

Onderstaand verslag betreft gereguleerde informatie zoals bedoeld in het KB van 14/11/2007. Deze informatie kan u eveneens terugvinden op de website van Oxurion (www.oxurion.com) onder de sectie Investor information.

Oxurion heeft haar tussentijds financieel verslag in het Nederlands gepubliceerd. In het geval van interpretatieverschillen tussen de Engelse en de Nederlandse versie van het Verslag heeft de oorspronkelijke Nederlandse versie voorrang.

Tussentijds Financieel Verslag **Halfjaarcijfers per 30 juni 2025**

Overzicht van de geconsolideerde kerncijfers per 30 juni 2025

Geconsolideerde balans

In '000 euro (per)	30-jun-25	31-dec-24
Vaste activa	2.085	2.110
Vlottende activa	2.895	3.585
Totaal activa	4.980	5.695
Totaal eigen vermogen	-11.995	-11.058
Langlopende verplichtingen	124	130
Schulden	16.851	16.623
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	4.980	5.695

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

In '000 euro (voor de periode afgesloten op 30 juni)	2025	2024
Opbrengsten	0	1
Bedrijfsresultaat	-1.794	-2.313
Financiële opbrengsten	602	2
Financiële kosten	5	-715
Resultaat voor belastingen	-1.187	-3.026
Belastingen	0	-1
Verlies van de periode	-1.187	-3.027
Resultaat per aandeel		
Gewoon (euro) ⁽¹⁾	-0,24	-2,47
Verwaterd (euro) ⁽¹⁾	-0,24	-2,47

(1) na de aandelenconsolidatie uitgevoerd volgens een verhouding van één nieuw aandeel voor tienduizend bestaande aandelen

Een volledig overzicht van de tussentijdse cijfers, opgesteld conform IAS 34 zoals van toepassing verklaard door de Europese Unie, is opgenomen onder de paragraaf "Verkorte Financiële Overzichten".

Beschrijving van de Activiteiten

Voornaamste activiteiten

Oxurion NV is een bedrijf dat zich specialiseert in het verwerven van meerderheidsbelangen in veelbelovende Europese farmaceutische onderaannemers. Oxurion heeft de ambitie om een geïntegreerde groep van onderaannemers op te bouwen die de gezondheidszorgsector bedient. Oxurion heeft een belang van 72% in Axiodis CRO, een onderaannemer die gespecialiseerd is in biometrie.

Overwogen Overname

De Vennootschap heeft haar strategie aangepast en overweegt actief strategische overnames in de sector van de gezondheidszorg om de voortzetting van haar activiteiten te waarborgen. Dergelijke overname kan de vorm aannemen van een (omgekeerde) fusie, aandelenruil, verwerving van activa, aandelenaankoop, reorganisatie of gelijkaardige operatie, maar de Vennootschap overweegt eerder een overname van een meerderheidsparticipatie dan een minderheidsparticipatie (een "Overwogen Overname"). De Vennootschap richt zich op inkomstgenererende bedrijven (zelfs als deze nog niet winstgevend zijn) in West-Europa en Noord-Amerika. De Vennootschap zal haar interne middelen (managementteam en wetenschappers) en externe adviseurs gebruiken om potentiële target vennootschappen te identificeren en te evalueren. Dergelijke Overwogen Overnames zouden worden gefinancierd via ad-hoc financiering en niet (of niet voor een wezenlijk deel) via het Atlas Financieringsprogramma (behalve misschien wat betreft de kosten verbonden aan het pre-transactieproces).

Axiodis CRO – Klinisch gegevensbeheer en biometrie

Axiodis CRO, in augustus 2025 overgenomen door Oxurion (72% belang), is een Franse contractonderzoeksorganisatie (CRO) met hoofdkantoor in Toulouse. Het bedrijf is gespecialiseerd in biometrie en klinisch gegevensbeheer en biedt een volledig en op maat gemaakt dienstenaanbod voor het beheer van klinische proeven, van protocolontwerp tot indiening bij regelgevende instanties (EMA/FDA). Axiodis is actief in meer dan 12 landen en heeft meer dan 7.000 patiëntendossiers verwerkt in interventionele en observationele studies.

Onze strategie met de integratie van Axiodis

De overname versterkt de technologische capaciteiten van Oxurion op het gebied van klinisch gegevensbeheer, een cruciaal onderdeel voor het versnellen en veiligstellen van de ontwikkeling van geneesmiddelen. Axiodis brengt het volgende met zich mee:

- Een winstgevende en schuldenvrije structuur
- Een zeer bekwaam team van datamanagers, statistici en projectmanagers
- Een robuust klantenbestand van farmaceutische bedrijven, medtech-bedrijven en academische instellingen.

Ambitie

De ambitie is om een geïntegreerde groep van CRO's te creëren met onderlinge synergieën om een volledig pakket aan diensten te leveren aan farmaceutische bedrijven en biotechbedrijven.

Verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

In '000 euro (voor de periode afgesloten op 30 juni)	2025	2024
Opbrengsten	0	1
Royalty-inkomsten	0	1
Kostprijs van de verkoop	0	-28
Brutowinst	0	-27
Onderzoeks- en ontwikkelingskosten	-705	-1.432
Algemene en administratieve kosten	-1.178	-1.357
Distributiekosten	0	-22
Overige bedrijfsopbrengsten	92	527
Overige bedrijfskosten	-3	-2
Bedrijfsresultaat	-1.794	-2.313
Financiële opbrengsten	602	2
Financiële kosten	5	-715
Resultaat vóór belastingen	-1.187	-3.026
Belastingen	0	-1
Verlies van de periode	-1.187	-3.027
Toerekenbaar aan:		
Houders van eigen vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij	-1.187	-3.027
Minderheidsbelangen	0	0
Resultaat per Aandeel		
Gewoon (euro) ⁽¹⁾	-0,24	-2,47
Verwaterd (euro) ⁽¹⁾	-0,24	-2,47

(1) na de aandelenconsolidatie uitgevoerd volgens een verhouding van één nieuw aandeel voor tienduizend bestaande aandelen

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

In '000 euro (voor de periode afgesloten op 30 juni)	2025	2024
Verlies van de periode	-1.187	-3.027
Niet-gerealiseerde resultaten:		
Herwaardering toegezegde pensioenregeling	0	0
Nettowijziging in reële waarde van deelnemingen aan reële waarde via eigen vermogen	0	0
<i>Niet-gerealiseerde resultaten die niet naar winst of verlies kunnen worden overgeboekt</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Koersverschillen uit de omrekening van buitenlandse verrichtingen	-210	53
<i>Niet-gerealiseerde resultaten die naar winst of verlies kunnen worden overgeboekt</i>	<i>-210</i>	<i>53</i>
Niet-gerealiseerde resultaten voor de periode, na belastingen	-210	53
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten voor de periode	-1.397	-2.974
Toerekenbaar aan:		
Houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij	-1.397	-2.974
Minderheidsbelangen	0	0

Geconsolideerde balans

In '000 euro (per)	30-jun-25	31-dec-24
ACTIVA		
Materiële vaste activa	3	24
Recht-op-gebruik activa	12	16
Overige vaste activa op lange termijn	40	40
Belastingen op lange termijn	2.030	2.030
Vaste activa	2.085	2.110
Handels- en overige vorderingen	2.156	2.385
Belastingen op korte termijn	733	745
Geldmiddelen en kasequivalenten	6	455
Vlottende activa	2.895	3.585
Totaal activa	4.980	5.695
EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN		
Aandelenkapitaal	75.343	74.893
Uitgiftepremies	250	250
Niet-gerealiseerde resultaten	-44	166
Overige reserves	5.897	5.887
Ingehouden resultaat	-93.441	-92.254
Eigen vermogen toerekenbaar aan de houders van eigen vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij	-11.995	-11.058
Minderheidsbelangen	0	0
Totaal eigen vermogen	-11.995	-11.058
Leaseverplichtingen	2	8
Pensioenverplichtingen	122	122
Langlopende verplichtingen	124	130
Handelsschulden	4.699	4.521
Leaseverplichtingen	10	124
Converteerbare leningen	10.818	11.195
Overige kortetermijnverplichtingen	1.324	783
Kortlopende verplichtingen	16.851	16.623
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	4.980	5.695

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

In '000 euro (voor de periode afgesloten op 30 juni)	2025	2024
Kasstroomen uit bedrijfsactiviteiten		
Verlies van de periode na belastingen	-1.187	-3.027
Financiële kosten	312	314
Financiële opbrengsten	-602	-2
Afschrijving op materiële vaste activa	2	11
Afschrijving op recht-op-gebruik activa	4	69
Meerwaarde op de realisatie van vaste activa	-90	-20
Reële waarde-aanpassingen van financiële instrumenten	-317	401
Kosten uit op aandelen gebaseerde betalingen	0	14
Toename (-) / Afname van handels- en overige vorderingen inclusief belastingvorderingen en voorraad	136	396
Toename / Afname (-) van kortetermijnverplichtingen	614	71
Netto kasstromen gebruikt bij (-) / gegenereerd uit bedrijfsactiviteiten	-1.128	-1.773
Kasstroomen uit investeringsactiviteiten		
Buitengebruikstellingen van materiële vaste activa (naar aanleiding van een verkoop)	109	32
Afname / toename (-) van beleggingen	0	50
Ontvangen rente en gelijkaardige inkomsten	0	1
Netto kasstromen gebruikt bij (-) / gegenereerd uit investeringsactiviteiten	109	83
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Betaalde hoofdsom op leaseverplichtingen	-120	-106
Ontvangsten uit leningen	400	2.200
Aflossingen van leningen	0	-1.595
Overige financiële opbrengsten / kosten (-)	329	-253
Betaalde rente op leaseverplichtingen	-3	-6
Betaalde rente en andere bankkosten	-36	-54
Netto kasstromen gebruikt bij (-) / gegenereerd uit financieringsactiviteiten	570	186
Nettomutatie in geldmiddelen en kasequivalenten	-449	-1.504
Netto geldmiddelen en kasequivalenten aan het begin van de periode	455	1.624
Effect van wisselkoersschommelingen	0	-1
Netto geldmiddelen en kasequivalenten aan het einde van de periode	6	119

Geconsolideerd overzicht van de wijzigingen van het eigen vermogen

	Maatschappelijk kapitaal	Uitgifte- premie	Niet- gerealiseerde resultaten	Overige reserves	Overgedragen verliezen en winsten	Toerekenbaar aan aandeelhouders van de moeder- vennootschap	Minderheids- belangen	Totaal
Per 1 januari 2024	72.993	250	221	5.723	-92.373	-13.186	0	-13.186
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten voor de periode								
Verlies van de periode 2024	0	0	0	0	-3.027	-3.027	0	-3.027
Wisselkoersverschillen als gevolg van heromrekening van buitenlandse dochtervennootschap	0	0	53	0	0	53	0	53
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten voor de periode	0	0	53	0	-3.027	-2.974	0	-2.974
Transacties met de aandeelhouders								
Kapitaalverhoging	1.250	0	0	87	0	1.337	0	1.337
Op aandelen gebaseerde betaling	0	0	0	14	0	14	0	14
Transacties met de aandeelhouders	1.250	0	0	101	0	1.351	0	1.351
Transacties met minderheidsbelangen	0	0	0	0	0	0	0	0
Per 30 juni 2024	74.243	250	274	5.824	-95.400	-14.809	0	-14.809

	Maatschappelijk kapitaal	Uitgifte- premie	Niet- gerealiseerde resultaten	Overige reserves	Overgedragen verliezen en winsten	Toerekenbaar aan aandeelhouders van de moeder- vennootschap	Minderheids- belangen	Totaal
Per 1 januari 2025	74.893	250	166	5.887	-92.254	-11.058	0	-11.058
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten voor de periode								
Verlies van de periode 2025	0	0	0	0	-1.187	-1.187	0	-1.187
Wisselkoersverschillen als gevolg van heromrekening van buitenlandse dochtervennootschap	0	0	-210	0	0	-210	0	-210
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten voor de periode	0	0	-210	0	-1.187	-1.397	0	-1.397
Transacties met de aandeelhouders								
Kapitaalverhoging	450	0	0	10	0	460	0	460
Transacties met de aandeelhouders	450	0	0	10	0	460	0	460
Transacties met minderheidsbelangen	0	0	0	0	0	0	0	0
Per 30 juni 2025	75.343	250	-44	5.897	-93.441	-11.995	0	-11.995

Toelichting bij de verkorte en geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten voor de eerste zes maanden van 2025

1. Samenvatting van de belangrijkste waarderingsregels, boekhoudkundige ramingen en beoordelingen

Basis van opstelling

De verkorte geconsolideerde financiële overzichten zijn opgesteld in overeenstemming met IAS 34 (Tussentijdse Financiële Rapportering) zoals van toepassing verklaard door de Europese Unie.

De verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële overzichten van Oxurion voor de periode van zes maanden welke afsluit op 30 juni 2025 (hierna “de interim periode”), omvatten Oxurion NV en haar dochterondernemingen ThromboGenics, Inc en Oncurious NV, die samen de Oxurion Groep vormen.

Deze financiële overzichten bevatten niet alle informatie noodzakelijk voor de opmaak van financiële staten over een volledig boekjaar en dienen daarom gelezen te worden samen met de geconsolideerde financiële staten van de Groep over het boekjaar dat afgesloten werd op 31 december 2024.

De belangrijkste risico's worden jaarlijks herzien en telkens wanneer de Vennootschap een prospectus of een aanvulling op een prospectus publiceert, geëvalueerd. Voor deze tussentijdse periode worden de wijzigingen in de risico's die in het financieel verslag per 31 december 2024 worden vermeld, weergegeven in bijlage I bij dit tussentijds financieel verslag.

Alle verklaringen en informatie hebben betrekking op de interim periode, tenzij uitdrukkelijk anders vermeld.

De tussentijdse financiële informatie is opgemaakt in duizenden euro, en afgerond naar het dichtstbijzijnde duizendtal, tenzij uitdrukkelijk anders vermeld.

Wijzigingen in waarderingsregels en toelichtingen

De tussentijdse financiële staten werden opgesteld volgens dezelfde waarderingsregels, voorstellingswijze en berekeningsmethoden als welke gehanteerd werden voor de opmaak van de financiële staten van de Groep over het boekjaar eindigend op 31 december 2024, met uitzondering van de mogelijke impact naar aanleiding van de toepassing van de hieronder beschreven Standaarden en Interpretaties.

Nieuwe en gewijzigde Standaarden en Interpretaties toegepast door de Groep:

De Groep heeft gedurende de huidige periode alle nieuwe en herziene Standaarden en Interpretaties, uitgevaardigd door het International Accounting Standards Board (IASB) en het International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) van de IASB, zoals onderschreven door de EU, en die van kracht zijn voor het boekjaar dat start op 1 januari 2025, toegepast. De Groep heeft geen nieuwe IFRS-richtlijnen toegepast die nog niet van kracht zijn per 30 juni 2025.

De volgende nieuwe en herziene Standaarden en Interpretaties, uitgevaardigd door het IASB en het IFRIC en zoals onderschreven door de EU zijn van kracht voor de huidige periode:

- Wijzigingen aan IAS 21 'De effecten van wijzigingen in wisselkoersen: gebrek aan omwisselbaarheid'

De toepassing van deze nieuwe Standaarden en Interpretaties heeft niet geleid tot grote wijzigingen in de waarderingsregels van de Groep.

Standaarden en interpretaties uitgevaardigd maar nog niet van kracht voor de huidige periode

De Groep heeft ervoor gekozen om de volgende nieuwe Standaarden, Interpretaties en Wijzigingen, uitgevaardigd door het IASB en het IFRIC, die nog niet verplicht en/of onderschreven waren door de EU voor 30 juni 2025, maar dewelke een mogelijks betekenisvolle impact kunnen hebben, niet vroegtijdig toe te passen.

- Wijzigingen aan IFRS 9 en aan IFRS 7: de classificatie en waardering van financiële instrumenten (van kracht per 1 januari 2026)
- IFRS 18 Presentatie en toelichting in de jaarrekening (van kracht per 1 januari 2027)
- IFRS 19 Dochterondernemingen zonder openbare verantwoordingsplicht: Toelichtingen (van kracht per 1 januari 2027)
- Jaarlijkse verbeteringen – Deel 11 (van kracht op 1 januari 2026)
- Wijzigingen in IFRS 9 en IFRS 7: Contracten die verwijzen naar natuurgebonden elektriciteit (van kracht op 1 januari 2026)

Geen van de andere nieuwe standaarden, interpretaties en wijzigingen die van kracht zijn voor boekjaren die beginnen na 1 januari 2025 en die zijn uitgegeven door de IASB en de IFRIC, maar die nog niet van kracht zijn per 30 juni 2025 en/of nog niet zijn toegepast door de Europese Unie per 30 juni 2025, zullen naar verwachting een materiële invloed hebben op de toekomstige jaarrekening van de Groep.

Belangrijke boekhoudkundige ramingen en beoordelingen

Het opstellen van een tussentijds geconsolideerd financieel verslag in overeenstemming met IFRS verplicht het management gebruik te maken van ramingen en beoordelingen die een invloed hebben op de gerapporteerde bedragen van de activa en passiva, de toelichting van de latente activa en passiva op de datum van het tussentijds geconsolideerd financieel verslag, en de gerapporteerde bedragen van opbrengsten en uitgaven in de loop van de verslagperiode. Indien in de toekomst dergelijke ramingen en beoordelingen van het management op het moment dat het financieel verslag wordt opgesteld, afwijken van de feitelijke omstandigheden, zullen de oorspronkelijke ramingen en beoordelingen worden gewijzigd en zullen de effecten van de herzieningen weerspiegeld worden in de periode waarin de omstandigheden veranderen.

Voor informatie over Oxurion's belangrijkste boekhoudkundige ramingen en beoordelingen verwijzen we naar toelichting 5.5.4. van het geconsolideerde jaarverslag van 2024.

2. Commentaar bij de geconsolideerde winst- en verliesrekening

Inkomsten

Oxurion rapporteerde geen inkomsten uit JETREA[®] in de eerste zes maanden van 2025 en 2024.

Resultaten

Voor de eerste helft van 2025 en 2024 rapporteerde de Groep geen brutowinst.

De O&O-uitgaven van Oxurion bedroegen 0,7 miljoen euro tijdens de eerste helft van 2025. In dezelfde periode van 2024 bedroegen de O&O-uitgaven 1,4 miljoen euro.

Er waren geen verkoop- en marketingkosten in de eerste helft van 2025 en 2024.

De algemene en administratieve kosten bedroegen 1,2 miljoen euro. Dit in vergelijking met 1,4 miljoen euro in de eerste helft van 2024.

De financiële opbrengsten in de eerste helft van 2025 hebben voornamelijk betrekking op de reële waarde-aanpassingen in verband met de converteerbare leningen.

De financiële kosten in de eerste helft van 2024 hebben voornamelijk betrekking op de reële waarde-aanpassingen in verband met de converteerbare leningen.

Voor de eerste helft van 2025 rapporteerde Oxurion een nettoverlies van 1,2 miljoen euro (of -0,24 euro per aandeel). Voor dezelfde periode in 2024 werd een nettoverlies van 3,0 miljoen euro gerapporteerd (of -2,47 euro per aandeel aangepast voor de aandelenconsolidatie uitgevoerd tegen een verhouding van één nieuw aandeel voor tienduizend bestaande aandelen die plaatsvond in september 2024).

3. Commentaar bij de geconsolideerde balans

Geldmiddelen, kasequivalenten en investeringspositie

Per 30 juni 2025 bedroeg de kaspositie van Oxurion 0,006 miljoen euro, tegenover 0,5 miljoen euro eind 2024.

4. Onzekerheid van materieel belang omtrent de continuïteit

Het kassaldo per 30 juni 2025 bedraagt 0,0006 miljoen euro en is niet voldoende om de activiteiten van de Vennootschap gedurende de volgende 12 maanden te financieren.

Na de beëindiging van haar preklinische onderzoeksactiviteiten maakt de Vennootschap geen materiële kosten meer in verband met onderzoek en ontwikkeling. De enige resterende kosten die nog kunnen ontstaan, zijn mogelijke ontslagvergoedingen en opzegtermijnvergoedingen voor (voormalige) O&O-medewerkers, die naar verwachting eenmalig zullen zijn. De Vennootschap verwacht daarom een aanzienlijke vermindering van haar structurele maandelijkse kasuitgaven.

De Vennootschap heeft echter onlangs een aandelenbelang van 72% verworven in Axiodis CRO, een Franse contractonderzoeksorganisatie die gespecialiseerd is in klinisch gegevensbeheer en biometrie. Hoewel Axiodis CRO winstgevend is, blijft het een klein bedrijf in een groeifase en zijn er aanvullende investeringen nodig om de ontwikkeling ervan te ondersteunen, waaronder de werving van extra personeel, de upgrade en het onderhoud van het eigen eCRF-platform (Exagis) en mogelijke ondersteuning van het werkkapitaal om de toenemende projectpijplijn te financieren.

Als gevolg hiervan verwacht de Vennootschap dat een deel van de kasstroombesparingen die worden gerealiseerd door de stopzetting van zijn preklinische activiteiten, zal worden herbestemd om de groei en integratie van Axiodis CRO te financieren.

Op basis van de huidige prognoses schat de Vennootschap dat (a) haar maandelijkse kasbehoefte tussen oktober 2025 en 31 december 2025 330.000 euro bedraagt en dat haar maandelijkse kasbehoefte vanaf januari 2026 285.000 euro zal bedragen (zonder terugbetaling van de Overgedragen Leningsovereenkomst (zoals gedefinieerd in het jaarverslag) of de schulden aan Charles River en Syneos, maar inclusief de betaling van ontslagvergoedingen aan de werknemers van het preklinische programmateam), wat neerkomt op een totaal van ongeveer 3,55 miljoen euro van oktober 2025 tot oktober 2026, en (b) dat de beschikbare kasmiddelen, samen met de potentiële opbrengsten van verdere opnames in het kader van het Atlas-financieringsprogramma (dat echter in maart 2026 afloopt) en het belastingkrediet dat de Vennootschap in het laatste kwartaal van 2025 zal ontvangen, voor een bedrag van ongeveer 700.000 euro, niet voldoende zullen zijn om haar werkkapitaal en andere liquiditeitsbehoeften gedurende die periode te dekken. De Vennootschap schat dat het tekort voor de periode van 12 maanden ongeveer 3,55 miljoen euro zal bedragen.

De Groep merkt ook op dat dit bedrag geen rekening houdt met mogelijke extra kosten die op de datum van dit verslag nog niet bekend zijn.

De Groep is echter de Atlas Financieringsprogramma aangegaan die voorziet in een toegezegde maar voorwaardelijke financiering van 20 miljoen euro. Per 30 juni 2025 had de Vennootschap 15,0 miljoen euro opgenomen, waardoor er per 30 juni 2025 nog 5,0 miljoen euro beschikbaar was.

De verbintenis van Atlas om in te schrijven op een nieuwe tranche is onder meer afhankelijk van de vervulling van (of verzaking aan) de voorwaarde dat (a) de totale handelswaarde van de aandelen van de Vennootschap gedurende de voorafgaande 22 handelsdagen is ten minste gelijk aan 1,5 miljoen euro (de "Liquiditeitsvoorwaarde") en (b) de gemiddelde marktkapitalisatie van de Vennootschap over een periode van dertig dagen voorafgaand aan de Uitgiftedatum, is niet gedaald onder twee keer het bedrag van de Tranche. ("Marktkapitalisatie Voorwaarde").

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

Op 3 maart 2025 heeft de Vennootschap echter een derde wijziging van het Atlas Financieringsprogramma afgesloten waarbij Atlas II de Vennootschap zal blijven financieren tot 31 december 2025 onder het gewijzigde Atlas Financieringsprogramma door de inschrijving op maandelijkse tranches van elk 12 Converteerbare Obligaties (of meer in geval van mogelijke verhogingen van 0,1 miljoen euro mits schriftelijke toestemming van Atlas II). Op die financiering zijn lichtere voorwaarden van toepassing aangezien Atlas II ermee heeft ingestemd om (a) de gemiddelde marktkapitalisatie van de Vennootschap over een periode van dertig dagen voorafgaand aan de uitgiftedatum te verminderen van (minimaal) 4 miljoen euro naar 0,5 miljoen euro en (b) de totale handelswaarde van de aandelen van de Vennootschap gedurende de voorafgaande 22 handelsdagen te verlagen van 1,5 miljoen euro tot 1,2 miljoen euro.

Verder, indien (a) de gemiddelde marktkapitalisatie van de Vennootschap onder 0,5 miljoen euro daalt of (b) de totale handelswaarde van de Aandelen van de Vennootschap tijdens de voorgaande 22 handelsdagen onder 1,2 miljoen euro ligt, heeft de Vennootschap het recht om een tranche van 0,15 miljoen euro uit te geven, op voorwaarde dat (a) de gemiddelde marktkapitalisatie ten minste 0,25 miljoen euro bedraagt en de totale handelswaarde van de aandelen van de Vennootschap gedurende de voorgaande 22 handelsdagen ten minste gelijk is aan 0,6 miljoen euro; en zodra Atlas II converteerbare obligaties voor een bedrag van 0,15 miljoen euro converteert, heeft de Vennootschap het recht om nogmaals een tranche van 0,15 miljoen euro uit te geven, op voorwaarde dat aan de andere voorwaarden voor de uitgifte van een tranche is voldaan.

Het Derde Amendement elimineert een deel van het risico voor de Vennootschap van het niet kunnen uitgeven van nieuwe tranches onder het Atlas Financieringsprogramma (zoals gewijzigd) tot het totale bedrag van de hierboven beschreven maandelijkse tranches die voldoende zouden moeten zijn om de maandelijkse kasstroom tot december 2025 te dekken. Vanaf januari 2026 zal het Atlas Financieringsprogramma beschikbaar zijn voor de Vennootschap onder de gewone en strengere voorwaarden, tot 2 maart 2026. Gezien de toepasselijke voorwaarden is het zeer onzeker of de Vennootschap vanaf 1 januari 2026 gebruik zou kunnen maken van het Atlas-financieringsprogramma (indien noch de financiële situatie, noch de aandelenkoers zich positief hebben ontwikkeld).

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

De Vennootschap overweegt ook actief strategische acquisities in de gezondheidszorgsector om haar continuïteit te waarborgen, onder andere door haar waarde te verhogen om verdere financiering aan te trekken.

Sinds de datum van het jaarverslag heeft de Vennootschap haar eerste strategische overname afgerond en een nieuwe intentieverklaring ondertekend voor een bijkomende overwogen overname, als onderdeel van haar externe groeistrategie die gericht is op de bouw van een geïntegreerd Europees platform voor klinische gegevens.

Op 4 augustus 2025 kondigde de Vennootschap de volledige afronding aan van de overname van een aandelenbelang van 72 % in Axiodis CRO ([link](#)), een Frans bedrijf dat gespecialiseerd is in klinisch gegevensbeheer en biometrie via zijn eigen eCRF-platform, Exagis.

Na de overname van Axiodis CRO heeft de Vennootschap een eerste stap gezet om zich te herpositioneren als een inkomsten genererende groep. De Vennootschap is echter van mening dat de overname van één enkel kleinschalig bedrijf niet voldoende is om de langetermijnsteun van investeerders te verzekeren of om zelfvoorzienend te worden. Om echt aantrekkelijk te worden voor potentiële investeerders en om haar afhankelijkheid van één enkele operationele dochteronderneming te verminderen, zou de Vennootschap bijkomende overnames moeten realiseren.

Aangezien het nettovermogen van de Vennootschap minder dan 61.500 euro bedraagt (het wettelijke minimumbedrag van het maatschappelijk kapitaal van een Belgische naamloze vennootschap), heeft elke belanghebbende partij overeenkomstig artikel 7:229 van het WVV het recht om de bevoegde rechtbank van koophandel te verzoeken de Vennootschap te ontbinden. In dat geval kan de rechtbank de ontbinding van de Vennootschap gelasten of een respijtperiode toekennen waarbinnen de Vennootschap de situatie kan verhelpen.

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

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

5. Gebeurtenissen na de rapporteringsperiode

Overname van Axiadis CRO

Op 4 augustus 2025 heeft de Vennootschap een belang van 72% verworven in Axiadis CRO, een Frans bedrijf dat gespecialiseerd is in klinisch gegevensbeheer en biometrie via zijn eigen eCRF-platform, Exagis. De overname sluit aan bij de strategie van de Vennootschap om haar expertisegebieden te diversifiëren en uit te breiden, en tegelijkertijd haar aanwezigheid binnen het CRO-ecosysteem van Toulouse te versterken.

De financiële gevolgen van deze transactie zijn per 30 juni 2025 nog niet opgenomen, aangezien de zeggenschap na 30 juni 2025 is overgedragen. De bedrijfsresultaten, activa en passiva van de overgenomen groep zullen vanaf 1 augustus 2025 worden geconsolideerd.

De overgedragen vergoeding bedraagt 468.000 euro. De volgende aanvullende voorwaarden en mechanismen zijn van toepassing:

Putopties:

De minderheidsaandeelhouders hebben onherroepelijke putopties toegekend aan de Vennootschap, die kunnen worden uitgeoefend in geval van vertrek (ontslag, ontslag, overlijden, arbeidsongeschiktheid) of schending van aandeelhoudersverplichtingen. De uitoefenprijs is gebaseerd op een waarderingsformule waarbij een veelvoud van 0,7x wordt toegepast op de omzet van de afgelopen 12 maanden. In geval van een “Bad Leaver”-scenario geldt een korting:

- 30% indien de gebeurtenis plaatsvindt vóór de eerste verjaardag van de overname
- 20% tussen de eerste en tweede verjaardag
- 15% na de tweede verjaardag

Callopties:

De Vennootschap heeft callopties op de resterende aandelen, die onder vergelijkbare voorwaarden kunnen worden uitgeoefend. In gevallen van ‘Good Leaver’ (bijvoorbeeld pensionering, overlijden, arbeidsongeschiktheid) wordt de prijs berekend op basis van de volledige marktwaarde, met behulp van dezelfde op inkomsten gebaseerde formule. In gevallen van ‘Bad Leaver’ geldt een korting van 20%.

Liquiditeitsclausule:

Op de vierde verjaardag van de overname (1 augustus 2029) zal een gestructureerd liquiditeitsproces van start gaan, met als doel minderheidsaandeelhouders in staat te stellen volledig uit te stappen. Het proces kan een totale aandelenoverdracht of terugkoop door de Vennootschap omvatten. Dit mechanisme is afhankelijk van het feit of Axiadis CRO tussen 1 juni 2028 en 31 mei 2029 een omzetniveau bereikt dat ten minste gelijk is aan dat van 31 mei 2025.

Verbintenis tot aandeelhouderslening:

De Vennootschap heeft zich ertoe verbonden aandeelhoudersleningen te verstrekken ter ondersteuning van de ontwikkeling van Axiadis CRO, tot een maximum van:

- 170.000 euro tussen augustus 2025 en mei 2026
- 100.000 euro tussen juni 2026 en mei 2027
- 50.000 euro tussen juni 2027 en mei 2028

Deze leningen dragen een vaste rente van 2% plus 3-maands EURIBOR.

Managementmotief:

Om de belangen van het oprichtende team af te stemmen op de langetermijnprestaties van de Vennootschap, is er contractueel een variabele beloningsregeling overeengekomen voor de Chief Executive Officer en de Chief Scientific Officer. Deze incentive is rechtstreeks gekoppeld aan het behalen van financiële prestatiedoelstellingen zoals gedefinieerd in het businessplan en jaarlijks gevalideerd door het Strategisch Comité.

Gezien de beperkte periode van eigendom voorafgaand aan de publicatie van de tussentijdse financiële overzichten, heeft de Vennootschap de overnameboekhouding die vereist is om te voldoen aan de informatievereisten van IFRS 3 Bedrijfscombinaties nog niet voltooid. De Vennootschap zet zich in om te voldoen aan alle normen en zal de relevante informatie opnemen in de jaarrekening over 2025.

Lancering van een financieringsprogramma voor investeringen in digitale activa

De Vennootschap gaat onderhandelingen aan met Atlas Special Opportunities voor een nieuw converteerbaar obligatieprogramma van 30 miljoen euro, in tranches van 3 miljoen euro, converteerbaar met een premie van 10% boven de 15-daagse volumegewogen gemiddelde prijs (VWAP). De opbrengst van de uitgifte is bestemd voor investeringen in Bitcoin en Ethereum. De Vennootschap wil deze langetermijnblootstelling aan Bitcoin en Ethereum gebruiken als een extra hefboom voor waardecreatie ter ondersteuning van haar kernstrategie voor bedrijfsgroei.

De Vennootschap streeft ernaar de transactie af te ronden tegen eind oktober.

6. Segmentinformatie

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

De algemene en administratieve functies zijn gevestigd in Leuven, België, en vertegenwoordigen het grootste deel van het bedrijfsresultaat. In die context behoeven de activiteiten van de Vennootschap geen verdere geografische toelichting.

Alle immateriële en materiële vaste activa bevinden zich in België.

Algemene informatie

Oxurion NV, een naamloze vennootschap, werd op 30 mei 2006 opgericht als ThromboGenics NV die, met ingang van 10 september 2018, Oxurion NV werd na goedkeuring door de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders op 3 september 2018.

De maatschappelijke zetel is gevestigd te:

Gaston Geenslaan 1

3001 Leuven

België

Tel: +32 (0)16 751 310

Fax: +32 (0)16 751 311

De Vennootschap is ingeschreven in de Kruispuntbank van Ondernemingen onder ondernemingsnummer 0881.620.924.

Verklaring van de juiste weergave door het management van de vennootschap

Charles Paris de Bollardière, niet-uitvoerende bestuurder en Voorzitter van de Raad van Bestuur en Pascal Ghoson (als vaste vertegenwoordiger van MARS SARL), gedelegeerd bestuurder en Chief Executive Officer van Oxurion verklaren dat, naar hun weten:

- Het tussentijds geconsolideerd financieel verslag, dat is opgesteld in overeenstemming met de toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen, een getrouw beeld geven van het eigen vermogen, van de financiële toestand van het bedrijf en van de resultaten van de vennootschap en de in de consolidatie opgenomen vennootschappen.
- Dit tussentijdse verslag geeft een getrouw beeld van de ontwikkeling en de resultaten van de Groep gedurende de eerste zes maanden van het jaar, alsook van de belangrijkste risico's en onzekerheden voor de tweede helft van het jaar.

Bijlage I bij het Tussentijds Financieel Verslag per 30 juni 2025 – Wijzigingen in de risicofacturen zoals opgenomen in het jaarverslag per 31 december 2024.

De informatie in de volgende risicofactoren in het jaarverslag per 31 december 2024 is als volgt bij gewerkt. De onderstreepte en doorgehaalde tekst hieronder geeft de relevante wijzigingen in de tekst van de risicofactoren aan.

2.1 Risico's in verband met onvoldoende financiering, voortzetting als going concern en mogelijk faillissement.

2.1.1 De Vennootschap is van mening dat ze momenteel niet over voldoende werkkapitaal beschikt om tot 31 december 2024 gedurende een periode van 12 maanden vanaf 10 juni 2025 aan haar kapitaalvereisten uit volledig toegezegde bronnen te voldoen en dat, zelfs als ze erin slaagt om voldoende financiering te verkrijgen die haar in staat stelt om haar werkkapitaalvereisten tot 31 december 2024, het einde van die periode te dekken in het kader van het Atlas Financieringsprogramma, de Vennootschap na 31 december 2024 maart 2026 geen middelen meer beschikbaar zal hebben, De Vennootschap zal bijgevolg blijven kampen met werkkapitaalmoeilijkheden, tenzij zij er in de tussentijd in slaagt om aanvullende financiering aan te trekken en/of haar werkkapitaalvereisten te verminderen wanneer dit nodig is, wat allemaal onzeker is, in het bijzonder gezien de negatieve resultaten van haar laatste twee studies. De afwezigheid van inkomstenbronnen (die meerdere jaren zouden kunnen duren) en de externe financiering die de Vennootschap nodig heeft om op zeer korte termijn haar activiteiten verder te zetten, zou kunnen leiden tot haar liquidatie of faillissement, wat een wezenlijk nadelig effect zou hebben op de Vennootschap en haar aandeelhouders, wat zou kunnen leiden tot het totale verlies van hun volledige investering.

De Vennootschap is van mening dat ze momenteel niet over voldoende werkkapitaal beschikt om te voldoen aan haar kapitaalvereisten uit volledig toegezegde bronnen 31 december 2024 gedurende een periode van 12 maanden vanaf 10 juni 2025 en dat, zelfs als ze erin slaagt om voldoende financiering te verkrijgen die haar in staat stelt om haar werkkapitaalvereisten te dekken 31 december 2024, het einde van die periode in het kader van het Atlas Financieringsprogramma, de Vennootschap geen fondsen beschikbaar zal hebben na 31 december 2024 maart 2026 en bijgevolg blijven kampen met werkkapitaalmoeilijkheden, tenzij zij er in de tussentijd in slaagt om aanvullende financiering aan te trekken en/of haar werkkapitaalvereisten te verminderen wanneer dit nodig is, wat allemaal onzeker is, in het bijzonder gezien de negatieve resultaten van haar laatste twee studies.

De Vennootschap schat dat het tekort tussen juni 2025 en mei 2026 ongeveer 4,2 miljoen euro zal bedragen.

De Vennootschap zou binnen 30 werkdagen na de datum van de laatste door Atlas onderschreven tranche en uiteindelijk vanaf ongeveer april 2026 zonder werkkapitaal komen te zitten.

Periode die begint op de datum van 10 juni 2025 en eindigt op 31 december 2025

De Vennootschap raamt haar maandelijkse kasbehoefte tot 31 december 2024 2025 (inclusief enkele potentiële kosten in verband met de Voorgenomen Overname) op 300.000 330.000 EUR. Dit bedrag wordt volledig gedekt door (a) het Atlas Financieringsprogramma (zoals gewijzigd), dat echter aan bepaalde voorwaarden is onderworpen en (b) het belastingkrediet

dat de Vennootschap in het derde kwartaal van 2025 zal ontvangen, voor een bedrag van ongeveer EUR 700.000. Overeenkomstig het ~~Tweede-Derde~~ Amendement is de verbintenis van Atlas om in te schrijven op de maandelijkse tranches inderdaad onder andere onderworpen aan de vervulling van (of ontheffing van) de voorwaarden dat (A) de totale handelswaarde van de aandelen van de Vennootschap gedurende de 22 handelsdagen voorafgaand aan de Uitgiftedatum ten minste gelijk is aan EUR 1.200.000 en (B) de gemiddelde marktkapitalisatie van de Vennootschap over een periode van dertig dagen voorafgaand aan de Uitgiftedatum ten minste gelijk is aan EUR 500.000.

Verder, indien (a) de gemiddelde marktkapitalisatie van de Vennootschap onder EUR 500.000 daalt of (b) de totale handelswaarde van de Aandelen van de Vennootschap tijdens de voorgaande 22 handelsdagen onder EUR 1.200.000 ligt, heeft de Vennootschap het recht om een tranche van EUR 150.000 uit te geven, op voorwaarde dat (a) haar gemiddelde marktkapitalisatie ten minste EUR 250.000 bedraagt en de totale handelswaarde van de aandelen van de Vennootschap gedurende de voorgaande 22 handelsdagen ten minste gelijk is aan EUR 600.000; en zodra Atlas II Converteerbare Obligaties voor een bedrag van EUR 150.000 converteert, heeft de Vennootschap het recht om nog eens EUR 150.000 op te nemen, op voorwaarde dat aan de andere voorwaarden voor de uitgifte van een tranche is voldaan.

Gezien het bovenstaande en zelfs als de Derde Wijziging in dat opzicht een deel van het risico voor de Vennootschap om geen nieuwe Tranches uit te geven in het kader van het Atlas Financieringsprogramma (zoals gewijzigd) wegneemt, blijft het onzeker of de Vennootschap tot 31 december 2025 in staat zal zijn om middelen op te nemen in het kader van het Atlas Financieringsprogramma. In dat verband merkt de Vennootschap op dat tot 24 april 2025 aan de voorwaarde inzake marktkapitalisatie werd voldaan, terwijl sinds eind januari 2025 niet meer aan de voorwaarde inzake liquiditeit wordt voldaan. Bijgevolg waren de uitgften van de tranche van 250.000 EUR op 4 april 2025 en de tranche van 150.000 EUR op 6 juni 2025 alleen mogelijk dankzij een door Atlas verleende ontheffing van deze voorwaarden. Een soortgelijke situatie deed zich voor tussen september 2024 en december 2024, toen de Vennootschap slechts 450.000 EUR ontving in plaats van 1.200.000 EUR, ondanks de toepassing van lichtere voorwaarden op dat moment (wat sinds januari 2025 heeft geleid tot een hogere maandelijkse kasbehoefte).

Periode van 1 januari 2026 tot en met 2 maart 2026

Vanaf januari—2025—2026 bedraagt het resterende bedrag van het Atlas Financieringsprogramma (d.w.z. ~~4~~ 2,75 miljoen EUR (ervan uitgaande dat alle 3 resterende 8 Tranches van Maandelijkse Nieuwe Converteerbare Obligaties vóór 31 december—2024—2025 zullen zijn uitgegeven)) beschikbaar zijn voor de Vennootschap onder de gewone en strengere voorwaarden, tot 1 ~~maart 2025~~ 2 maart 2026. De verbintenis van Atlas om in te schrijven op de maandelijkse tranches zal dus onder meer afhankelijk zijn van de vervulling van (of de afwijking van) de voorwaarden dat (A) de totale handelswaarde van de aandelen van de Vennootschap gedurende de 22 handelsdagen voorafgaand aan de Uitgiftedatum ten minste gelijk is aan 1.500.000 EUR ("**Liquiditeitsvoorwaarde**") en (B) de gemiddelde marktkapitalisatie van de Vennootschap over een periode van dertig dagen voorafgaand aan de Uitgiftedatum niet lager is dan tweemaal het bedrag van de beoogde tranche call (maar met een minimum van EUR 2.000.000 in geval van gedeeltelijke uitgifte) ("**Marktkapitalisatievoorwaarde**").

Met betrekking tot de Marktkapitalisatievoorwaarde moet worden opgemerkt dat de gemiddelde marktkapitalisatie van de Vennootschap tussen ~~4 september 2024 en 14 april 2025~~ en tussen ~~2 oktober 2024 en 13 mei 2025~~ 846.078 399.175 EUR bedroeg, terwijl de oorspronkelijke Atlas Inschrijvingsovereenkomst een minimale gemiddelde marktkapitalisatie vereiste over een periode van dertig dagen voorafgaand aan de Uitgiftedatum.

Wat de Liquiditeitsvoorwaarde betreft, moet worden opgemerkt dat de totale handelswaarde van de aandelen van de Vennootschap tussen ~~6 augustus 2024 en 9 april 2025~~ en ~~4 september 2024 en 13 mei 2025~~ 138.606 90.363 EUR bedroeg, terwijl de oorspronkelijke Atlas Inschrijvingsovereenkomst een minimale totale handelswaarde van de aandelen van de Vennootschap tijdens de 22 handelsdagen voorafgaand aan de Uitgiftedatum van EUR 1.500.000 vereiste.

De Liquiditeitsvoorwaarde werd niet altijd nageleefd en de Vennootschap heeft in het recente verleden niet altijd het volledige bedrag van de tranches kunnen opnemen zoals voorzien in het Atlas Financieringsprogramma onder de oorspronkelijke voorwaarden.

Gezien het bovenstaande is het zeer onzeker of de Vennootschap ~~tot 31 december 2024 en zeker vanaf 1 januari 2025~~ 2026 gebruik zou kunnen maken van het Atlas Financieringsprogramma.

Periode vanaf 2 maart 2026

Bovendien beschikt de Vennootschap momenteel niet over financiering voor de periode na ~~1 maart 2025~~ 2 maart 2026.

Aangezien de ontwikkelingsactiviteiten naar verwachting na ~~31 december 2024~~ 2 maart 2026 zullen worden voortgezet, zal in de periode vanaf ~~1 januari 2025~~ 2 maart 2026 verdere financiering nodig zijn, waarvan het bedrag onzeker is en afhankelijk is van vele factoren, waaronder de tijd die nodig is om het volgende waarde-omslagpunt van het preklinische programma te bereiken of om een proof-of-concept-studie te starten, en een groot aantal andere factoren die van invloed zijn op de ontwikkeling van een klinisch middel.

Vanwege de lager dan verwachte financiering zal de Vennootschap later dan oorspronkelijk gepland overgaan naar de volgende fase van haar preklinische programma. Daarom zou het volgende waarde-omslagpunt ~~medio 2025~~ eind 2025 kunnen plaatsvinden. Als het preklinische programma succesvol is, zou het leidende generatiewerk ervoor kunnen zorgen dat er in ~~het tweede kwartaal~~ vierde kwartaal van 2025 octrooien voor de samenstelling van de materie kunnen worden aangevraagd waarna de Vennootschap schat dat het ongeveer twee jaar en een verdere investering van ongeveer 19 miljoen tot 19,5 miljoen euro na 2025 zou kosten voor de ontwikkeling alleen (dus exclusief acquisitiefinanciering) in werkkapitaal voordat een proof-of-concept-studie kan worden gestart. Samen met de verwachte algemene en administratieve kosten zal deze ontwikkeling leiden tot aanzienlijke extra investeringen gedurende meerdere jaren voordat er rendement wordt behaald. Deze investeringen vereisen dat de Vennootschap aanzienlijke extra externe financiering aantrekt om de waarde van het werk dat uit het preklinische programma voortkomt, te realiseren.

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

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

De Vennootschap is van mening dat zij tegen het einde van 2024/2025 een bevredigende schuldherstructurering (van ten minste een totale vermindering van de schulden van de Vennootschap (exclusief de schuld aan Atlas) van ongeveer 7,7 miljoen EUR tot een bedrag van maximaal 2 miljoen EUR) (al naargelang het geval in het kader van de Besloten gerechtelijke reorganisatieprocedure) en een Overwogen Overname moet realiseren en vóór 1 maart 2025 2 maart 2026 een nieuw financieringsprogramma van ongeveer 20 miljoen EUR moet aangaan om het voortbestaan van de Vennootschap te verzekeren. In dit verband zal de Vennootschap hoogstwaarschijnlijk, vanaf 1 januari 2025, een verklaring van afstand van Atlas moeten verkrijgen of het Atlas Financieringsprogramma moeten wijzigen om lichtere voorwaarden te verkrijgen om haar voortbestaan te verzekeren, wat allemaal hoogst onzeker is. Bij de afronding van een of meer Overwogen Overnames is de Vennootschap van mening dat het gemakkelijker zal worden om nieuwe investeerders aan te trekken of aanvullende financieringsbronnen te verkrijgen. De Vennootschap gaat ervan uit dat een inkomsten genererende activiteit die door Oxurion zou kunnen worden overgenomen, aantrekkelijker zal zijn voor potentiële investeerders en minder risicovol dan een preklinisch programma om in te investeren. Meer in het algemeen zullen meer investeerders geneigd zijn te investeren in een meer volwassen activiteit dan in een preklinisch programma.

Andere elementen met betrekking tot de financiële situatie van de Vennootschap

Bovendien heeft de Raad van Bestuur vastgesteld dat het netto-actief van de Vennootschap onder een kwart van het aandelenkapitaal daalde en heeft de Algemene Vergadering van Aandeelhouders die plaatsvond op 16 mei 2024 bijeengeroepen in overeenstemming met artikel 7:228 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen, waarop de aandeelhouders besloten (i) de activiteiten van de Vennootschap voort te zetten en (ii) de door de Raad van Bestuur voorgestelde herstelmaatregelen goed te keuren om het eigen vermogen van de Vennootschap te verbeteren. Dit werd herhaald tijdens de jaarvergadering gehouden op 2 mei 2023. De Raad van Bestuur heeft ook vastgesteld dat het netto-actief van de Vennootschap op 27 maart 2025 onder EUR 61.500 (het wettelijke minimumbedrag van het maatschappelijk kapitaal van een Belgische naamloze vennootschap) is gedaald. In overeenstemming met artikel 7:229 van het WVV ~~zou~~ elke belanghebbende partij in een dergelijke situatie het recht hebben om de bevoegde rechtbank van koophandel te verzoeken de vennootschap te ontbinden ~~indien het nettovermogen van de vennootschap onder 61.500 euro (het wettelijke minimumbedrag van het maatschappelijk kapitaal van een Belgische naamloze vennootschap) zou dalen.~~ In dergelijk geval, kan de rechtbank overgaan tot de ontbinding van de Vennootschap of een herstelperiode toekennen waarin de Vennootschap de situatie mag remediëren.

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

Er wordt ook verwezen naar het verslag van de Commissaris van de Tussentijdse verkorte geconsolideerde jaarrekening voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2024, die tot de conclusie komt dat er een materiële onzekerheid bestaat of de Vennootschap onder

andere in staat zal zijn om tijdig de nodige bijkomende fondsen te verkrijgen en die belangrijke twijfels uit over het vermogen van de Vennootschap om haar activiteiten in continuïteit voort te zetten. De Commissaris heeft een soortgelijke verklaring afgelegd voor de Jaarrekening met betrekking tot het boekjaar eindigend op 31 december 2023. Conclusie

Indien de Vennootschap haar contractuele verplichtingen onder het Atlas Financieringsprogramma niet nakomt (cf. de risicofactor vermeld onder Sectie 2.1.2) en niet in staat is om een verklaring van afstand van Atlas te verkrijgen of als de Vennootschap niet in staat is om (a) toegang te krijgen tot de beschikbare Atlas Financieringsprogramma vanwege de voorwaarden die aan die financiering verbonden zijn, (b) aanvullende financiering te verkrijgen, (c) haar uitgaven tijdens deze periode te verminderen, of (d) opnieuw te onderhandelen over de contractuele verplichtingen onder het Atlas Financieringsprogramma, wat allemaal onzeker is, of (e) als zich een Geval van Wanprestatie voordoet onder de Overgedragen Leningsovereenkomst en/of onder het Atlas Financieringsprogramma, komt het vermogen van de Vennootschap om haar activiteiten voort te zetten en een faillissement te vermijden in gevaar, aangezien de Vennootschap binnen 30 handelsdagen zonder werkkapitaal zou komen te zitten vanaf de datum van de laatste Tranche die door Atlas is onderschreven (rekening houdend met het feit dat de kaspositie van de Vennootschap op 16 september 2024 ongeveer EUR 115.000 bedroeg) en uiteindelijk vanaf ongeveer eind april 2025 2026. Gezien het bovenstaande wordt het vermogen van de Vennootschap om als going concern te blijven functioneren permanent bedreigd. Al deze onvoorziene omstandigheden zouden op zeer korte tot korte termijn leiden tot de liquidatie of het faillissement van de Vennootschap, wat een wezenlijk nadelig effect zou hebben op haar aandeelhouders, die definitief hun volledige investering zouden verliezen.

2.1.2 ~~Besloten gerechtelijke reorganisatie~~ Wanbetaling in het kader van het Atlas Financieringsprogramma

~~Op 3 september 2024 kondigde Oxurion de opening aan van een besloten gerechtelijke reorganisatieprocedure, goedgekeurd door de rechtbank van Leuven op 22 augustus 2024, en de aanstelling van Ilse Van de Mierop als de herstructureringsdeskundige. Er wordt verwezen naar het persbericht van 3 september 2024 zoals gepubliceerd op de website van de Vennootschap ([Persbericht](#)). Tot op heden heeft de Vennootschap geen enkele stap ondernomen naar haar schuldeisers in het kader van deze procedure. De Vennootschap blijft echter in dialoog met haar schuldeisers buiten het kader van die procedure. Zelfs rekening houdend met het einde van de besloten gerechtelijke reorganisatie, zoals aangekondigd door de Vennootschap op 5 november 2024 ([link](#)), zou Atlas kunnen proberen een beroep te doen op een geval van wanbetaling in het kader van het Atlas Financieringsprogramma of de kredietfaciliteit, zoals, in het kader van het Atlas Financieringsprogramma, het optreden van een gebeurtenis met een wezenlijk nadelig effect (zoals, in voorkomend geval, het feit dat het netto-actief van de Vennootschap onder 61.500 EUR is gedaald) of, in het kader van de Overgedragen Leningsovereenkomst, het onvermogen om alle schulden te betalen wanneer deze opeisbaar zijn. Als Atlas zou trachten de besloten gerechtelijke reorganisatie als een geval van wanbetaling in te roepen, zouden zowel het Atlas Financieringsprogramma als de Overgedragen Leningsovereenkomst kunnen worden beëindigd. Als gevolg daarvan zou de Vennootschap haar financiering verliezen. Er zij echter op gewezen dat Atlas in het algemeen op de hoogte is van de financiële situatie van de Vennootschap via de publicaties van de Vennootschap, met inbegrip van de besloten gerechtelijke reorganisatie. Op de datum van het Prospectus 10 juni 2025 heeft de Vennootschap geen kennisgeving van een geval van verzuim in dat verband ontvangen, noch enige ontheffing. De Vennootschap is echter van mening dat~~

er momenteel geen reden is om aan te nemen dat Atlas een geval van verzuim in het kader van het Atlas Financieringsprogramma zal activeren.

~~Indien de Vennootschap geen akkoord bereikt met haar schuldeisers, binnen of buiten de besloten gerechtelijke reorganisatie, of indien Atlas bovendien zou trachten de besloten gerechtelijke reorganisatie aan te voeren als een Event of Default (zoals het optreden van een gebeurtenis met een wezenlijk nadelig effect (bijvoorbeeld, al naargelang het geval, het feit dat het netto-actief van de Vennootschap onder 61.500 EUR is gedaald)), zouden zowel het Atlas Financieringsprogramma als de Overgedragen Leningsovereenkomst kunnen worden beëindigd en zou de Vennootschap haar financiering verliezen. Dit alles zou kunnen leiden tot de liquidatie of het faillissement van de Vennootschap, wat een wezenlijk nadelig effect zou hebben op haar aandeelhouders die definitief hun volledige investering zouden verliezen (er wordt verwezen naar de risicofactor onder Paragraaf 2.8.1).~~

2.8 Risico's in verband met de Overwogen Overnames

2.8.1 De Vennootschap is van mening dat zij tegen eind ~~2024~~ 2025 een bevredigende schuldherschikking en een Overwogen Overname moet realiseren om het voortbestaan van de Vennootschap te kunnen garanderen.

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

Het Atlas Financieringsprogramma zal vanaf ~~maart 2025~~ 2026 niet langer het werkkapitaal dekken, zonder verdere financieringsbronnen. Vanaf januari ~~2025~~ 2026 zal het Atlas Financieringsprogramma onder de gebruikelijke voorwaarden beschikbaar zijn voor de Vennootschap. De Vennootschap is van mening dat zij tegen eind ~~2024~~ 2025 een bevredigende schuldherschikking moet realiseren (d.w.z. een vermindering van de totale schuld van de Vennootschap (exclusief de Atlas-schuld) van ongeveer EUR 7,7 miljoen tot een bedrag van maximaal EUR 2 miljoen) en een Voorgenomen Overname moet realiseren om het voortbestaan van de Vennootschap te kunnen verzekeren. In dat verband merkt de Vennootschap op dat de besprekingen over de Overwogen Overname die op 8 juli 2024 werd aangekondigd, zijn stopgezet (zie sectie 2.8.2 van dit Eerste Supplement voor meer informatie). Zoals de Vennootschap op 16 mei 2025 heeft aangekondigd ([link](#)), heeft de Vennootschap echter een bindende overeenkomst gesloten met betrekking tot de verwerving van een meerderheidsbelang in Axiadis CRO. De Vennootschap heeft echter nog geen financieringsovereenkomst of transactie gesloten ter ondersteuning van deze overname. De Vennootschap verwacht de financiering van deze transactie af te ronden en deze vóór eind juni 2025 te voltooien. De Vennootschap kan echter niet voorzien welk effect deze overname zal hebben op de (positieve) ontwikkeling van haar financieringsmogelijkheden of haar aandelenkoers. In dit verband zal de Vennootschap, rekening houdend met deze elementen, vanaf 1 januari ~~2025~~ 2026 (indien noch de financiële situatie, noch de aandelenkoers zich positief hebben ontwikkeld) hoogstwaarschijnlijk een ontheffing van Atlas moeten verkrijgen of het Atlas Financieringsprogramma moeten wijzigen om lichtere voorwaarden te verkrijgen om haar voortbestaan te verzekeren, wat allemaal zeer onzeker is. Bij de afronding van een of meer Overwogen Overnames is de Vennootschap van mening dat het gemakkelijker zal worden om nieuwe investeerders aan te trekken of aanvullende financieringsbronnen te verkrijgen. De Vennootschap gaat ervan uit dat een inkomsten genererend bedrijf dat door Oxurion zou kunnen worden overgenomen, aantrekkelijker zal zijn voor potentiële

investeerders en minder risicovol dan een preklinisch programma om in te investeren. Meer in het algemeen zullen meer investeerders waarschijnlijk investeren in een meer volwassen bedrijf dan in een preklinisch programma.

Mocht de Vennootschap er niet in slagen om tijdig een bevredigende schuldsanering te realiseren (~~(((d.w.z. het bereiken van een verlaging van de totale schuld van de Vennootschap (exclusief de schuld van Atlas) van ongeveer 7,7 miljoen EUR tot een bedrag van maximaal 2 miljoen EUR) en een Voorgenomen Overname (in dit verband wordt verwezen naar de beëindiging van de besprekingen over de Overwogen Overname die op 8 juli 2024 werd aangekondigd (zie sectie 2.8.2 van dit Eerste Supplement voor meer informatie))),~~ dan zou dit een wezenlijk nadelig effect hebben op de Vennootschap, aangezien het gedwongen kan worden om zijn preklinische programma en/of enige activa die door een dergelijk programma worden gegenereerd, te vertragen, te verminderen of te beëindigen, wat allemaal het vermogen van de Vennootschap om haar activiteiten in continuïteit voort te zetten zelfs in het gedrang kan brengen, wat kan leiden tot haar vereffening of faillissement en hetgeen een ingrijpende negatieve impact zou hebben op de Vennootschap en haar aandeelhouders, wat mogelijk het volledige verlies van hun investering kan veroorzaken..

2.8.2 De Vennootschap heeft sinds januari 2024 nog geen bindende overeenkomst gesloten met een potentiële target voor een Voorgenomen Overname, maar alleen een intentieverklaring met een niet bekendgemaakte target, en heeft besloten de besprekingen over de in juli 2024 aangekondigde Voorgenomen Overname stop te zetten. En als zodanig hebben potentiële beleggers op de datum van 10 juni 2025 ~~bij deze prospectus~~ geen basis om de mogelijke voordelen of risico's van de activiteiten, kasstromen, liquiditeit, financiële toestand of vooruitzichten van een potentiële target te beoordelen, noch enige zekerheid dat de Vennootschap in staat zal zijn om een Overwogen Overname tijdig te realiseren.

Hoewel de Vennootschap nog geen bindende overeenkomst heeft gesloten met een potentiële target voor de Overwogen Overname, noch een financieringsovereenkomst of transactie heeft gesloten die dergelijke overnames ondersteunt, ~~heeft de Vennootschap op 8 juli 2024 een intentieverklaring gesloten met een niet nader genoemd target. Na maanden van onderhandelingen heeft de Vennootschap op 25 april 2025 ([link](#)) aangekondigd dat de onderhandelingen in onderling overleg zijn stopgezet. Ondanks de aanvankelijke wederzijdse interesse konden geen voor alle partijen bevredigende financiële voorwaarden worden overeengekomen, met name vanwege de beter dan verwachte financiële resultaten van het doelbedrijf.~~

Zoals vermeld in het persbericht van 16 mei 2025 ([link](#)), heeft de Vennootschap een bindende overeenkomst gesloten met betrekking tot de verwerving van een meerderheidsbelang in Axiadis CRO. De Vennootschap verwacht uiterlijk in oktober 2024 de definitieve documentatie uitgevoerd te hebben, samen met de financieringsovereenkomsten die verband houden met een dergelijke acquisitie en streeft ernaar de transactie voor het einde van 2024 af te ronden. De Vennootschap heeft echter nog geen specifieke financieringsovereenkomst gesloten ter ondersteuning van deze verwerving . De Vennootschap verwacht de financiering van deze transactie af te ronden en deze vóór eind juni 2025 te voltooien. Bovendien, zelfs als de Vennootschap momenteel onderhandelt over de transactie, hebben beleggers op de datum van dit Jaarverslag ~~bij het prospectus~~ echter geen basis waarop ze de mogelijke verdiensten of risico's van de activiteiten, bedrijfsresultaten, kasstromen, liquiditeit, financiële toestand of vooruitzichten van een bepaalde target kunnen evalueren. Hoewel de Vennootschap zal trachten de risico's te evalueren die inherent zijn aan een bepaalde target (met inbegrip van de sectoren en geografische regio's waarin zij actief is), kan zij geen enkele garantie bieden dat

zij alle significante risico's naar behoren zal ontdekken of beoordelen (zie Sectie 2.8). 2.8 van Sectie 2 Risicofactoren', voor meer informatie). Bovendien kan niet worden gegarandeerd dat een belegging in Aandelen uiteindelijk gunstiger zal blijken te zijn voor beleggers dan een directe belegging, indien een dergelijke mogelijkheid beschikbaar zou zijn, in een target. Ten slotte is er geen zekerheid dat de Vennootschap in staat zal zijn om een Voorgenomen Overname tijdig te realiseren (in dit verband wordt verwezen naar de beëindiging van de besprekingen over de Voorgenomen Overname, die op 8 juli 2024 na maandenlange onderhandelingen werd aangekondigd).

Mocht de Vennootschap niet in staat zijn om een Voorgenomen Overname tijdig te realiseren, zou dit een wezenlijk nadelig effect hebben op de Vennootschap, aangezien zij dan gedwongen zou kunnen worden om haar preklinische programma en/of de uit dat programma voortvloeiende activa uit te stellen, te verminderen of te beëindigen, wat allemaal een negatieve invloed zou kunnen hebben op het vermogen van Oxurion om haar activiteiten voort te zetten of als going concern te blijven functioneren, wat zou kunnen leiden tot haar liquidatie of faillissement en wat een wezenlijk nadelig effect zou hebben op de Vennootschap en haar aandeelhouders, met als gevolg het potentiële totale verlies van hun volledige investering.

2.9 Risico's met betrekking tot de aandelen.

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

De Vennootschap heeft converteerbare obligaties uitgegeven die converteerbaar zijn in nieuwe aandelen in het kader van het Atlas Financieringsprogramma en zal dit blijven doen gezien de verlenging van het Atlas Financieringsprogramma (zie ook sectie 2.1.1 van hoofdstuk 2 'Risicofactoren'). Als het Atlas Financieringsprogramma niet was verlengd, zou de verwatering beperkt zijn gebleven tot de nieuwe aandelen die zijn uitgegeven bij de conversie van de 340 Converteerbare Obligaties die op 2 maart 2025 bestaan. Gezien de verlenging van het Atlas Financieringsprogramma (en de uitgifte van 10 Converteerbare Obligaties op 4 april 2025 en van 6 Converteerbare Obligaties op 5 juni 2025) kan de Vennootschap op de datum van 10 juni 2025 nog 200 bijkomende Converteerbare Obligaties uitgeven. De conversie van deze bijkomende Converteerbare Obligaties zal de verwatering van de huidige aandeelhouders vergroten (zie ook sectie 10 van dit Eerste Supplement).

De conversie van converteerbare obligaties onder het Atlas Financieringsprogramma heeft al tot aanzienlijke verwatering geleid. In de toekomst zal de uitgifte van bijkomende Converteerbare Obligaties en de conversie van dergelijke Converteerbare Obligaties in het kader van het Atlas Financieringsprogramma de verwatering van de aandeelhouders vergroten (in vergelijking met de situatie zonder verlenging van het Atlas Financieringsprogramma) en naar verwachting zal dit blijven leiden tot een aanzienlijke verwatering.

Als gevolg van conversies tegen steeds lagere prijzen is het aantal door de Vennootschap uitgegeven aandelen gestegen van 53.054.271 in augustus 2022 tot ~~13.362.647.372~~ 8.496.303 op ~~18 juli 2024~~ 3 juni 2025 (rekening houdend met de aandelenconsolidatie) (d.w.z. een stijging van ongeveer ~~25.000~~ 160.017%) over een periode van ~~19~~ 33 maanden).

Indien de Vennootschap alle Nieuwe Aandelen zou uitgeven bij de conversie van de Converteerbare Obligaties (in vergelijking met de 1.549.709 bestaande aandelen op 27 september 2024) ~~bij de conversie van de Converteerbare Obligaties~~, zou dit leiden tot een aanzienlijke extra verwatering van de stem- en dividendrechten van ~~99,69%~~ bijna 100% (op basis van een conversieprijs van EUR 0,02760). De verwatering zou zelfs nog groter kunnen zijn als de daling van de marktprijs van de Vennootschap aanhoudt of als de Converteerbare Obligaties worden geconverteerd tegen de conversieprijs bij wanbetaling.

De aanzienlijke verwatering die tot dusver werd veroorzaakt door de conversie van Converteerbare Obligaties onder het Atlas Financieringsprogramma, wordt nog verergerd door de verlenging van het Atlas Financieringsprogramma en de scherpe daling van de marktprijs van de Vennootschap en, mogelijk, de conversie van Converteerbare Obligaties tegen de conversieprijs bij wanbetaling. Indien deze neerwaartse trend aanhoudt of indien Converteerbare Obligaties worden geconverteerd aan de Conversieprijs bij Wanprestatie, is het mogelijk dat de 250.000.000 Nieuwe Aandelen ~~waarop dit prospectus (zoals gewijzigd door dit Eerste Supplement) betrekking heeft~~, niet volstaan voor de conversie van de Converteerbare Obligaties die werden uitgegeven of zullen worden uitgegeven in het kader van het Atlas Financieringsprogramma. Gezien de omvang van een dergelijke potentiële verwatering, is elk vooruitzicht op herstel voor de bestaande aandeelhouders wat betreft de waarde van de aandelen gering.

Sinds de datum van het jaarverslag van 31 december 2024 zijn er twee belangrijke nieuwe factoren bijgekomen:

1. Na de negatieve uitkomst van de KALAHARI fase 2 deel B klinische studie (THR-149) die op 20 november 2023 werd bekendgemaakt, besloot Oxurion zich in eerste instantie te concentreren op zijn preklinische programma. Zoals aangekondigd op 7 augustus 2025 (link), heeft de onderneming per augustus 2025 definitief alle preklinische en andere onderzoeksactiviteiten stopgezet en bezit zij geen intellectuele eigendomsrechten of onderzoekspijpijn meer. Deze strategische verschuiving houdt een volledige terugtrekking uit R&D-activiteiten en een heroriëntatie van de middelen van de onderneming in.
2. Verwerving van een meerderheidsbelang van 72% in Axiodis CRO: Zoals aangekondigd op 4 augustus 2025 (link), heeft Oxurion (via haar volledige dochteronderneming Oxurion France) de overname afgerond van 72% van het aandelenkapitaal van Axiodis CRO, een Franse contractonderzoeksorganisatie die gespecialiseerd is in biometrie en klinisch gegevensbeheer (zie het persbericht van de onderneming van 16 mei 2025 - link). Deze overname markeert de strategische transitie van Oxurion van een preklinisch biotechbedrijf naar een klinische dienstverlener.

Deze twee ontwikkelingen veranderen het risicoprofiel van de onderneming aanzienlijk. Daarom werkt de onderneming de risicofactoren verder bij (zoals hierboven) gewijzigd.

I. Risicofactoren die worden verwijderd omdat ze niet langer van toepassing zijn

De volgende risicofactoren die in het Jaarverslag werden vermeld (zoals in voorkomend geval hierboven gewijzigd) worden niet langer als wezenlijk beschouwd aangezien de Vennootschap al haar preklinische en onderzoeksactiviteiten heeft stopgezet:

A) **3.5.2 van het Jaarverslag 2024 (Risico verbonden aan preklinische ontwikkeling)** – Dit risico is irrelevant geworden omdat Oxurion geen ontwikkelingsactiviteiten meer uitvoert en geen productkandidaten meer in de pijplijn heeft.

B) **3.5.5 van het Jaarverslag 2024 (Juridische risico's)** – Na de stopzetting van haar preklinische activiteiten bezit de Vennootschap geen intellectuele eigendomsrechten meer en voert zij geen onderzoeks- of klinische ontwikkelingsactiviteiten meer uit. Bijgevolg is het risico van geschillen met betrekking tot octrooien, licenties of aansprakelijkheid in verband met klinische studies niet langer wezenlijk en wordt dit verwijderd.

C) **3.5.4 van het Jaarverslag 2024 (Risico op marktacceptatie)** – In het Jaarverslag hadden deze risicofactoren betrekking op (i) de mogelijkheid dat de therapeutische producten van Oxurion, zelfs indien goedgekeurd door de regelgevende instanties, onvoldoende aanvaarding zouden vinden bij artsen, patiënten, betalers en andere stakeholders, en (ii) de onzekerheid over de prijsstelling en terugbetalingsvoorwaarden voor toekomstige therapeutische producten van Oxurion, wat hun commercieel succes zou kunnen belemmeren. Aangezien de Vennootschap inmiddels al haar preklinische en onderzoeksactiviteiten volledig heeft stopgezet en geen therapeutische productkandidaten meer bezit of ontwikkelt, zijn deze risicofactoren achterhaald en niet langer van toepassing.

D) **3.5.6 van het Jaarverslag 2024 (Bescherming van intellectuele eigendom)** – De Vennootschap heeft al haar preklinische onderzoeksactiviteiten beëindigd en bezit of ontwikkelt geen eigen productkandidaten meer. Bijgevolg is het in het Jaarverslag bekendgemaakte risico in verband met de bescherming van de daarmee samenhangende intellectuele eigendomsrechten niet langer van toepassing. Bovendien is het risico met betrekking tot het pand dat aan Atlas werd verleend op de intellectuele eigendom van de Vennootschap zonder voorwerp geworden en is de betrokken risicofactor niet langer van toepassing. Deze risico's moeten derhalve worden verwijderd uit de sectie over risicofactoren.

Deze risicofactoren moeten bijgevolg als verwijderd worden beschouwd uit het Jaarverslag.

II. Risicofactoren die van toepassing blijven maar worden aangepast

De volgende risicofactoren blijven van toepassing, maar zijn aangepast om het nieuwe profiel van de Vennootschap weer te geven:

A) **3.5.1 van het Jaarverslag 2024 (Risico's verbonden aan onvoldoende financiering, continuïteit en mogelijk faillissement)** – Hoewel de Vennootschap nu eigenaar is van een inkomsten genererende dochteronderneming (Axiadis CRO), blijft deze onderneming kleinschalig en in volle groeifase. De Vennootschap blijft daarom afhankelijk van externe financiering om haar geconsolideerde operationele kosten en werkkapitaalbehoeften te dekken. In dat verband, hoewel de overname van Axiadis CRO een eerste stap betekent in de opbouw van een inkomsten genererende groep, is de Vennootschap van oordeel dat bijkomende overnames nodig zullen zijn om voldoende schaal te bereiken en aantrekkelijker te worden voor potentiële investeerders of om zelfbedruipend te worden. Bijgevolg blijft er een materiële onzekerheid bestaan over het vermogen van de Vennootschap om haar activiteiten als going concern voort te zetten. De risicofactoren zoals geïdentificeerd onder 3.5.1 van het Jaarverslag blijven dus volledig van toepassing.

B) **3.5.1 van het Jaarverslag 2024 (Risico's verbonden aan onvoldoende financiering, continuïteit en mogelijk faillissement)** – Deze risicofactor wordt geactualiseerd om rekening te houden met het ingrijpende wijziging van het financieringsprofiel na de stopzetting van alle preklinische

onderzoeksactiviteiten en de overname van Axiodis CRO. In het Jaarverslag had het financieringsrisico voornamelijk betrekking op het vermogen van de Vennootschap om aanzienlijke financiering te verkrijgen om haar preklinische pijplijn naar klinische ontwikkeling te brengen, een zeer kapitaalintensieve activiteit zonder korte- of middellangetermijninkomsten. Aangezien de Vennootschap haar preklinische en andere onderzoeksactiviteiten volledig heeft stopgezet, zijn deze specifieke financieringsbehoeften verdwenen.

De Vennootschap blijft echter afhankelijk van externe financiering om haar operationele kosten te dekken, haar uitstaande schuldinstrumenten te bedienen en de groei van Axiodis CRO te ondersteunen. Hoewel Axiodis CRO winstgevend is, blijft zij kleinschalig en genereert zij nog geen voldoende kasstromen om de geconsolideerde groep zelfstandig te financieren. Bijgevolg is het financieringsrisico heroriënteerd en ingeperkt: het heeft niet langer betrekking op de financiering van preklinische ontwikkeling, maar het blijft van toepassing op het vermogen van de Vennootschap om voldoende financiering te verkrijgen voor haar operationele, investerings- en strategische behoeften in een context waarin de toegang tot kapitaal moeilijk kan blijven (zie ook Sectie 2.3c)).

C) 3.5.3 van het Jaarverslag 2024 (Regelgevingsrisico's) – Deze risicofactor wordt aangepast om rekening te houden met de strategische verschuiving van preklinisch R&D naar klinische dataservices na de overname van Axiodis CRO.

In het Jaarverslag had deze risicofactor voornamelijk betrekking op het vermogen van de Vennootschap om regelgevende goedkeuringen (EMA/FDA) te verkrijgen voor haar eigen therapeutische producten en te voldoen aan de voorschriften inzake farmaceutische ontwikkeling. Aangezien de Vennootschap nu volledig haar preklinische en onderzoeksactiviteiten heeft stopgezet en geen productkandidaten meer ontwikkelt of bezit, is dit onderdeel van de risicofactor achterhaald.

De Vennootschap blijft echter blootgesteld aan regelgevings- en nalevingsrisico's via de activiteiten van haar nieuw verworven dochteronderneming Axiodis CRO. Axiodis CRO levert datamanagement- en statistische analysetdiensten voor klinische proeven van derden en moet voldoen aan strikte regelgevende en kwaliteitsnormen (waaronder GCP, CDISC, GDPR en HDS-hostingregels). Het niet naleven van deze verplichtingen kan leiden tot negatieve bevindingen tijdens audits door cliënten of inspecties door regelgevers (EMA/FDA), wat kan resulteren in projectopschortingen, contractuele boetes, administratieve sancties of reputatieschade. Axiodis CRO verwerkt gevoelige gezondheidsgegevens namens haar cliënten. Elke inbreuk op de gegevensbescherming, beveiligingsincident of niet-naleving kan leiden tot sancties van toezichthouders, rechtszaken en materiële financiële verliezen.

De aangepaste risicofactor legt de nadruk op het risico van niet-naleving van deze operationele regelgevingsvereisten, wat kan leiden tot inspecties, sancties, verlies van cliënten of reputatieschade, en wat de activiteiten en de financiële prestaties van Axiodis CRO en de Groep wezenlijk nadelig kan beïnvloeden.

C) 3.5.4 van het Jaarverslag 2024 (Risico van marktacceptatie) – De Vennootschap heeft deze risicofactor aangepast om haar strategische transformatie na de stopzetting van haar preklinische activiteiten en de overname van Axiodis CRO weer te geven.

De Vennootschap wordt nu blootgesteld aan een ander type marktacceptatierisico via de activiteiten van Axiodis CRO. Axiodis CRO opereert in een competitieve B2B-markt en haar groei hangt af van haar vermogen om farmaceutische, medtech- en academische opdrachtgevers te overtuigen om hun klinische datamanagement- en statistische analyseprojecten aan haar toe te vertrouwen.

De aangepaste risicofactor richt zich dus op het risico dat Axiodis CRO er niet in slaagt nieuwe cliënten aan te trekken of bestaande te behouden, of zich onvoldoende weet te onderscheiden van

concurrenten, wat haar omzetgroei en bijgevolg de financiële prestaties van de Groep negatief zou kunnen beïnvloeden.

E) 3.5.6 van het Jaarverslag 2024 (Bescherming van intellectuele eigendom) – De Vennootschap bezit of ontwikkelt geen octrooieerbare activa of eigen therapeutische technologieën meer. Bijgevolg is het risico van octrooigeschillen of verlies van bescherming met betrekking tot dergelijke octrooieerbare activa of technologieën niet langer relevant. De Vennootschap blijft echter blootgesteld aan intellectuele eigendomsrisico's in verband met de technologische activa die door Axiodis CRO worden gebruikt, zoals haar eigen elektronisch Case Report Form (eCRF)-platform, softwaretools, databanken, standaardprocedures en interne methodologieën. Deze activa worden voornamelijk beschermd via auteursrechten, handelsgeheimen en vertrouwelijkheidsafspraken in plaats van octrooien.

F) 3.5.7 van het Jaarverslag 2024 (Risico's verbonden aan afhankelijkheid van derden, sleutelpersoneel, subsidies en fiscaal overgedragen verliezen) – De Vennootschap wordt nu blootgesteld aan een ander type afhankelijkheid van derden via de activiteiten van Axiodis CRO. Axiodis CRO haalt een aanzienlijk deel van haar inkomsten uit een beperkt aantal belangrijke cliënten. De activiteit van Axiodis CRO is sterk geconcentreerd rond haar top drie cliënten, die samen bijna 80% van de totale omzet over de periode boekjaar 2023 – boekjaar 2025 (geschatte cijfers) vertegenwoordigen. De grootste cliënt alleen was goed voor 50% van de totale omzet in die periode. Axiodis CRO beschikt over een portefeuille van tien cliënten. Axiodis CRO is ook afhankelijk van derden en onderaannemers voor haar IT-infrastructuur, datahosting en bepaalde gespecialiseerde taken (zoals externe biostatistische consultants). Elk verlies van een belangrijke cliënt of een verstoring of falen bij een cruciale leverancier kan de activiteiten en de financiële resultaten van Axiodis CRO wezenlijk beïnvloeden.

G) Risico's voorzien in 3.5.8, 3.5.9 en 3.5.10 van het Jaarverslag 2024 blijven volledig van toepassing, onder meer omdat de Vennootschap nog steeds afhankelijk is van het Atlas Funding Program voor kortetermijnfinanciering. Verdere opnames kunnen leiden tot aanzienlijke verwatering. Bovendien kan de Vennootschap extra aandelenkapitaal of schuldfinanciering moeten ophalen om de groei van Axiodis CRO te ondersteunen of om de uitoefening van de verkoopoptie op de resterende 28% van haar aandelenkapitaal in de toekomst te financieren.

III. Nieuwe risicofactoren met betrekking tot de activiteiten van Axiodis CRO

Na de verwerving van een participatie van 72% in Axiodis CRO en rekening houdend met de andere Geplande Overnames, zou de Vennootschap kunnen uitgroeien tot een groep actief in klinische dataservices. Als gevolg daarvan wordt de Vennootschap blootgesteld aan nieuwe categorieën van risico's die wezenlijk verschillen van die welke van toepassing waren op haar vroegere preklinische R&D-activiteiten.

A) Operationele risico's

Axiodis CRO heeft historisch gefunctioneerd als een kleine, onafhankelijke onderneming. De integratie in een beursgenoteerde groep brengt wijzigingen met zich mee op het vlak van governance, compliance en rapportering die haar activiteiten kunnen verstoren of organisatorische inefficiënties kunnen veroorzaken. Er bestaat een risico dat deze integratie een negatieve invloed heeft op de motivatie van werknemers of kan leiden tot het vertrek van sleutelpersoneel. Axiodis CRO behaalt momenteel een substantieel deel van haar omzet bij een beperkt aantal cliënten (zie hierboven, Sectie II.F). Het verlies van één of meerdere belangrijke cliënten, of een vermindering

van het volume van de opdrachten die zij toevertrouwen, kan een wezenlijk nadelig effect hebben op de omzet en winstgevendheid van Axiodis CRO.

Het businessplan van Axiodis CRO is gebaseerd op snelle groei, wat de aanwerving en het behoud van hooggekwalificeerd personeel (waaronder datamanagers en biostatistici) vereist. Er bestaat een risico dat Axiodis CRO er niet in slaagt voldoende gekwalificeerd personeel aan te werven, op te leiden of te behouden om haar groei te ondersteunen, wat kan leiden tot vertragingen, contractuele boetes of het verlies van commerciële kansen (zie ook Sectie II.D).

B) Technologische risico's

Axiodis CRO is afhankelijk van haar eigen elektronisch Case Report Form (eCRF)-platform, Exagis, voor het beheer van klinische proefdata. Elke storing, inbreuk op de beveiliging, cyberaanval of veroudering die dit platform treft, kan aanzienlijke operationele verstoringen veroorzaken en de reputatie van Axiodis CRO schaden.

Voortdurende investeringen zijn nodig om het Exagis-platform conform te houden met de evoluerende industrienormen en regelgevende vereisten. Gezien de financiële positie van Oxurion bestaat het risico dat dergelijke investeringen niet worden gefinancierd, wat de capaciteit van Axiodis CRO om projecten uit te voeren en concurrerend te blijven zou kunnen aantasten.

C) Financiële risico's

Hoewel Axiodis CRO momenteel winstgevend is, blijft zij een kleinschalige onderneming.

De belangrijkste elementen van de jaarrekeningen van Axiodis CRO 2023, 2024 en 2025 zijn als volgt:

(in EUR)	2025	2024	2023
Activa	330.936	226.803	148.931
Vaste activa	0	0	0
Vlottende activa	330.936	226.803	148.931
Passiva	330.936	226.803	148.931
Eigen vermogen	112.895	59.952	37.091
Leningen en financiële schulden	218.040	166.851	111.839
Resultatenrekening			
Totale bedrijfsopbrengsten	928.316	822.986	656.650
Totale bedrijfskosten	(841.090)	(794.801)	(642.035)
Bedrijfsresultaat	87.226	28.185	14.615
Resultaat vóór belasting	87.226	28.185	14.615
Nettoresultaat	65.444	22.860	12.091

Indien de financiële prestaties onder de verwachtingen blijven, kan Axiodis CRO onvoldoende kasmiddelen genereren om haar groei te financieren, de intragroepsaandeelhouderslening verstrekt door Oxurion France terug te betalen of bij te dragen aan de holdingkosten van Oxurion.

Oxurion kan bijkomende financiële steun moeten verlenen aan Axiodis CRO (door middel van kapitaalinjecties of intragroepsleningen). Dit kan verdere opnames vereisen onder het Atlas Funding Program, wat zou resulteren in bijkomende verwatering voor de bestaande aandeelhouders.

Bovendien beschikken de minderheidsaandeelhouders van Axiodis CRO over een verkoopoptie op hun resterende belang van 28%, uitoefenbaar vanaf 2029. Indien deze optie wordt uitgeoefend, kan

Oxurion verplicht worden een aanzienlijk bedrag te betalen, wat een nadelige invloed kan hebben op haar liquiditeit en aanvullende financiering noodzakelijk kan maken.

Zoals verder toegelicht in het Tussentijds Financieel Verslag heeft de Vennootschap een geprojecteerd werkkapitaaltekort voor de komende 12 maanden vastgesteld. Hoewel de stopzetting van de preklinische activiteiten de cashburn van de Groep heeft verminderd, kunnen nieuwe investeringen en steun nodig zijn voor de ontwikkeling van Axiodis CRO (zie hierboven). Het vermogen van de Vennootschap om aan haar werkkapitaalbehoeften te voldoen, blijft derhalve afhankelijk van haar capaciteit om bijkomende financiering aan te trekken.

D) Juridische risico's

De Vennootschap blijft blootgesteld aan juridische risico's die verband houden met haar nieuwe dienstenbusinessmodel via Axiodis CRO. Axiodis CRO sluit meerdere dienstverleningsovereenkomsten met farmaceutische, medtech- en academische opdrachtgevers en kan aansprakelijk worden gesteld in geval van schending, vertraging of niet-nakoming. Zij verwerkt ook persoonsgegevens over de gezondheid namens haar cliënten en moet voldoen aan strikte gegevensbeschermingsregels (GDPR, HDS) en standaarden voor klinische data (CDISC, GCP). Elke inbreuk op deze verplichtingen kan leiden tot toezichthoudende maatregelen, administratieve boetes of contractuele claims.

De hierboven beschreven risico's treffen niet alleen Axiodis CRO op zichzelf. Aangezien Oxurion haar activiteiten heeft heroriënteerd naar klinische dataservices en Axiodis CRO momenteel de enige operationele dochteronderneming van de Groep vormt, kan elke ongunstige ontwikkeling die Axiodis CRO treft — of deze nu operationeel, technologisch, financieel of juridisch van aard is — een wezenlijk nadelig effect hebben op de geconsolideerde activiteiten, de financiële toestand, de kasstromen en de vooruitzichten van Oxurion. Als beursgenoteerde holding met beperkte alternatieve inkomstenbronnen is Oxurion bijzonder blootgesteld aan deze risico's, die op hun beurt een aanzienlijke negatieve impact kunnen hebben op haar vermogen om aan haar financiële verplichtingen te voldoen, haar marktwaardering en uiteindelijk de belangen van haar aandeelhouders.