

**Mithra Pharmaceuticals SA/NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht,
met maatschappelijke zetel te rue Saint-Georges 5, 4000 Liège (ondernemingsnummer 0466.526.646)**

Dit prospectus (het "Prospectus") heeft betrekking op de eerste aanbieding (de "Aanbieding") door Mithra Pharmaceuticals NV (de "Vennootschap" of "Mithra"), van maximaal 5.238.095 nieuwe Aandelen, zonder nominale waarde, van de Vennootschap, aan een aanbiedingsprijs (de "Aanbiedingsprijs") binnen een prijsvork tussen €10,5 en €12,5 (de "Aanbiedingsprijsvork") per nieuw aandeel, hoewel deze kan worden vastgesteld onder de ondergrens van de Aanbiedingsprijsvork, maar de bovengrens van de Aanbiedingsprijsvork niet mag overschrijden. In het geval de Aanbiedingsprijs wordt vastgesteld onder de ondergrens van de Prijsvork, zal dit worden gepubliceerd in een aanvulling op het Prospectus en in dat geval zullen beleggers het recht hebben om de orders in te trekken die door hen werden geplaatst voorafgaand aan de publicatie van de aanvulling. Het hiervoor vermelde aantal nieuwe Aandelen kan tot met 15% worden verhoogd tot een aantal van 6.023.809 nieuwe Aandelen (de "Verhogingsoptie", de nieuwe Aandelen die oorspronkelijk werden aangeboden en de bijkomende aangeboden Aandelen als een resultaat van de mogelijke uitoefening van de Verhogingsoptie, worden gezamenlijk de "Nieuwe Aandelen" genoemd). Elke beslissing om de Verhogingsoptie uit te oefenen zal, ten laatste, worden aangekondigd op de datum waarop de Aanbiedingsprijs wordt aangekondigd.

ING, als stabilisatiemanager, (de "Stabilisatiemanager") welke optreedt voor eigen rekening en voor rekening van KBC Securities (hierna gezamenlijk de "Underwriters") wordt verwacht een Overtoewijzingsoptie te zullen worden toegekend door de Vennootschap, om in te schrijven voor bijkomende nieuwe Aandelen aan de Aanbiedingsprijs tot maximum 15% van het aantal Nieuwe Aandelen waarop wordt ingeschreven in de Aanbieding teneinde, in voorkomend geval, eventuele overtoewijzingen of short posities die resulteren van overtoewijzingen, te dekken (de "Overtoewijzingsoptie", en de bijkomende nieuwe aandelen uitgegeven krachtens de Overtoewijzingsoptie en de Nieuwe Aandelen worden gezamenlijk de "Aangeboden Aandelen" genoemd). De Overtoewijzingsoptie zal kunnen worden uitgeoefend gedurende een periode van 35 dagen volgend op de Noteringsdatum (zoals hieronder gedefinieerd). De Stabilisatiemanager, die optreedt namens de Underwriters, mag tijdens die periode transacties verrichten die de prijs van de Aandelen van de Vennootschap stabiliseren, handhaven of op een andere wijze beïnvloeden. Deze activiteiten zouden de marktprijs van de aandelen op een hoger niveau kunnen ondersteunen dan datgene wat anders zou kunnen gelden.

De Aanbieding bestaat uit: (i) een openbare aanbieding aan particulieren die in België verblijven of rechtspersonen die in België zijn gelocaliseerd en niet worden gekwalificeerd als "gekwalificeerde belegger" in de zin van artikel 10, § 1 van de Belgische wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbieding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een geregelende markt, zoals gewijzigd (de "Belgische Prospectuswet") ("Particuliere beleggers") en (ii) een private plaatsingen in bepaalde rechtsgebieden buiten de Verenigde Staten in offshore transacties overeenkomstig Regulering S ("Regulering S") onder de US Securities Act van 1933, zoals gewijzigd (de "US Securities Act") aan bepaalde gekwalificeerde en/of institutionele beleggers onder de toepasselijke wetgeving van deze rechtsgebieden ("Institutionele Beleggers"). Private plaatsingen kunnen plaatsvinden in lidstaten ("Lidstaten") van de Europese Economische Ruimte en Zwitserland overeenkomstig een uitzondering onder de Prospectusrichtlijn (zoals hieronder gedefinieerd) zoals omgezet in de betrokken EER Lidstaat.

De aandelen van de Vennootschap (de "Aandelen") werden niet en zullen niet geregistreerd worden onder de US Securities Act of enige andere beleggingsinstrumentenautoriteit van enige andere staat of ander rechtsgebied van de Verenigde Staten en mogen niet worden aangeboden, verkocht, verpand of anderszins overgedragen, behalve overeenkomstig een toepasselijke uitzondering op, of in een transactie die niet is onderworpen aan, de registratievereisten van de US Securities Act en in overeenstemming met alle toepasselijke nationale beleggingsinstrumentenwetgeving. Voor een beschrijving van bepaalde beperkingen op overdracht van de aandelen, zie Sectie 15 "Overdrachtsbeperkingen".

Bepaalde bestaande aandeelhouders van de Vennootschap hebben zich er onherroepelijk toe verbonden om voor een totaal bedrag van €16,9 in te schrijven op de Aanbieding tegen de Aanbiedingsprijs onder de enkele voorwaarde van de voltooiing van de Aanbieding (de "Deelnemende Aandeelhouders").

Dit document vormt een aanbiedings- en noteringsprospectus voor de doeleinden van artikel 3 van de Europese Prospectusrichtlijn (zoals gewijzigd, met inbegrip door Richtlijn 2010/73/EU, de "Prospectusrichtlijn") en werd opgesteld in overeenstemming met artikel 20 van de Belgische Prospectuswet. De Engelstalige versie van dit Prospectus werd door de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (de "FSMA") goedgekeurd op 16 juni 2015.

Dit Prospectus vormt geen, en noch de Vennootschap, noch de Underwriters doen, een aanbod om de Aangeboden Aandelen te verkopen of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot aankoop van enige van de Aangeboden Aandelen aan enige persoon in enig rechtsgebied waar dergelijke aanbieding of uitnodiging niet toegelaten is. De Aangeboden Aandelen mogen niet rechtstreeks of onrechtstreeks worden aangeboden of verkocht en noch dit Prospectus, noch enige andere aan de Aanbieding gerelateerde documenten mogen worden verspreid of verstuurd aan enige persoon of in enig rechtsgebied, tenzij in omstandigheden die zullen resulteren in de naleving van alle toepasselijke wetten en reglementeringen. Personen die dit Prospectus in hun bezit krijgen moeten zich informeren over dergelijke beperkingen en moeten al deze beperkingen naleven. Noch de Vennootschap, noch de Underwriters aanvaarden enige verantwoordelijkheid voor enige schending door enige persoon, ongeacht deze al dan niet een toekomstige koper is van Aangeboden Aandelen, van enige zulke beperking.

Potentiële beleggers moeten in staat zijn om het economische risico van een belegging in de Aangeboden Aandelen te dragen en om een gedeeltelijk of volledig verlies van hun belegging te ondergaan. Een belegging in de Aangeboden Aandelen houdt substantiële risico's en onzekerheden in, en in het bijzonder het risico dat Mithra operationele verliezen heeft opgelopen in recente jaren en nooit (meer) rendabel zou kunnen worden en risico's met betrekking tot de ontwikkeling en marktacceptatie van de op Estetrol-gebaseerde kandidaatproducten en complexe generische producten (Mithra's potentieel om substantiële productomzetten en, uiteindelijk, winst te realiseren in de lijn met de investeringen die het overweegt, zal voor een groot gedeelte afhangen van de succesvolle ontwikkeling, registratie en commercialisering van Estetrol-gebaseerde kandidaatproducten. Tot op vandaag heeft Mithra nooit volledig een innovatief kandidaatproduct ontwikkeld en geregistreerd. De twee Estetrol-gebaseerde kandidaatproducten van Mithra zijn slechts klaar om respectievelijk de klinische Fase III proeven en klinische Fase II proeven in te gaan. Als gevolg van de verwerving van de rechten op de Estetrol-gebaseerde kandidaatproducten, moet Mithra mijlstenbetalingen betalen (tot €59,5 miljoen na het voltooiën van de Aanbieding) en royalties aan bepaalde aandeelhouders een partij verwant aan een bestuurder). Potentiële beleggers moeten het gehele Prospectus lezen, en moeten, in het bijzonder, de elementen D.1 en D.3 van de "Samenvatting", vanaf pagina 16, en "Risicofactoren", vanaf pagina 27, raadplegen voor een bespreking van bepaalde factoren die in acht moeten worden genomen in verband met een belegging in de Aangeboden Aandelen. Al deze factoren moeten in acht worden genomen alvorens te beleggen in de Aangeboden Aandelen.

De aanbiedingsperiode gaat van start op 18 juni 2015 en wordt naar verwachting uiterlijk op 26 juni 2015 om 16u00 (CEST) afgesloten, onder voorbehoud van vervroegde afsluiting of verlenging (de "Aanbiedingsperiode"), met dien verstande dat de Aanbiedingsperiode in elk geval open zal zijn gedurende ten minste zes werkdagen vanaf de beschikbaarheid van dit Prospectus. Enige vervroegde afsluiting of verlenging van de Aanbiedingsperiode zal worden aangekondigd in een persbericht op de webstek van de Vennootschap en in de Belgische financiële pers, en de data voor prijszetting en toewijzing, publicatie van de Aanbiedingsprijs en resultaten van de Aanbieding, voorwaardelijke verhandeling en voltooiing van de Aanbieding zullen in dat geval dienovereenkomstig worden aangepast.

De Aanbiedingsprijs zal tijdens de Aanbiedingsperiode worden bepaald via een book-buildingprocedure waaraan uitsluitend Institutionele Beleggers mogen deelnemen, rekening houdend met verschillende relevante kwalitatieve en kwantitatieve elementen, met inbegrip van maar niet beperkt tot, het aantal Aangeboden Aandelen waarvoor inschrijvingen zijn ontvangen, de omvang van ontvangen inschrijvingsorders, de kwaliteit van de beleggers die zulke inschrijvingsorders plaatsen en de prijzen waartegen de inschrijvingsorders werden gedaan, alsook marktomstandigheden op dat moment.

De Aanbiedingsprijs, het aantal Aangeboden Aandelen dat wordt geplaatst in de Aanbieding en de toewijzing van Aangeboden Aandelen aan Particuliere Beleggers zal naar verwachting bekend worden gemaakt op of rond 29 juni 2015 en in ieder geval niet later dan de eerste werkdag na het einde van de Aanbiedingsperiode. De Aanbiedingsprijs zal één enkele prijs in euro zijn, exclusief de Belgische taks op beursverrichtingen en exclusief, in voorkomend geval, kosten aangerekend door financiële tussenpersonen voor het indienen van aanvragen.

Vóór de Aanbieding is er geen openbare markt voor de aandelen geweest. Een aanvraag werd gedaan voor de toelating tot verhandeling van alle Aandelen van de Vennootschap op de geregelende markt van Euronext Brussels onder het symbool "MITRA". De verhandeling van de aandelen op de geregelende markt van Euronext Brussels zal naar verwachting beginnen, op een "if-and-when-issued and/or delivered"-basis, op of rond 30 juni 2015 (de "Noteringsdatum"), met dien verstande dat deze kan worden vervroegd in geval van vervroegde afsluiting.

Levering van de Aangeboden Aandelen zal naar verwachting plaatsvinden in gedematerialiseerde vorm tegen betaling daarvoor in contanten op of rond 1 juli 2015, met dien verstande dat dit vroeger zou kunnen zijn in geval van vervroegde afsluiting (de "Voltooiingsdatum"), op de effectenrekeningen van de beleggers via Euroclear Belgium, de Belgische centrale effectendepositaris. Zie Sectie 2. – Informatie met betrekking tot de aanbieding.

Joint Global Coordinators & Joint Bookrunners

ING Belgium

KBC Securities

Prospectus gedateerd op 16 juni 2015

SAMENVATTING VAN HET PROSPECTUS

SECTIE A. INLEIDING EN WAARSCHUWINGEN

Samenvattingen zijn samengesteld uit informatieverplichtingen die ook bekend staan als 'Elementen'. Deze bouwstenen zijn opgesomd in Secties A – E (A.1 – E.7).

Deze samenvatting bevat alle Elementen die in een samenvatting voor dit type van effecten en Vennootschap moeten worden opgenomen. Aangezien niet alle Elementen moeten worden behandeld, kan de nummering van de Elementen sprongen vertonen.

Zelfs indien een Element in de samenvatting dient te worden opgenomen wegens het type van de effecten en Vennootschap, is het mogelijk dat geen relevante informatie kan worden gegeven met betrekking tot de Element. In dergelijk geval is een korte beschrijving van de Element opgenomen in de samenvatting met de vermelding 'niet van toepassing'.

Element	Informatieverplichting
A.1	<p>Inleiding en waarschuwingen</p> <ul style="list-style-type: none">▪ Deze Samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het Prospectus met betrekking tot het openbaar aanbod om in te tekenen op de Aangeboden Aandelen (zoals hierna gedefinieerd) en de toelating om de Aandelen (zoals hierna gedefinieerd) te verhandelen op de gereguleerde markt van Euronext Brussel.▪ Elke beslissing om in de Aandelen te beleggen, moet gebaseerd zijn op een overweging door de belegger van het gehele Prospectus en van alle informatie die in het Prospectus wordt verstrekt.▪ Wanneer een vordering met betrekking tot de informatie in het Prospectus bij een rechterlijke instantie aanhangig wordt gemaakt, kan het zijn dat de belegger die als eiser optreedt volgens de nationale wetgeving van de relevante Lidstaat de eventuele kosten voor de vertaling van het Prospectus moet dragen voordat de rechtsvordering wordt ingesteld.▪ Alleen de personen die de Samenvatting, met inbegrip van een vertaling ervan, hebben ingediend, kunnen wettelijk aansprakelijk worden gesteld indien de Samenvatting, wanneer zij samen met de andere delen van het Prospectus wordt gelezen, misleidend, onjuist of inconsistent is, of indien zij, wanneer zij samen met de andere delen van het Prospectus wordt gelezen, niet de kerngegevens bevat om beleggers te helpen wanneer zij overwegen in de Aandelen te beleggen.
A.2	<p>Toestemming voor gebruik van het Prospectus voor doorverkoop</p> <p>Niet van toepassing. Mithra Pharmaceuticals SA (de “Vennootschap”) geeft geen toestemming voor het gebruik van het Prospectus voor de doorverkoop of definitieve plaatsing van effecten door financiële tussenpersonen.</p>



SECTIE B. VENNOOTSCHAP

Element	Informatieverplichting
B.1	<p>De wettelijke naam en handelsnaam van de uitgevende instelling</p> <p>De wettelijke naam van de Vennootschap is Mithra Pharmaceuticals SA. Ze voert haar activiteiten uit onder de naam Mithra.</p>
B.2	<p>De vestigingsplaats en rechtsvorm van de uitgevende instelling, de wetgeving waaronder de Vennootschap werkt en het land van oprichting</p> <p>De Vennootschap is een naamloze vennootschap, opgericht naar en actief onder Belgisch recht. De maatschappelijke zetel is gelegen te rue Saint-Georges 5, 4000 Luik. Ze is geregistreerd in het rechtspersonenregister (Luik, divisie Luik) onder het nummer 0466.526.646.</p>
B.3	<p>Huidige werkzaamheden en hoofdactiviteiten van de Vennootschap en de voornaamste markten waarin zij concurreert</p> <p>Mithra is een farmaceutische onderneming gericht op de ontwikkeling, productie en verkoop van eigen, innovatieve en gedifferentieerde geneesmiddelen en generische producten voor de vrouwelijke gezondheid. Mithra is gespecialiseerd in vier verschillende domeinen: contraceptie en vruchtbaarheid, menopauze en osteoporose, vaginale infecties en kankers.</p> <p>Overzicht van Mithra's huidige bedrijfsstructuur:</p> <p>The diagram illustrates Mithra's business structure, divided into two main phases: Innovatie en ontwikkeling (Innovation and development) and Commercialisatie (Commercialization). Innovatie en ontwikkeling is further divided into three numbered steps: 1. Innovatie op basis van Estetrol: This step includes two sub-categories: Contraceptie (with Estelle® - Klaar voor Fase III) and Menopauze (with Donesta® - Klaar voor Fase II). 2. Complexe generische geneesmiddelen: This step includes a list of products: Tibelia® (generisch product van Livial®, patentvrij), Zoreline® (generisch product van Zoladex®, patentvrij), and Myring® (generisch product van NuvaRing®). 3. Eigen productiefaciliteit om knowhow intern te houden: This step is highlighted with an orange border. Commercialisatie is divided into two numbered steps: 1. Benelux: This step includes the objective: Versterken van commercieel marktleiderschap. 2. Frankrijk, Duitsland en Brazilië: This step includes the objective: Internationaal doorvoeren van commercieel model. A large purple arrow points from the innovation and development phase to the commercialization phase.</p> <p>De Vennootschap mikt met haar kandidaat-producten in ontwikkeling (zowel kandidaat-producten op basis van Estetrol als complexe generische producten) evenals met haar commercieel portfolio op de grote en duidelijk gedefinieerde markt van vrouwelijke gezondheid (33,6 miljard euro wereldwijd in 2014, met een geraamd gecumuleerd jaarlijks groeipercentage ('CAGR') van 3,0%).</p> <p>De bedrijfsstructuur van de Vennootschap steunt op twee pijlers: (i) een ontwikkelingsportfolio met onder meer de ontwikkeling van kandidaat-producten op basis van Estetrol binnen de indicaties van orale contraceptie en menopauze en van complexe generische geneesmiddelen en (ii) een commercieel portfolio van merkgenerieken en OTC-producten die in de Benelux worden verkocht en waarvan sommige wellicht vanaf 2015 in Brazilië en Duitsland en vanaf 2016 in Frankrijk worden verkocht.</p> <p><u>Ontwikkelingsportfolio</u></p> <p>De huidige onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten van de Vennootschap (die zich in verschillende ontwikkelingsfasen bevinden) omvatten twee producten op basis van het nieuwe natuurlijke oestrogeen Estetrol (E4) evenals drie complexe generische producten waarvan twee (Zoreline en Myring) producten zijn die door Novalon (50% in handen van Mithra) worden ontwikkeld en waarvoor de verkooprechten en het recht om handelspartners te vinden wereldwijd en exclusief in licentie is gegeven aan Generic Specialty Pharma Limited ('GSP'), waardoor alle inkomsten en winsten in gelijke mate tussen GSP en Novalon worden verdeeld. Bijgevolg heeft de Vennootschap een effectief belang van 25% in de verkoopinkomsten die GSP namens Novalon realiseert voor deze kandidaat-producten. Mithra wil die kandidaat-producten onder licentie van GSP voor bepaalde Mithra-markten in de handel brengen (waarvoor een bindende <i>term sheet</i> is ondertekend met GSP op basis waarvan definitieve</p>

Element	Informatieverplichting																																																						
	<p>overeenkomsten moeten worden onderhandeld) (Mithra zou in deze landen 100% van de omzet voor eigen rekening realiseren en het product kopen van GSP (via Novalon) tegen een prijs die GSP en Mithra samen bepalen in de definitieve licentieovereenkomst).</p> <p>Mithra productpijplijn Estetrol</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Pre-clinical</th> <th>Phase I</th> <th>Phase II</th> <th>Phase III</th> <th>Registration</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Oral contraceptive</td> <td colspan="2">Estelle®</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>HRT-VMS</td> <td colspan="2">Donesta®</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Complex generics</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td>2014</td> <td>2015</td> <td>2016</td> <td>2017</td> <td>2018</td> </tr> <tr> <td>Tibelia® (HRT and Osteoporosis)</td> <td>2.5mg: Bioeq. studie ★</td> <td></td> <td>★</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Zoreline®* (Prostaat - en borst kanker) Eigendom van en ontwikkeld door Novalon</td> <td></td> <td></td> <td>3.6mg: PD & PK studies ★</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td>10.8mg: PD & PK studies ★</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Myring®* (Contraceptie) Eigendom van en ontwikkeld door Novalon</td> <td colspan="2">Ontwikkeling formulering</td> <td>Bioequivalence studie ★</td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p>★ Indienen dossier ★ Goedkeuring</p> <p>*De commercialiseringsrechten en rechten om commerciële partners te zoeken, zijn wereldwijd exclusief toegekend aan GSP. Bijgevolg worden alle inkomsten en winsten op 50/50-basis verdeeld tussen GSP en Novalon. Mithra heeft dus een effectief belang van 25% in de commercialiseringsinkomsten die GSP in naam van Novalon realiseert op die productkandidaten. Mithra beoogt deze productkandidaten te commercialiseren onder een licentie van GSP voor geselecteerde markten (waarvoor een bindende term sheet werd getekend door GSP op basis waarvan finale overeenkomsten zullen worden onderhandeld) (Mithra zou verkopen in deze territoria 100% voor haar eigen rekening realiseren en het product kopen van GSP (via Novalon), tegen een prijs die zal worden bepaald tussen GSP en Mithra in de finale licentieovereenkomst.</p>		Pre-clinical	Phase I	Phase II	Phase III	Registration	Oral contraceptive	Estelle®					HRT-VMS	Donesta®					Complex generics							2014	2015	2016	2017	2018	Tibelia® (HRT and Osteoporosis)	2.5mg: Bioeq. studie ★		★			Zoreline®* (Prostaat - en borst kanker) Eigendom van en ontwikkeld door Novalon			3.6mg: PD & PK studies ★						10.8mg: PD & PK studies ★			Myring®* (Contraceptie) Eigendom van en ontwikkeld door Novalon	Ontwikkeling formulering		Bioequivalence studie ★		
	Pre-clinical	Phase I	Phase II	Phase III	Registration																																																		
Oral contraceptive	Estelle®																																																						
HRT-VMS	Donesta®																																																						
Complex generics																																																							
	2014	2015	2016	2017	2018																																																		
Tibelia® (HRT and Osteoporosis)	2.5mg: Bioeq. studie ★		★																																																				
Zoreline®* (Prostaat - en borst kanker) Eigendom van en ontwikkeld door Novalon			3.6mg: PD & PK studies ★																																																				
			10.8mg: PD & PK studies ★																																																				
Myring®* (Contraceptie) Eigendom van en ontwikkeld door Novalon	Ontwikkeling formulering		Bioequivalence studie ★																																																				
	<p><i>Bron: Vennootschap</i></p> <p>Kandidaat-producten op basis van Estetrol</p> <p>Estetrol (E4) is een natuurlijk oestrogeen met een lange halveringstijd dat uitsluitend tijdens de zwangerschap door de menselijke foetale lever in grote hoeveelheden wordt aangemaakt. Uit preklinische en Fase II-resultaten blijkt dat E4 een aantal belangrijke voordelen zou hebben in vergelijking met de momenteel gebruikte oestrogenen: (i) verminderd risico op diep-veneuze trombose (DVT), (ii) kleiner risico op interactie tussen geneesmiddelen, (iii) lagere carcinogeniteit in algemeen en veiliger profiel voor het risico op borstkanker (in aanwezigheid van E2), (iv) lager risico op galblaasaandoeningen, (v) veiliger lipideprofiel. Zie de risicofactor onder (i) onder bouwsteen D.1 met betrekking tot de risico's en onzekerheden bij de ontwikkeling van kandidaat-producten op basis van Estetrol.</p> <p>Op basis van de bijzondere kenmerken van E4, gelooft Mithra in het potentieel van E4 als toepassing bij uiteenlopende gezondheidsindicaties bij vrouwen zoals contraceptie, menopauze, osteoporose en (vrouwelijke) kankers¹. Mithra onderzoekt actief het potentieel en heeft momenteel twee kandidaat-producten in klinische ontwikkeling voor respectievelijk de indicaties contraceptie (klaar voor Fase III) en menopauze (klaar voor Fase II). De contraceptieve doeltreffendheid van Estelle® moet in de klinische</p>																																																						

¹ Mithra heeft een exclusieve licentie verleend aan Pantarhei Bioscience met betrekking tot menselijke oncologie en veterinaire toepassingen van E4, welke echter onderworpen is aan een voorkeurrecht ten gunste van Mithra.

Element	Informatieverplichting
	<p>studies in Fase III worden herbevestigd en daarnaast moeten enkele studies op deze kandidaat-producten worden uitgevoerd (zoals een stofwisselingsonderzoek), maar we verwachten niet dat ze een substantiële impact zullen hebben op de goedkeuring hoewel ze wel een rol spelen in de beperkingen wat etikettering en bijsluiter betreft. Voor Donesta[®] wordt het ondersteuningspakket voor de klinische studie in Fase I gedeeld met Estelle[®]. Donesta[®] moet de klinische studie Fase II nog aanvatten. De klinische ontwikkeling is echter hoogst onzeker.</p> <p>De Vennootschap is ervan overtuigd dat als ze de wereldwijde markt van hormonale contraceptie, goed voor 14,1 miljard EUR, en de wereldwijde menopauzemarkt, goed voor 6,0 miljard EUR, voorziet van haar innovatieve kandidaat-producten, de Vennootschap marktaandeel zal winnen zodra de kandidaat-producten op de markt komen aangezien die markt wordt gekenmerkt door beperkte innovatie waarbij de innovatie voornamelijk bestaat uit herformuleringen, dosisdifferentiatie of verandering van toedieningsmethode.</p> <p><i>Complexe generische middelen</i></p> <p>Verder mikt ze met haar complexe generische producten op markten van het desbetreffende referentiegeneesmiddel. De laatste beschikbare cijfers over de jaarlijkse wereldwijde omzet van de beoogde referentiegeneesmiddelen bedragen respectievelijk 171 miljoen USD (LTM² Q2 2014), 719 miljoen EUR (2014) en 563 miljoen EUR (2014) voor tibolone (Livial[®] dat 60% van de markt uitmaakt), Zoladex[®] en NuvaRing[®].</p> <p><u>Commercieel portfolio</u></p> <p>Mithra wordt reeds erkend als commercieel marktleider in de Belgische markt van vrouwelijke gezondheidsproducten waarin ze momenteel ingelicenseerde merkgenerieken en OTC's in alle segmenten van die markt verdeelt en beschikt zo over een solide basis voor haar innovatieve pijnlij. De erkenning van Mithra als innovatieve en oplossingsgerichte onderneming door vakmensen in de gezondheidszorg, de sterke verkoop- en marketingorganisatie van Mithra en daarbij horende merkwaarde vormen de basis van dit commerciële succes. Deze marktpositie geeft de Vennootschap waardevolle inzichten in de markt voor haar kandidaat-producten en biedt de Vennootschap een sterk commercieel platform om haar eigen geneesmiddelen te lanceren zodra ze markttoelating krijgen. De Vennootschap heeft daarnaast ook een sterke positie in de Nederlandse aanbestedingsmarkt door haar uitstekende relaties met de betalers van zorgverzekeringen en haar sterke expertise in het opstellen van concurrerende aanbestedingsoffertes waarbij ze business genereert via het Nederlandse aanbestedingsproces dat door die verzekeringsmaatschappijen wordt geïnitieerd. Gesteund door haar sterke positie en reputatie in de Benelux heeft de Vennootschap een aanwezigheid bewerkstelligd in Duitsland, Frankrijk en Brazilië.</p> <p>Tot op vandaag lijdt Mithra verliezen, ondanks haar commerciële activiteiten, die 6,4 miljoen EUR bijdroegen tot de EBIT in 2014. Ze heeft nettoverliezen opgelopen door de uitbouw van een grotere onderneming die klaar is voor de derde fase in haar ontwikkeling. De Vennootschap verwacht in de nabije toekomst nog exploitatieverliezen te lijden tijdens de ontwikkeling van haar producten op basis van Estetrol en complexe generische producten en de cash burn wordt verwacht toe te nemen als gevolg van die activiteiten in de komende jaren.</p>
B.4a	<p>Een omschrijving van de belangrijkste recente tendensen die een invloed hebben op de Vennootschap en de sectoren waarin ze actief is</p> <p>De markt van vrouwelijke gezondheid ('VG') heeft betrekking op de gezondheidszorgmarkt voor gezondheidskwesties die te maken hebben met de menselijke vrouwelijke anatomie. Door hormonale veranderingen ervaren vrouwen fysiologische en emotionele bekommernissen tijdens verschillende fasen in hun levenscyclus. Deze biologische mechanismen beïnvloeden het klinische verloop van stoornissen en ziekten bij vrouwen op een andere manier dan bij mannen.</p> <p>Volgens Datamonitor bedraagt de jaaromzet van de wereldwijde VG-markt in 2014 naar schatting 33,6 miljard EUR (CAGR 2010-2014 van 3,0%) en zal naar verwachting in de komende jaren met ongeveer 3,0% per jaar groeien. De VS vertegenwoordigen 44% en de EU³ 25% in waarde. De VG-markt bestaat</p>

² Laatste Twaalf Maanden

³ Top Vijf EU-landen (Frankrijk, Duitsland, Verenigde Koninkrijk, Spanje en Italië)

Element	Informatieverplichting
	<p>gewoonlijk uit vier grote segmenten: (i) hormonale contraceptiva, (ii) osteoporose, (iii) hormoonsubstitutie therapie (HST) en (iv) onvruchtbaarheid. Het grootste segment van de VG-markt is dat van de hormonale contraceptiva met 42% van de waarde of 14,1 miljard EUR (CAGR 2010-2014 van 2,0%). Het osteoporosesegment maakt 30% uit van de waarde van de VG-markt of 10,1 miljard EUR (CAGR 2010-2014 van 3,5%) daar waar het HST-segment en onvruchtbaarheidssegment respectievelijk 18% en 10% van de VG-markt uitmaken (CAGR 2010-2014 van respectievelijk 4,0% en 3,0%).</p> <p>De grote farmaceutische bedrijven hebben lang de VG-markt gedomineerd met hun blockbusterproducten. In 2014 maakten de top 10-spelers 35% uit van de waarde van die markt of 11,7 miljard EUR. De laatste jaren is er in de markt een consolidatiegolf merkbaar. Bekende voorbeelden zijn Bayer dat in 2006 Schering heeft overgenomen voor bijna 17,0 miljard EUR, Merck dat in 2009 Schering-Plough heeft gekocht voor ongeveer 41,0 miljard USD en Actavis dat in 2013 Warner Chilcott heeft overgenomen voor 8,5 miljard USD.</p> <p>De VG-markt is een op promotioneel gebied (advertenties en reclamecampagnes) gevoelige markt die klaar is voor innovatie. De markt heeft weinig innovatie gekend waarbij de innovatie voornamelijk bestond uit herformuleringen, dosisdifferentiatie of verandering van toedieningsmethode. De ontwikkelingsportefolio van de Vennootschap is momenteel gericht op hormonale orale contraceptiva en HST voor de segmenten van vasomotorische symptomen ('VMS'). Die markten vertegenwoordigen alleen al in de EU en de VS in 2014 64 miljoen potentiële patiënten.</p> <p>Contraceptie: De laatste jaren hebben generische contraceptiva marktaandeel gewonnen omdat verschillende producten hun exclusiviteit zijn verloren en soms niet langer erg actief worden gepromoot door artsen. De Vennootschap gelooft dat de lancering van nieuwe innovatieve therapieën zoals Estelle[®] ook kan helpen om in de toekomst waarde van de markt van orale contraceptiva te bevorderen.</p> <p>HST voor VMS (Menopauze): De laatste jaren zijn er hormoonbehandelingen met lage en ultralage doses in de handel gebracht, maar de markt wacht nog steeds op een uiterst veilig en doeltreffend middel. De Vennootschap meent dat de lancering van nieuwe innovatieve behandelingen zoals een HST op basis van E4 ook kan helpen om in de toekomst de HST-marktwaarde omhoog te stuwen, en dat voor een dergelijke innovatieve behandeling een hogere prijs kan worden gevraagd dan de huidige prijs van het referentieproduct.</p> <p>Complexe generische middelen</p> <p>Wanneer een bedrijf generische producten op de markt brengt, is het moment van de lancering van het product cruciaal aangezien men ervan kan uitgaan dat een disproportioneel groter aandeel van de markt wordt ingenomen door generische producten die eerder op de markt zijn gebracht, en dat die eerdere producten, voor zover bijkomende nieuwkomers pas op een latere datum op de markt komen, eerst kunnen profiteren van een periode waarin ze minder druk ervaren op de prijszetting en het marktaandeel en die ze kunnen gebruiken om een marktaanwezigheid op te bouwen en (in het geval van merkgenerieken) een merkaanwezigheid. Indien de Vennootschap laat in de markt zou stappen (afhankelijk van de markt, vanaf het moment dat drie tot vijf generische producten zijn goedgekeurd), zal ze te lijden hebben van een aanzienlijk beperkt marktaandeel, inkomsten en kasstromen voor het desbetreffende generische product. De Vennootschap is van mening dat vandaag slechts een beperkt aantal andere ondernemingen (bv. Actavis) bezig is met de ontwikkeling van een generisch middel van NuvaRing[®]. Voor Livial[®] is de Vennootschap op de hoogte van een ander generisch dossier dat voldoet aan de nieuwe reglementering en dat reeds aan Aristo Pharma GmbH is toegekend, een ander generisch middel van Livial[®] op de markt op basis van 'oude' farmaceutische dossiers door Chemo Group (namelijk het ingelicenseerde dossier door de Vennootschap en dat in België onder de merknaam Heria[®] wordt verkocht) en een ander dossier dat momenteel door Famy Care Ltd wordt ontwikkeld (overgenomen door Mylan in februari 2015).</p> <p>Generische markt in België</p> <p>De algemene trend van de generische markt in België is dat die markt momenteel in termen van volume stijgt dankzij de actieve promotie van het gebruik van generische middelen door de Belgische overheid. Er zijn verschillende campagnes gelanceerd om de kwaliteit van generische middelen te benadrukken en het gebruik ervan aan te moedigen. Als tegenprestatie voor die promotie-inspanningen heeft de Belgische regering een verplichte prijsvermindering voor de patiënt opgelegd die een negatieve impact heeft op de verkoopmarges van de sector. Om aan die verplichting te voldoen, is de prijs van generische producten in de markt in april 2015 met 6% verlaagd. Als gevolg van de tweeledige aanpak van de regering is in tal van therapeutische domeinen reeds een stijging merkbaar van het gebruik van generische producten (in volume). In contraceptie is deze algemene volumestijging echter nog niet merkbaar in het licht van de recente grotere aandacht van het publiek voor de veiligheid en bijwerkingen van de huidige generaties gecombineerde orale contraceptiva in het algemeen. Hoewel deze trend in generische gecombineerde orale contraceptiva op korte termijn een uitdaging betekent voor de</p>



Element	Informatieverplichting
	<p>generische producten van de Vennootschap in deze markt, is de Vennootschap van mening dat die trend ook verder de marktopportuniteit onderstreept voor een gecombineerd oraal contraceptief met minder bijwerkingen en een beter veiligheidsprofiel.</p>
<p>B.5</p>	<p>Groep waarvan de Vennootschap deel uitmaakt en de positie van de Vennootschap binnen de groep</p> <p>De groep bestaat uit de Vennootschap, Mithra Pharmaceuticals SA, en geconsolideerde dochterondernemingen. Daarnaast bezit Mithra momenteel 50% van het aandelenkapitaal van Novalon SA en, via Mithra Fund, 24,7% van Targetome.</p> <p>Het volgende schema stelt de structuur van de groep voor op de datum van dit Prospectus:</p> <pre> graph TD MithraSA[Mithra SA] -- 50% --> Novalon[Novalon] MithraSA -- 100% --> Estetra[Estetra] MithraSA -- 100% --> Donesta[Donesta Bioscience] MithraSA -- 100% --> MithraRD[Mithra R&D] MithraSA -- 100% --> MithraFund[Mithra Fund] MithraSA -- 100% --> Wecare[Wecare (NL)] MithraSA -- 100% --> Mithralux[Mithra lux] MithraSA -- 100% --> MithraDoBrasil[Mithra do Brasil] MithraRD --> MithraCDMO[Mithra CDMO] MithraRD --> MithraDeutschland[Mithra Deutschland] MithraFund --> Targetome[Targetome] MithraFund --> MithraFrance[Mithra France] Targetome -- 24.7% --> MithraFund </pre>
<p>B.6</p>	<p>Relatie met belangrijkste aandeelhouders</p> <p>De Vennootschap heeft een betrekkelijk brede aandeelhoudersbasis. Voor een overzicht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap, zie ook Element E.6.</p> <p>De Vennootschap heeft geen weet van een aandeelhoudersovereenkomst die bij afsluiting van het Aanbod (zoals hierna gedefinieerd) en notering van de Aandelen van kracht zou zijn, behalve de specifieke 'Lock-up en Standstill'-overeenkomst beschreven in Element E.5.</p> <p>De Vennootschap heeft meerdere transacties aangegaan met verbonden partijen, waaronder haar hoofdaandeelhouders. De belangrijkste transacties met verbonden partijen voor het jaar eindigend per 31 december 2014 en vanaf de datum van dit Prospectus zijn hieronder samengevat:</p> <ul style="list-style-type: none"> Als onderdeel van de overname van Estetra SPRL heeft de Vennootschap bepaalde uitgestelde betalingsverplichtingen overgenomen (bepaalde mijlpaalbetalingen, waarvan 7,5 miljoen EUR is betaald, en tot 47,5 miljoen EUR voor de ontwikkeling en commercialisatie van Estelle® (een verdere 2,5 miljoen EUR is verschuldigd na de voltooiing van de beursintrodactie) en 'royaltybetalingen' van minder dan 10% moeten nog worden betaald) die Watson-Actavis ten aanzien van de verkopers van Uteron (onder wie, voor 20%, de heer François Fornieri) was aangegaan in de Aandelenaankoopovereenkomst die ze had gesloten met betrekking tot de overname van Uteron Pharma. Van die verplichtingen werd 7,5 miljoen EUR betaald en een verdere 2,5 miljoen EUR is verschuldigd na voltooiing van de beursintrodactie waardoor 47,5 miljoen EUR uitstaande blijft. De Vennootschap heeft daarenboven Donesta Bioscience B.V. overgenomen van Pantarhei Bioscience tegen een voorafbetaling van 8 miljoen EUR en een uitgestelde vergoeding van 12 miljoen EUR. Pantarhei Bioscience B.V. was op dat moment trouwens geen verbonden partij, maar is ondertussen een 'verbonden partij' geworden aangezien de heer Herjan Coelingh Bennink, als gevolg van deze transactie, in de Raad van Bestuur is opgenomen. De Vennootschap leaset momenteel 800 m² van haar 1.600 m² kantoorruimte in haar hoofdzetel van haar CEO, YIMA SPRL.

Element	Informatieverplichting																																																			
	<ul style="list-style-type: none"> In september 2014 heeft Mithra 100% van de aandelen van Mithra IBD en Mithra RDP verworven, beide van de heer François Fornieri, voor een totaalbedrag van 3,0 miljoen EUR. In december 2014 heeft Mithra 25% van de aandelen van Novalon verworven van de heer François Fornieri voor een totaalbedrag van 2,0 miljoen EUR. <p>Noch de aandeelhouders van GSP noch de aandeelhouders van Novalon behalve Mithra zijn aandeelhouders van Mithra. Bijgevolg zijn de overeenkomsten met GSP over de commercialisatie van Zoreline[®] en Myring[®] geen 'transacties tussen verbonden partijen'.</p> <p>Elk Aandeel geeft recht op een stem.</p> <p>Momenteel wordt de Vennootschap niet gecontroleerd in de zin van Artikel 5 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen.</p> <p>YIMA SPRL, vertegenwoordigd door de heer Mr François Fornieri, de chieff executive officer van de Vennootschap, is een belangrijke aandeelhouder van de Vennootschap met 41,4% van de Aandelen voorafgaand aan het Aanbod.</p>																																																			
B.7	<p>Geselecteerde historische belangrijke financiële informatie voor elk boekjaar van de periode waarop de historische financiële informatie betrekking heeft, en daarop volgende tussentijdse financiële periode, en opmerkingen</p> <p><i>Geselecteerde financiële informatie (in EUR x 1.000)</i></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2"><i>In duizenden EUR</i></th> <th colspan="3">Jaar eindigend per 31 december</th> </tr> <tr> <th>2014</th> <th>2013</th> <th>2012</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="4" style="text-align: center;">GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING</td> </tr> <tr> <td>Opbrengst</td> <td>19.038</td> <td>17.677</td> <td>14.752</td> </tr> <tr> <td>Verkoopkosten</td> <td>(9.988)</td> <td>(9.054)</td> <td>(7.438)</td> </tr> <tr> <td>Brutowinst</td> <td>9.050</td> <td>8.624</td> <td>7.314</td> </tr> <tr> <td>Onderzoeks- en ontwikkelingskosten</td> <td>(2.614)</td> <td>(1.378)</td> <td>(546)</td> </tr> <tr> <td>Algemene en administratieve kosten</td> <td>(6.720)</td> <td>(4.363)</td> <td>(2.369)</td> </tr> <tr> <td>Verkoopkosten</td> <td>(3.028)</td> <td>(3.534)</td> <td>(4.218)</td> </tr> <tr> <td>Overige bedrijfsopbrengsten</td> <td>383</td> <td>94</td> <td>67</td> </tr> <tr> <td>Totale bedrijfskosten</td> <td>(11.978)</td> <td>(9.181)</td> <td>(7.066)</td> </tr> <tr> <td>Bedrijfswinst / (Winst)</td> <td>(2.928)</td> <td>(557)</td> <td>248</td> </tr> <tr> <td>Financiële opbrengsten</td> <td>0</td> <td>2</td> <td>14</td> </tr> </tbody> </table>	<i>In duizenden EUR</i>	Jaar eindigend per 31 december			2014	2013	2012	GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING				Opbrengst	19.038	17.677	14.752	Verkoopkosten	(9.988)	(9.054)	(7.438)	Brutowinst	9.050	8.624	7.314	Onderzoeks- en ontwikkelingskosten	(2.614)	(1.378)	(546)	Algemene en administratieve kosten	(6.720)	(4.363)	(2.369)	Verkoopkosten	(3.028)	(3.534)	(4.218)	Overige bedrijfsopbrengsten	383	94	67	Totale bedrijfskosten	(11.978)	(9.181)	(7.066)	Bedrijfswinst / (Winst)	(2.928)	(557)	248	Financiële opbrengsten	0	2	14
<i>In duizenden EUR</i>	Jaar eindigend per 31 december																																																			
	2014	2013	2012																																																	
GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING																																																				
Opbrengst	19.038	17.677	14.752																																																	
Verkoopkosten	(9.988)	(9.054)	(7.438)																																																	
Brutowinst	9.050	8.624	7.314																																																	
Onderzoeks- en ontwikkelingskosten	(2.614)	(1.378)	(546)																																																	
Algemene en administratieve kosten	(6.720)	(4.363)	(2.369)																																																	
Verkoopkosten	(3.028)	(3.534)	(4.218)																																																	
Overige bedrijfsopbrengsten	383	94	67																																																	
Totale bedrijfskosten	(11.978)	(9.181)	(7.066)																																																	
Bedrijfswinst / (Winst)	(2.928)	(557)	248																																																	
Financiële opbrengsten	0	2	14																																																	



Element	Informatieverplichting		
Financiële lasten	(226)	(178)	(207)
Financieel resultaat	(226)	(176)	(193)
Aandeel winst/(verlies) van geassocieerde deelnemingen	(94)	(37)	-
Winst/(Verlies) voor belastingen	(3.248)	(769)	55
Inkomstenbelastingen	293	(759)	(682)
Nettowinst/(-verlies) voor het jaar	(2.955)	(1.528)	(627)
<i>In duizenden EUR</i>	2014	2013	2012
ACTIVA			
Immateriële activa	2.181	1.725	1.887
Materiële vaste activa	2.407	1.455	1.068
Investerings in geassocieerde deelnemingen	2.119	214	-
Uitgestelde belastingvorderingen	563	157	359
Overige vaste activa	247	250	63
Vaste activa	7.517	3.801	3.376
Vorraden	1.763	2.413	2.412
Handels- & overige vorderingen	4.738	4.129	3.157
Geldmiddelen & kasequivalenten	1.678	1.561	703
Vlottende activa	8.180	8.103	6.272
TOTAAL ACTIVA	15.696	11.904	9.648
<i>In duizenden EUR</i>	2014	2013	2012
EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN			
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal	3.107	5.041	2.480
Agio	10.572	-	-
Ingehouden winst	(8.154)	(2.553)	(475)



Element	Informatieverplichting			
	Totaal eigen vermogen	5.524	2.488	2.005
	Achtergestelde leningen	500	-	-
	Financiële leningen	1.150	1.239	1.327
	Verplichtingen op lange termijn	1.650	1.239	1.327
	Kortlopend deel van financiële leningen	177	171	597
	Financiële schulden op korte termijn	3.396	3.275	3.000
	Handelsschulden en overige kortlopende verplichtingen	4.640	3.815	2.352
	Verschuldigde vennootschapsbelasting	311	916	367
	Kortlopende verplichtingen	8.523	8.177	6.315
	TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN	15.696	11.904	9.648
B.8	Geselecteerde belangrijke pro forma financiële informatie			
	Omwille van haar aard bespreekt de pro forma financiële informatie een louter hypothetische situatie en geeft dus niet de werkelijke financiële situatie of resultaten van de Vennootschap weer.			
	<i>In duizenden EUR</i>	Mithra historisch overzicht van verlies en niet-gerealiseerd verlies	Bedrijfscombinatie Estetra	Pro Forma Rekening
			Novalon	Acquisitie van activa
	GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING			
	Opbrengst	19.038	-	-
	Verkoopkosten	(9.988)	-	-
	Brutowinst	9.050	-	-
	Onderzoeks- en ontwikkelingskosten	(2.614)	(6.359)	-
	Algemene en administratieve kosten	(6.720)	-	-
	Verkoopkosten	(3.028)	-	-
	Overige bedrijfsopbrengsten	383	-	-
	Totale bedrijfskosten	(11.978)	(6.359)	-
	Bedrijfswinst / (Winst)	(2.928)	(6.359)	-

Element	Informatieverplichting					
Handels- & overige vorderingen	4.738	66	-	2	4.806	
Geldmiddelen & kasequivalenten	1.678	434	-	0	2.113	
Vlottende activa	8.180	500	-	2	8.682	
TOTAAL ACTIVA	15.696	35.038	1.500	8.784	61.019	
		Mithra historisch overzicht van financiële positie	Bedrijfscombinatie Estetra	Novalon	Acquisitie van activa	Pro Forma Rekening
	<i>In duizenden EUR</i>					
EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN						
Eigen vermogen						
Geplaatst kapitaal	3.107	-	-	-	3.107	
Agio	10.572	-	-	-	10.572	
Cumulatieve winst/(verlies)	(8.154)	0	-	-	(8.154)	
Overige reserves	-	-	-	-	-	
Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders	5.524	0	-	-	5.524	
Cumulatieve omrekeningsverschillen	-	-	-	-	-	
Minderheidsbelangen	-	-	-	-	-	
Totaal eigen vermogen	5.524	0	-	-	5.524	
Achtergestelde leningen	500	-	-	-	500	
Financiële leningen	1.150	-	-	-	1.150	
Overige leningen	-	24.232	-	697	24.929	
Uitgestelde belastingverplichting	-	-	-	-	-	
Verplichtingen op lange termijn	1.650	24.232	-	697	26.579	
Kortlopend deel van financiële leningen	177	-	-	85	262	
Financiële schulden op korte termijn	3.396	10.056	1.500	8.000	22.952	
Handelsschulden en overige kortlopende verplichtingen	4.640	751	-	2	5.393	
Verschuldigde vennootschapsbelasting	311	-	-	-	310	
Kortlopende verplichtingen	8.523	10.807	1.500	8.087	28.916	



Element	Informatieverplichting
	<p>TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN</p> <p style="text-align: right;">15.696 35.038 1.500 8.784 61.019</p>
B.9	<p>Winstprognose of -raming</p> <p>Niet van toepassing. De Vennootschap maakt geen winstprognoses of -ramingen.</p>
B.10	<p>Een beschrijving van de aard van enig voorbehoud in het auditverslag over de historische financiële informatie</p> <p>Er is geen voorbehoud opgenomen in het auditverslag.</p>
B.11	<p>Werkkapitaal</p> <p>Op de datum van het Prospectus is de Vennootschap van mening dat ze voldoende werkkapitaal heeft om tegemoet te komen aan haar huidige vereisten en om de werkkapitaalbehoeften te dekken voor een periode van 12 maanden vanaf de datum van het Prospectus.</p>

SECTIE C. EFFECTEN

Element	Informatieverplichting
C.1	<p>Een beschrijving van het type en de categorie van effecten die worden aangeboden en toegelaten tot verhandeling, inclusief veiligheidsidentificatienummer</p> <p>De Aangeboden Aandelen (zoals hierna gedefinieerd) zijn gewone aandelen die het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen en van dezelfde categorie zijn als de bestaande aandelen van de Vennootschap, volgestort, met stemrechten en zonder nominale waarde (samen de 'Aandelen'). Alle Aandelen hebben dezelfde rechten. De Aandelen hebben vanaf hun toelating tot verhandeling de volgende ISIN-code: ISIN BE 0974283153.</p>
C.2	<p>Munteenheid van de effectenuitgifte</p> <p>EUR.</p>
C.3	<p>Het aantal uitgegeven en volgestorte aandelen en aantal uitgegeven en niet volgestorte aandelen. De nominale waarde per aandeel of verklaring dat de aandelen geen nominale waarde hebben</p> <p>Op de datum van dit Prospectus bedraagt het aandelenkapitaal van de Vennootschap (inclusief uitgiftepremie) 17.950.414,22 EUR, vertegenwoordigd door 24.519.183 Aandelen zonder nominale waarde die elk hetzelfde pro rata deel van het aandelenkapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen en volgestort zijn. Uitgaande van een volledige plaatsing van de Nieuwe Aandelen (zoals hierna gedefinieerd) (inclusief de volledige uitoefening van de Verhogingsoptie (zoals hierna gedefinieerd)) in het Aanbod, zal de Vennootschap 6.023.809 Nieuwe Aandelen uitgeven. Indien de Overtoeijzingsoptie (zoals hierna gedefinieerd) volledig wordt uitgeoefend, zal de Vennootschap 903.571 extra Nieuwe Aandelen uitgeven. Een deel van de uitgifteprijs per Aandeel gelijk aan de fractiewaarde van de bestaande Aandelen wordt toegewezen aan het aandelenkapitaal van de Vennootschap. Het deel van de uitgifteprijs dat de fractiewaarde van de bestaande Aandelen overschrijdt, wordt geboekt als uitgiftepremie. Dientengevolge zal het aandelenkapitaal van de Vennootschap 22.360.425,22 EUR bedragen in geval van een volledige plaatsing van de Nieuwe Aandelen (inclusief de volledige uitoefening van de Verhogingsoptie) en 23.021.926,61 EUR in geval ook de Overtoeijzingsoptie volledig wordt uitgeoefend. Elk Aandeel zal hetzelfde pro rata deel van het aandelenkapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen.</p> <p>Naast de uitstaande Aandelen heeft de Vennootschap een aantal uitstaande warrants met betrekking tot in totaal 1.796.850 uit te geven nieuwe Aandelen die aan bepaalde bestuurders en leden van het management van de Vennootschap worden toegekend in het kader van een aandelenoptieplan.</p>
C.4	<p>Een beschrijving van de rechten gekoppeld aan de effecten</p> <p><u>Dividend:</u></p>



Element	Informatieverplichting
	<p>Alle Aandelen zijn van dezelfde categorie en hebben dezelfde stemrechten. Alle aandelen zijn dividendgerechtigd bij elke uitkering waarvan de relevante registratiedatum of vervaldatum op of na de dag van de uitgifte van die Aandelen valt, inclusief en desgevallend elke uitkering met betrekking tot het boekjaar dat op 1 januari 2015 is begonnen.</p> <p>Raadpleeg Element C.7. voor meer informatie.</p> <p><u>Rechten bij liquidatie:</u></p> <p>Na de betalingen van schulden, onkosten en liquidatiekosten wordt de opbrengst van de liquidatie pro rata verdeeld onder alle aandeelhouders, in verhouding tot hun participatie.</p> <p><u>Stemrechten:</u></p> <p>Elk Aandeel geeft recht op een stem, behoudens wettelijke situaties van schorsing. De aandeelhouders mogen bij volmacht stemmen.</p> <p><u>Inschrijvingsvoorkeurrecht bij een kapitaalverhoging door middel van een inbreng in contanten:</u> In het geval van een kapitaalverhoging in geld met uitgifte van nieuwe Aandelen, of in het geval van een uitgifte van converteerbare obligaties of warrants, hebben de aandeelhouders een voorkeurrecht om in te schrijven op de nieuwe Aandelen, converteerbare obligaties of warrants, in verhouding tot het deel van het aandelenkapitaal dat door de Aandelen wordt vertegenwoordigd en dat ze al in hun bezit hebben. Ze kunnen afstand doen van dit voorkeurrecht. Deze inschrijvingsvoorkeurrechten zijn overdraagbaar tijdens de inschrijvingsperiode.</p> <p>De Aandeelhoudersvergadering kan een dergelijk inschrijvingsvoorkeurrecht beperken of annuleren, afhankelijk van bijzondere inhoudelijke en rapporteringsvereisten. Die beslissing moet voldoen aan dezelfde quorum- en meerderheidseisen als de beslissing om het aandelenkapitaal van de Vennootschap te verhogen.</p> <p>Op 3 juni 2015 heeft de Buitengewone Aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap beslist om de Raad de toelating te geven om het aandelenkapitaal van de Vennootschap te verhogen, inclusief met beperking of annulering van de inschrijvingsvoorkeurrechten van de aandeelhouders, in een of meerdere keren, voor een periode van vijf jaar vanaf de bekendmaking ervan in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad. Die toelating omvatte de toelating om gebruik te maken van dergelijk toegelaten kapitaal in het kader van een openbaar overnamebod. Die laatste toelating is geldig voor een periode van drie jaar vanaf 3 juni 2015.</p>
C.5	<p>Een beschrijving van de beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de effecten Alle Aandelen zijn vrij overdraagbaar behoudens eventuele transactionele of wettelijke beperkingen in de context van het Aanbod. Zie bouwsteen E.5.</p>
C.6	<p>Toelating tot verhandeling en plaats waar de effecten zullen worden verhandeld</p> <p>Er is een aanvraag ingediend voor de notering van alle Aandelen op de gereguleerde markt van Euronext Brussel onder het symbool 'MITRA'. De Aandelen zullen naar verwachting worden verhandeld, op basis van een 'indien-en-wanneer-uitgegeven en/of geleverd' op of rond 30 juni (de 'Noteringsdatum'), onder de ISIN-code BE 0974283153.</p>
C.7	<p>Een beschrijving van het dividendbeleid</p> <p>De Vennootschap heeft dividenden aangekondigd en betaald met betrekking tot het boekjaar eindigend per 31 december 2013 voor een bedrag van 2,2 miljoen EUR en heeft geen dividenden aangekondigd of betaald voor het boekjaar eindigend per 31 december 2014. Na dit Aanbod wordt het dividendbeleid van de Vennootschap bepaald door de Raad van Bestuur van de Vennootschap en kan het van tijd tot tijd door de beslissing van die Raad worden gewijzigd. Dividendaankondigingen worden bepaald op basis van de inkomsten, financiële toestand, kapitaaleisen van de Vennootschap evenals andere factoren die de Raad van Bestuur belangrijk acht. De bedragen die beschikbaar zijn om als dividenden of op een andere wijze aan aandeelhouders te worden uitgekeerd, moeten worden berekend op basis van de Belgische statutaire jaarrekening, rekening houdend met de limieten die door Artikel 617 van het Wetboek van Vennootschappen zijn bepaald.</p> <p>De Belgische wetgeving en de statuten van de Vennootschap vereisen niet dat de Vennootschap dividenden aankondigt. Op dit moment verwacht de Raad van Bestuur om alle winst die eventueel door de activiteiten van de Vennootschap wordt gegenereerd te behouden voor de ontwikkeling en groei van</p>



Element	Informatieverplichting
	haar activiteiten en niet om dividenden uit te keren aan de aandeelhouders in de nabije toekomst.

SECTIE D. RISICO'S

Element	Informatieverplichting
D.1	<p>Risico's die specifiek zijn voor de Vennootschap en haar sector</p> <p>De bedrijfsstructuur van de Vennootschap steunt op twee pijlers: (i) een ontwikkelingsportfolio met onder meer de ontwikkeling van kandidaat-producten op basis van Estetrol binnen de indicaties van orale contraceptie en menopauze en van complexe generische geneesmiddelen en (ii) een commercieel portfolio van merkgenerieken en OTC-producten die in de Benelux worden verkocht en waarvan sommige wellicht vanaf 2015 in Brazilië en Duitsland en vanaf 2016 in Frankrijk worden verkocht. Daarom worden de risicofactoren met betrekking tot elke pijler afzonderlijk voorgesteld (aangezien aan elke pijler verschillende risico's zijn verbonden).</p> <p>De Vennootschap is onderworpen aan de volgende belangrijke risico's naast andere risico's vermeld in de sectie 'Risicofactoren' van het Prospectus:</p> <p>(i) Er zijn nog geen kandidaat-producten op basis van Estetrol goedgekeurd of in de handel gebracht en het voornaamste kandidaat-product is klaar voor Fase III. De succesvolle ontwikkeling van de kandidaat-producten op basis van Estetrol van de Vennootschap is hoogst onzeker. Kandidaat-producten op basis van Estetrol moeten klinische en preklinische testen ondergaan om de klinische ontwikkeling ervan te ondersteunen. De resultaten ervan zijn onzeker en kunnen aanzienlijke vertraging opleven, wat op zijn beurt kan leiden tot aanzienlijk hogere kosten of de kandidaat-producten op basis van Estetrol ervan kan weerhouden om de markt te bereiken.</p> <p>De huidige voornaamste kandidaat-producten op basis van Estetrol van de Vennootschap zijn nog niet goedgekeurd noch in de handel gebracht. Estelle[®] voor gebruik in contraceptie is nu klaar voor Fase III (waarin haar contraceptieve doeltreffendheid moet worden herbevestigd en daarnaast enkele studies moeten worden uitgevoerd (zoals een stofwisselingsonderzoek) waarvan we niet verwachten dat ze een substantiële impact zullen hebben op een (mogelijke) goedkeuring voor markttoelating, hoewel ze een rol spelen in de etikettering- en bijsluiterbepalingen die het kandidaat-product zou hebben bij de (eventuele) goedkeuring) en Donesta[®] voor gebruik in hormoonsubstitutie therapie in de menopauze is nu klaar voor Fase II (het ondersteuningspakket voor de preklinische en Fase I-studies wordt gedeeld met Estelle[®]); de data lijken uit te wijzen (maar hebben niet het statistische onderscheidingsvermogen om het te bewijzen) dat opvliegers afnemen met Estetrol afhankelijk van de dosis, maar grotere populaties en langere behandelingsperiodes zoals aanbevolen door de regelgeving (12 weken) zijn noodzakelijk om optimaal een verschil te zien in de resultaten tussen de verschillende geteste Estetrol-doses. Op dit moment is het nog onzeker hoeveel onderzoek vereist zal zijn voor elk van de indicaties binnen contraceptie en menopauze. Alle kandidaat-producten op basis van Estetrol zullen worden onderworpen aan uitgebreide klinische en preklinische onderzoeken die de klinische ontwikkeling ervan ondersteunen om de veiligheid en doeltreffendheid bij mensen aan te tonen (wat meerdere jaren duurt) alvorens ze de vereiste officiële goedkeuring kunnen aanvragen om op de markt te komen en mogelijk markttoelating krijgen van de relevante regelgevingsinstanties. De Vennootschap weet niet of toekomstige klinische studies op tijd zullen beginnen, moeten worden herzien of op tijd zullen worden afgerond, als ze al worden afgerond (Fase III voor Estelle[®] wordt momenteel verwacht af te lopen in de tweede helft van 2018 en Fase II voor Donesta[®] eind 2016), en kan daarom nu geen timing schatten voor de (eventuele) ontwikkeling en registratie van Estelle[®] of Donesta[®] na die klinische ontwikkelingsfasen die deze kandidaat-producten op dit moment moeten aanvatten.</p> <p>In elke fase van de ontwikkeling kan de ontwikkeling van kandidaat-producten op basis van Estetrol worden stopgezet en dit op basis van de beoordeling van beschikbare preklinische of klinische gegevens, de geraamde kosten voor de verdere ontwikkeling, het activeren van bepaalde mijlpaalbetalingen tot 47,5 miljoen EUR voor Estelle[®] (een verdere 2,5 miljoen EUR is verschuldigd na voltooiing van de beursintroductie) en 'royaltybetalingen' van minder dan 10% (betaalbaar aan de voormalige aandeelhouders van Uteron Pharma als onderdeel van de overname van Estetra door de Vennootschap, zoals beschreven onder B.6.) en tot 12 miljoen EUR voor Donesta[®], marktoverwegingen en andere factoren.</p> <p>Door vertragingen in het afronden van klinische tests of negatieve resultaten zal de Vennootschap minder snel inkomsten genereren van de eventuele productverkoop van</p>



Element	Informatieverplichting
	<p>kandidaat-producten op basis van Estetrol. Dit kan een wezenlijk nadelig effect hebben op de activiteiten, vooruitzichten, financiële toestand en het bedrijfsresultaat van de Vennootschap.</p> <p>(ii) De Vennootschap is voor haar toekomstige ontwikkeling en pijnlij momenteel sterk gericht op, en investeert in, de ontwikkeling van haar kandidaat-producten op basis van Estetrol. Haar vermogen om substantiële productinkomsten en uiteindelijk winst te realiseren in overeenstemming met de voorziene investeringen hangt grotendeels af van haar vermogen om succesvol kandidaat-producten op basis van Estetrol te ontwikkelen, te registreren en in de handel te brengen. De huidige pijnlij van de Vennootschap bestaat uit twee kandidaat-producten die, als ze voor verkoop worden toegelaten, volledig nieuwe originele producten zouden zijn. De Vennootschap zal het grootste deel van de opbrengst van het Aanbod besteden aan de ontwikkeling van deze innovatieve kandidaat-producten op basis van Estetrol. Indien de Vennootschap er niet in slaagt om deze innovatieve originele producten te ontwikkelen of in de handel te brengen, zal dit een belangrijke impact hebben op het inkomsten- en rentabiliteitspotentieel van de Vennootschap aangezien in dat geval de aard van de pijnlij van de Vennootschap beperkt zou zijn tot de ontwikkeling (hetzij rechtstreeks of onrechtstreeks) van complexe generische middelen en de verdere ontwikkeling van haar commerciële activiteiten. De marktopportunities van beide liggen veel lager dan de opportuniteit geboden door de ontwikkeling van innovatieve originele producten. Beide activiteiten hebben een profiel dat beperkter is in termen van financieringsbehoeften en groeipotentieel in vergelijking met de ontwikkeling van innovatieve kandidaat-producten.</p> <p>(iii) Om haar kandidaat-producten op basis van Estetrol succesvol te ontwikkelen, registreren en verkopen, moet de Vennootschap zorgen voor een succesvolle overgang van een focus op de verkoop en ontwikkeling van generische producten naar een onderneming die in belangrijke mate ook betrokken is bij de ontwikkeling en verkoop van innovatieve originele kandidaat-producten. De Vennootschap heeft tot op heden nooit een innovatief kandidaat-product volledig ontwikkeld, geregistreerd en verkocht. Een dergelijke ontwikkeling, registratie en verkoop vormen aanzienlijke nieuwe uitdagingen die in deze Risicofactoren verder worden beschreven. Ter voorbereiding heeft de Vennootschap haar organisatie uitgebreid, en ze breidt nog steeds uit, en heeft ze een aantal ervaren medewerkers in dit nieuwe ontwikkelingsdomein aangetrokken, en trekt er nog steeds aan. Het kan echter zijn dat de Vennootschap er niet in slaagt om hun ervaring en knowhow succesvol te integreren, om haar organisatie verder succesvol uit te breiden en om elke ontwikkelingsfase succesvol te voltooien. Indien de Vennootschap hier niet in slaagt, kan dit de klinische ontwikkeling en/of het officiële goedkeuringsproces vertragen, wat uiteindelijk de verkoop van de innovatieve kandidaat-producten van de Vennootschap kan vertragen of zelfs verhinderen. Dit kan een wezenlijk nadelig effect hebben op de activiteiten, vooruitzichten, financiële toestand en het bedrijfsresultaat van de Vennootschap.</p> <p>(iv) Zoreline[®] en Myring[®] worden ontwikkeld door Novalon (50% in handen van Mithra). Novalon is afhankelijk van zijn samenwerkingspartner GSP voor de verkoop van die producten. Zoreline[®] en Myring[®] worden ontwikkeld door Novalon (50% in handen van Mithra), dat niet door Mithra wordt gecontroleerd. Bovendien is Novalon afhankelijk van zijn exclusieve, wereldwijde samenwerkingspartner GSP voor de verkoop van Zoreline[®] en Myring[®] dat de exclusieve rechten heeft om een dergelijke commercialisatie te ondernemen en commerciële partners te zoeken en dat, als gevolg hiervan, recht heeft op de helft van de opbrengst. Bijgevolg heeft de Vennootschap een effectief belang van 25% in de verkoopinkomsten die GSP namens Novalon realiseert voor deze kandidaat-producten. De Vennootschap wil die kandidaat-producten onder licentie van GSP voor bepaalde Mithra-markten in de handel brengen (Mithra zou in deze landen 100% van de omzet voor eigen rekening realiseren en het product kopen van GSP (via Novalon) tegen een prijs die GSP en Mithra samen bepalen in de definitieve licentieovereenkomst). Dit betekent dat dit proces niet rechtstreeks door de Vennootschap en zelfs niet door Novalon wordt gecontroleerd. Indien zijn samenwerkingspartner er niet in slaagt om een dergelijke commercialisatie goed aan te pakken, kan dit betekenen dat deze producten te lijden hebben van een aanzienlijk kleiner marktaandeel, inkomsten en kasstromen.</p> <p>(v) Geen van de complexe generische producten die momenteel bij de Vennootschap in ontwikkeling zijn, zijn goedgekeurd. Complexe generische producten moeten een bioequivalentie-, farmacodynamisch of elk ander onderzoek ondergaan, dat onderhevig kan zijn aan vertragingen, wat op zijn beurt aanzienlijk de kosten kan</p>



Element	Informatieverplichting
	<p>verhogen, of de complexe generische producten beletten om tijdig te markt te bereiken.</p> <p>Alle complexe generische producten moeten bioequivalentie-, pharmacodynamische of andere onderzoeken ondergaan (zoals bepaald door de relevante overheidsinstanties) om aan te tonen dat het generische product biologisch gelijkwaardig is met het eerder goedgekeurde geneesmiddel alvorens ze de vereiste officiële goedkeuring krijgen om op de markt te komen. Door vertragingen in het afronden van de studies zal de Vennootschap minder snel inkomsten genereren van de eventuele productverkoop van complexe generische producten. Indien de Vennootschap laat in de markt zou stappen, afhankelijk van de markt vanaf het moment dat drie tot vijf generische producten zijn goedgekeurd, zal ze te lijden hebben van een aanzienlijk beperkt marktaandeel, inkomsten en kasstromen voor het desbetreffende generische product. Bovendien is de Vennootschap afhankelijk van de aandeelhouders van Novalon, dat door de Vennootschap slechts voor 50% wordt gecontroleerd, en GSP voor respectievelijk de financiering van de studies en de verkoop van Zoreline® en Myring®.</p> <p>(vi) De producten van de Vennootschap zullen misschien niet of later dan verwacht de officiële goedkeuring krijgen, en zelfs na de goedkeuring, blijven de geneesmiddelen onderworpen aan de geldende regelgeving.</p> <p>Na voltooiing van de relevante studies moeten de producten van de Vennootschap toelating krijgen van het Europees Geneesmiddelenbureau (EMA), de Amerikaanse Food and Drug Administration (FDA) of bevoegde regelgevende autoriteiten in andere rechtsgebieden om in een gegeven markt te worden verkocht, en elk van die goedkeuringen moet regelmatig worden hernieuwd. Elke overheidsinstantie mag haar eigen eisen opleggen en kan weigeren om een markttoelating te verlenen of bijkomende gegevens eisen alvorens die markttoelating te verlenen, zelfs als andere instanties een markttoelating hebben verleend. Door wijzigingen in regelgevende goedkeuringsbeleidslijnen of het bepalen van bijkomende regelgevende goedkeuringsvereisten kan het zijn dat producten niet of later markttoelating krijgen of de markttoelating niet of later wordt vernieuwd. Ook kan de productie en marketing na goedkeuring van de producten van de Vennootschap andere veiligheids- en doeltreffendheidsprofielen hebben dan deze die in de data waren aangetoond waarop de goedkeuring was gebaseerd om voornoemde producten te testen op in de handel te brengen. Dergelijke omstandigheden kunnen leiden tot het intrekken of schorsen van de goedkeuring. Dit alles kan een wezenlijk nadelig effect hebben op de activiteiten, vooruitzichten, financiële toestand en het bedrijfsresultaat van de Vennootschap.</p> <p>(vii) De Vennootschap die in bepaalde landen enkel commercieel aanwezig is, zal op partners moeten vertrouwen voor de verkoop en distributie van haar producten in andere landen.</p> <p>De kandidaat-producten van de Vennootschap worden ontwikkeld met de bedoeling in heel de wereld op de markt te worden gebracht. De Vennootschap heeft momenteel een commerciële, marketing- en verkooporganisatie in de Benelux om haar kandidaat-producten in die markten in de handel te brengen. De Vennootschap richt momenteel verkooporganisaties op in Duitsland, Frankrijk en Brazilië maar er kan geen zekerheid worden geboden dat die verkooporganisaties klaar zullen zijn om de producten van de Vennootschap in die landen in de handel te brengen.</p> <p>Tot dusver heeft de Vennootschap nooit een product buiten de Benelux op de markt gebracht en heeft dus een beperkte ervaring op het vlak van sales, marketing en distributie in andere markten. Behalve voor de hierboven vermelde landen heeft de Vennootschap momenteel geen plannen om elders in de wereld zelf een verkoop- en distributie-organisatie te ontplooien, maar zal voor de commerciële lancering en distributie van haar producten vertrouwen op licentie- en leveringsafspraken met partners. Behalve GSP voor Zoreline® en Myring® zijn die partners nog niet geïdentificeerd en er kan geen zekerheid worden geboden dat de Vennootschap die partners ooit zal identificeren of tot een overeenkomst zal komen met dergelijke partners. Bijgevolg zullen haar producten misschien niet in alle markten worden verkocht waar de Vennootschap momenteel haar producten zou willen verkopen. De afhankelijkheid van de Vennootschap van partners voor de verkoop van haar producten in bepaalde landen leidt tot een aantal risico's (inclusief maar niet beperkt tot minder controle over het gebruik van middelen door de partner, timing, succes, marketing van concurrerende producten door de partner, impact van toekomstige bedrijfscombinaties).</p> <p>(viii) De farmaceutische sector is zeer competitief en onderhevig aan snelle technologische veranderingen. Als de huidige of toekomstige concurrenten van de Vennootschap even of meer doeltreffende en/of goedkopere technologieën en producten ontwikkelen heeft dit een negatieve impact op de concurrentiepositie en werkzaamheden van de Vennootschap.</p> <p>De markt voor farmaceutische producten is zeer competitief. Tussen de concurrenten van</p>

Element	Informatieverplichting
	<p>de Vennootschap in de markt van vrouwelijke gezondheid bevinden zich veel gevestigde farmaceutische, biotechnologie- en chemische bedrijven zoals Bayer, MSD, Pfizer en Actavis, waarvan vele aanzienlijk grotere financiële, onderzoeks- en ontwikkelings-, marketing- en personeelsmiddelen hebben dan de Vennootschap en zich hierdoor sneller kunnen aanpassen aan wijzigingen in de marktplaats en regelgeving. Concurrenten ontwikkelen nu, of in de toekomst, misschien technologieën en producten die doeltreffender, veiliger en economisch haalbaarder zijn dan elke huidige of toekomstige technologie of product van de Vennootschap. Concurrerende producten zullen misschien sneller of beter door de markt worden aanvaard dan de producten van de Vennootschap (indien en wanneer ze in de handel worden gebracht). Medische vorderingen of snelle technologische ontwikkelingen door concurrenten kunnen ertoe leiden dat de kandidaat-producten van de Vennootschap niet langer competitief zijn of overbodig worden alvorens de Vennootschap haar uitgaven voor onderzoek en ontwikkeling en marktintroductie kan terugverdienen. Dit kan een wezenlijk nadelig effect hebben op de activiteiten, vooruitzichten, financiële toestand en het bedrijfsresultaat van de Vennootschap.</p> <p>(ix) De octrooien en andere intellectuele eigendomsrechten van de Vennootschap beschermen misschien onvoldoende haar technologie en producten waardoor ze misschien niet doeltreffend kan concurreren.</p> <p>Het succes van de Vennootschap hangt deels af van haar vermogen om haar octrooien en andere intellectuele eigendomsrechten voor technologieën en producten in Europa, de Verenigde Staten en elders te verkrijgen, te behouden en af te dwingen. De Vennootschap bezit rechtstreeks drie octrooifamilies voor Estelle[®] en Donesta[®], waarvan de eerste (zowel voor de indicaties van contraceptie als menopauze) in 2022 verstrijkt (dus snel na het einde van de Fase III-studies voor Estelle[®], gepland voor de tweede helft van 2018) en vijf octrooifamilies voor andere Estetrol-synthesewegen. De Vennootschap zal de marktopportunititeit voor die kandidaat-producten trachten te beschermen na de (eventuele) goedkeuring voor markttoelating door een markt/data-exclusiviteit (tussen maximaal vijf tot tien jaar afhankelijk van het land) en/of een octrooiverlenging (maximaal vijf jaar) aan te vragen, waar dat eventueel mogelijk zou zijn. Een van de voornaamste octrooien voor de synthese van Estetrol verstrijkt in 2032.</p> <p>(x) De Vennootschap heeft een verleden van exploitatieverliezen, de tekorten nemen toe en zal misschien nooit winstgevend worden.</p> <p>De Vennootschap kent sinds 2012 exploitatieverliezen. In 2012 leed ze een geconsolideerd nettoverlies van 0,6 miljoen EUR, in 2013 1,5 miljoen EUR en in 2014 2,9 miljoen EUR. Pro forma heeft de Vennootschap een geconsolideerd nettoverlies van 11,4 miljoen EUR in 2014. Die verliezen zijn voornamelijk toe te schrijven aan kosten voor onderzoek & ontwikkeling en aan algemene en administratieve kosten voor de werkzaamheden. In de toekomst wil de Vennootschap het klinische onderzoeksprogramma voor haar kandidaat-producten voortzetten, preklinisch onderzoek voeren ter ondersteuning van de klinische ontwikkeling en compliance-activiteiten die samen met de verwachte algemene en administratieve kosten, de uitrol van haar commerciële organisatie in Frankrijk, Duitsland en Brazilië en de bouw en start-up van haar CDMO ertoe zullen leiden dat de Vennootschap in de komende jaren nog aanzienlijke verliezen zal lijden. Bovendien wordt verwacht dat de cash burn van de Vennootschap zal stijgen als gevolg van deze activiteiten in de komende jaren.</p> <p>Er kan geen zekerheid worden geboden dat de Vennootschap ooit aanzienlijke inkomsten zal genereren of winstgevend zal zijn door haar onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten.</p> <p>(xi) De Vennootschap is betrokken bij lopende geschillen, waaronder een strafrechtelijk onderzoek naar aantijgingen tegen de Vennootschap en haar CEO dat de Vennootschap de reclameregels voor geneesmiddelen op voorschrift in België heeft overtreden door voordelen (in geld of in natura (in de vorm van tablets, tickets voor door Mithra gesponsorde evenementen of mogelijke buitenlandse reizen)) te geven aan voorschrijvende artsen.</p> <p>De Vennootschap is ook onderworpen aan de volgende risico's naast andere risico's vermeld in de sectie 'Risicofactoren' van het Prospectus:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Het commerciële succes van de producten van de Vennootschap zal afhangen van de algemene aanvaarding van de producten door artsen, patiënten, gezondheidszorgbetalers en de medische gemeenschap. ▪ De levering van innovatieve producten en complexe generische middelen van de Vennootschap hangt af van de succesvolle en tijdige bouw van haar CDMO-faciliteit (die op een terrein wordt gebouwd dat de Vennootschap bezit en door haar wordt geleased, met de optie om de faciliteit te kopen waarvoor de financiering voor fase 2 van de bouw nog niet rond is) en het nakomen van de regelgevende eisen of het vinden van alternatieve

Element	Informatieverplichting
	<p>productiemiddelen.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Novalon (50% in handen van de Vennootschap) en Targetome (24,7% in handen van de Vennootschap) worden niet door de Vennootschap gecontroleerd. Indien de Vennootschap met de andere aandeelhouders het niet eens is over de financiering van de projecten in deze niet-gecontroleerde entiteiten (namelijk Zoreline[®] en Myring[®] voor Novalon en een eigen biomarker-onderzoekplatform voor Targetome), kan de verdere ontwikkeling van die projecten op de helling komen te staan. ▪ De Vennootschap kan worden blootgesteld aan productaansprakelijkheid, objectieve aansprakelijkheid of andere schadeclaims en het risico bestaat dat de Vennootschap geen adequate verzekering kan krijgen of dat schadevergoedingen haar huidige en toekomstige verzekeringsdekking overschrijden. ▪ De Vennootschap is momenteel afhankelijk van derden voor het farmaceutische dossier en de levering van de producten die ze niet bezit maar onder haar eigen handelsmerken op de markt brengt; ▪ de Vennootschap is misschien niet in staat om haar eigen farmaceutische dossiers op te stellen voor bepaalde generische producten in haar portfolio waardoor ze steeds afhankelijk blijft van derden. ▪ De Vennootschap moet in de toekomst misschien toegang hebben tot bijkomende financiering, wat een wezenlijk nadelig effect kan hebben op de financiële toestand en het bedrijfsresultaat van de Vennootschap en indien de Vennootschap er niet in slaagt om een dergelijke financiering te verkrijgen, zal de Vennootschap misschien de ontwikkeling en verkoop van enkele van haar producten moeten uitstellen, terugschroeven of stopzetten. ▪ De Vennootschap zou inbreuk kunnen plegen op de octrooien en intellectuele eigendomsrechten van anderen en geconfronteerd worden met octrooigeschillen die duur en tijdrovend kunnen zijn. ▪ De octrooien en andere intellectuele eigendomsrechten van de Vennootschap beschermen misschien onvoldoende haar technologie en producten waardoor ze misschien niet doeltreffend kan concurreren. ▪ Het succes van de Vennootschap hangt af van haar sleutelpersonen en ze moet belangrijke medewerkers en consultants blijven aantrekken en behouden. ▪ De Vennootschap moet de groei van haar activiteiten efficiënt beheren en de integratie van overnames die ze recent heeft gemaakt of in de toekomst zal maken, zal misschien niet succesvol zijn. ▪ De Vennootschap heeft aanzienlijke toelagen en subsidies ontvangen (meestal in de vorm van terugvorderbare voorschotten). De voorwaarden van enkele van die overeenkomsten kan de flexibiliteit van de Vennootschap hinderen om een geschikte locatie te kiezen voor haar activiteiten.
D.3	<p>Risico's die specifiek zijn voor de Aandelen</p> <p>De Aandelen en het Aanbod zijn onderworpen aan de volgende risico's naast andere risico's vermeld in D.1 – Risicofactoren.</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) Er is geen publieke markt en er zal misschien geen actieve publieke markt zijn voor de Aandelen (ii) De marktprijs van de Aandelen kan door verscheidene factoren sterk schommelen (iii) De toekomstige verkoop van een groot aantal Aandelen, of de indruk dat een dergelijke verkoop kan plaatsvinden, kan een negatieve invloed hebben op de marktprijs van de Aandelen (iv) Indien aandelen- of sectoranalisten geen onderzoeksrapporten over de Vennootschap publiceren of indien zij hun aanbevelingen over de Aandelen in ongunstige zin wijzigen, kan de marktprijs van de Aandelen en het verhandelde volume dalen (v) Toekomstige uitgaven van Aandelen kunnen een invloed hebben op de marktprijs van de Aandelen en de belangen van bestaande aandeelhouders verwateren (vi) De Vennootschap heeft geen vast dividendbeleid en is niet van plan om in de nabije toekomst dividenden aan te kondigen (vii) Het feit dat er geen minimumbedrag is vastgesteld voor het Aanbod kan een invloed hebben op de investeringsplannen van de Vennootschap (viii) Bepaalde overdracht- en verkoopbeperkingen kunnen het vermogen van de aandeelhouders beperken om hun Aandelen te verkopen of op een andere manier over te dragen (ix) Beleggers die ingezetenen zijn van andere landen dan België kunnen onderhevig zijn aan verwatering als ze in toekomstige aanbiedingen geen inschrijvingsvoorkeurrechten kunnen uitoefenen (x) Door overnamebepalingen in de Belgische nationale wetgeving kan het voor een belegger



Element	Informatieverplichting
	<p>moelijk zijn om het management te veranderen en ook een overname bemoeilijken</p> <p>(xi) Aandeelhouders kunnen hun aandeelhouderschap tot meer dan 30% verhogen zonder een verplicht openbaar overnamebod te moeten lanceren voor alle aandeelhouders</p> <p>(xii) De aanwezigheid van belangrijke aandeelhouders (de heer François Fornieri (samen met YIMA SPRL) en de heer Marc Coucke (samen met Alychlo NV en Mylecke Management Art & Invest NV)) kunnen anderen ervan weerhouden om een publiek overnamebod uit te brengen</p> <p>(xiii) Bepaalde belangrijke aandeelhouders na het Aanbod kunnen andere belangen hebben dan de Vennootschap en kunnen de Vennootschap misschien controleren, inclusief de uitkomst van de aandeelhoudersstemmen</p> <p>(xiv) Beleggers met een andere referentiewaarde dan de euro worden onderhevig aan het wisselkoersrisico wanneer ze in de Aandelen beleggen</p> <p>(xv) De verkoop, aankoop of uitwisseling van Aandelen kan onderworpen zijn aan de belasting op financiële transacties</p> <p>(xvi) De Aangeboden Aandelen worden genoteerd en verhandeld op de gereguleerde markt van Euronext Brussel en op basis van een 'indien-en-wanneer-uitgegeven en/of geleverd' vanaf de Noteringsdatum tot de Voltooiingsdatum. Euronext Brussel NV kan alle transacties in de Aangeboden Aandelen annuleren indien ze op de Voltooiingsdatum niet zijn uitgegeven</p> <p>(xvii) De rechten van beleggers als aandeelhouders van de Vennootschap zijn bepaald door de Belgische wetgeving en kunnen op bepaalde vlakken verschillen van de rechten die aan aandeelhouders in andere vennootschappen worden verleend krachtens de wetgeving van andere rechtsgebieden</p> <p>(xviii) Beleggers kunnen misschien geen schadevergoeding krijgen in burgerlijke gerechtelijke acties</p>

SECTIE E. AANBOD

Element	Informatieverplichting
E.1	<p>De totale netto-opbrengsten en een raming van de totale kosten van de uitgifte/aanbieding, inclusief geraamde kosten ten laste gebracht van de belegger door de uitgevende instelling</p> <p>De totale administratieve, juridische en auditkosten evenals de andere kosten in verband met het Aanbod (inclusief maar niet beperkt tot wettelijke publicaties, afdrukken en vertalen van het Prospectus en documenten in verband met het Aanbod, met inbegrip van kosten gemaakt door de Underwriters) en de vergoeding voor de Belgische Financial Services and Markets Authority (de "FSMA") (ten bedrage van 15.690 EUR) en Euronext Brussel NV zullen naar verwachting ongeveer 1,2 miljoen EUR bedragen. Daarnaast bedragen de vergoedingen en commissies voor de Underwriters (zoals hierna gedefinieerd) door de Vennootschap 1,5 miljoen EUR exclusief een discretionaire vergoeding van maximaal 1,0 miljoen EUR. Uitgaande van een volledige plaatsing van de Nieuwe Aandelen (inclusief de volledige uitoefening van de Verhogingsoptie) en een Aanbiedingsprijs in het midden van de Aanbiedingsprijsvork, wordt de bruto-opbrengst van de uitgifte van de Nieuwe Aandelen geraamd op ongeveer 69,3 miljoen EUR. Uitgaande van een volledige plaatsing van de Aangeboden Aandelen (inclusief de volledige uitoefening van de Overtoewijzingsoptie) en een Aanbiedingsprijs in het midden van de Aanbiedingsprijsvork, wordt de bruto-opbrengst van de uitgifte van de Aangeboden Aandelen geraamd op ongeveer 79,7 miljoen EUR.</p> <p>Op basis van de voornoemde veronderstellingen, verwacht de Vennootschap een netto-opbrengst te genereren van ongeveer 65,5 miljoen EUR in geval van een volledige plaatsing van de Nieuwe Aandelen (inclusief de volledige uitoefening van de Verhogingsoptie) en ongeveer 75,9 miljoen EUR in geval van een volledige plaatsing van de Aangeboden Aandelen (inclusief de volledige uitoefening van de Overtoewijzingsoptie).</p>
E.2a	<p>Redenen voor het aanbod, aanwending van de opbrengsten, geraamde netto-opbrengsten</p> <p>De hoofdredenen voor dit Aanbod is om extra kapitaal te verkrijgen om de uitvoering van de strategie van de Vennootschap te ondersteunen. Van de netto-opbrengst van het Aanbod is de Vennootschap</p>



Element	Informatieverplichting
	<p>momenteel van plan om die, in volgorde van belang en op basis van de voornoemde veronderstellingen, als volgt aan te wenden:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ ongeveer 75% om de klinische ontwikkeling van Estetrol (E4) voort te zetten binnen de indicaties van contraceptie en menopauze tot het einde van Fase III; ▪ ongeveer 7,5% voor de ontwikkeling⁴, onrechtstreeks via Novalon, van Zoreline en Myring (generische producten van complexe hormoongebaseerde geneesmiddelen op voorschrift waarbij de wetenschappelijke expertise van de Vennootschap in polymeren ten volle kan worden benut) tot het in-de-handel-brengen; ▪ ongeveer 10% om de kosten te financieren voor de start-up van de CDMO-faciliteit (personeelskosten en nutsvoorzieningen); ▪ de overige fondsen, ongeveer 7,5%, worden aangewend voor algemene bedrijfsdoelstellingen, zoals algemene en administratieve kosten, kapitaaluitgaven, financieringskosten vanaf 2017 voor de CDMO, werkkapitaalbehoeften, behoud en bescherming van de intellectuele eigendom van de Vennootschap, de mogelijke overname van bedrijven of portfolio's die haar activiteiten aanvullen, overname of opstellen van farmaceutische dossiers of andere licenties om in bepaalde markten actief te zijn en de extra juridische, boekhoudkundige en andere kosten die eigen zijn aan een beursgenoteerde onderneming.
E.3	<p>Een beschrijving van de voorwaarden van het Aanbod</p> <p>Het aanbod bestaat uit (i) een openbare aanbieding in België aan retailbeleggers (namelijk individuele personen die ingezetene zijn van België of een rechtspersoon in België die niet wordt beschouwd als een 'gekwalificeerde belegger' zoals bepaald in Artikel 10, § 1 van de Belgische Prospectuswet) en (ii) onderhandse plaatsingen in bepaalde rechtsgebieden buiten de Verenigde Staten in offshore transacties overeenkomstig 'Regulation S' van de 'Securities Act' aan bepaalde institutionele beleggers (namelijk gekwalificeerde en/of institutionele beleggers krachtens de geldende wetgeving van het desbetreffende rechtsgebied) (het 'Aanbod'). Onderhandse plaatsingen kunnen plaatsvinden in Lidstaten ingevolge een uitzondering krachtens de Prospectusrichtlijn indien die door de desbetreffende Lidstaat werd geïmplementeerd.</p> <p>ING en KBC Securities treden op als de Joint Global Coordinators en Joint Bookrunners van het Aanbod (de 'Underwriters').</p> <p>Het Aanbod is een aanbieding van maximaal 5.238.095 nieuwe Aandelen, zonder nominale waarde, van de Vennootschap via inschrijving. Het voornoemde aantal aangeboden nieuwe Aandelen kan met hoogstens 15% worden verhoogd tot 6.023.809 nieuwe Aandelen (de 'Verhogingsoptie'; de eerst aangeboden nieuwe Aandelen en de bijkomende aangeboden Aandelen als gevolg van de mogelijke uitoefening van de Verhogingsoptie zijn samen de 'Nieuwe Aandelen'). Elke beslissing om de Verhogingsoptie uit te oefenen, wordt ten laatste aangekondigd op de datum dat de Aanbodingsprijs wordt aangekondigd. De Aanbodingsprijs, de verdeling tussen retailbeleggers en institutionele beleggers, en het exacte aantal Nieuwe Aandelen wordt bekendgemaakt in een persbericht, op de website van de Vennootschap, in de Belgische financiële pers en op de website van Euronext Brussel. Een dergelijke bekendmaking zal naar verwachting plaatsvinden op of rond 29 juni 2015 en in elk geval niet later dan de eerste Werkdag na het einde van de Aanbodingsperiode.</p> <p>Naar verwachting zal de Vennootschap aan ING, als Stabilisatiemanager (de 'Stabilisatiemanager') die optreedt namens de Underwriters, een overtoewijzingsoptie (de 'Overtoewijzingsoptie') toekennen, uitoefenbaar voor een periode van 35 kalenderdagen vanaf de Noteringsdatum, die overeenkomt met maximaal 15% van de Nieuwe Aandelen die in het Aanbod worden toegewezen, enkel en alleen om eventueel overtoewijzingen van Aandelen of <i>short</i> posities als gevolg van overtoewijzingen in verband met het Aanbod te kunnen indekken (dergelijke overtoegewezen Aandelen zijn samen met de Nieuwe Aandelen de 'Aangeboden Aandelen').</p> <p>Niet minder dan 10% van de effectief toegewezen Aangeboden Aandelen worden, behoudens een voldoende grote retailvraag, toegewezen aan retailbeleggers in België. De verhouding van Aangeboden Aandelen die aan retailbeleggers wordt toegewezen, kan echter worden verhoogd of verlaagd indien de van hen ontvangen inschrijvingsorders respectievelijk 10% van de effectief toegewezen Aangeboden Aandelen overschrijden of niet bereiken.</p> <p>Retailbeleggers kunnen hun inschrijvingsorders gratis indienen in de kantoren van ING, KBC Bank, CBC</p>

⁴ Die *pro rata* de participatie van de Vennootschap in Novalon financiert; er bestaat geen afspraak betreffende de financiering door de andere aandeelhouders van Novalon.

Element	Informatieverplichting
	<p>Banque en KBC Securities en hun aangesloten maatschappijen. Inschrijvingsorders zijn niet bindend voor de Vennootschap of de Underwriters zolang ze niet zijn aanvaard.</p> <p>Beleggers die een inschrijvingsorder voor de Aangeboden Aandelen willen plaatsen via andere tussenpersonen dan ING, KBC Bank, CBC Banque en KBC Securities en hun aangesloten maatschappijen moeten nagaan welke kosten die tussenpersonen kunnen aanrekenen en ze zullen die zelf moeten betalen.</p> <p>De Voltooiingsdatum zal naar verwachting 1 juli 2015 zijn (de 'Voltooiingsdatum') tenzij de Aanbiedingsperiode eerder wordt afgesloten. Beleggers moeten de Aanbiedingsprijs betalen bij het indienen van de inschrijvingsorders of door hun financiële instellingen de toelating te geven om hun bankrekeningen te debiteren voor de waarde van dat bedrag op de Voltooiingsdatum.</p> <p>Bepaalde bestaande aandeelhouders van de Vennootschap hebben zich onherroepelijk ertoe verbonden om op het Aanbod in te schrijven voor een totaalbedrag van 16,9 miljoen EUR tegen de Aanbiedingsprijs die geldt op de Afsluiting van het Aanbod (de 'Deelnemende Aandeelhouders'). De Deelnemende Aandeelhouders krijgen alle Aangeboden Aandelen toegewezen waarop hij of zij beloofd had in te tekenen.</p> <p>De aanbiedingsperiode (de 'Aanbiedingsperiode') begint op 18 juni 2015 en wordt verwacht niet later dan op 26 juni 2015 om 16 uur (CEST) te sluiten, behoudens de mogelijkheid van een vroege afsluiting of verlenging, op voorwaarde dat de Aanbiedingsperiode in elk geval minstens zes Werkdagen duurt vanaf de beschikbaarheid van dit Prospectus. Het Prospectus is beschikbaar vanaf de eerste dag van de Aanbiedingsperiode. Een vroege afsluiting of verlenging van de Aanbiedingsperiode wordt aangekondigd in een persbericht, op de website van de Vennootschap en in de Belgische financiële pers, en indien de Aanbiedingsperiode vroeg is afgesloten maar zonder de volledige plaatsing van de Aangeboden Aandelen of verlengd, wordt die vroege afsluiting of verlenging aangekondigd via de publicatie van een supplement bij het Prospectus. In dat geval hebben beleggers het recht om hun orders, voorafgaand aan de publicatie van het supplement, in te trekken en de data voor de prijszetting, toewijzing, publicatie van de Aanbiedingsprijs en resultaten van het Aanbod, voorwaardelijke notering, verhandeling en afsluiting van het Aanbod worden in dergelijk geval dienovereenkomstig aangepast. Om geldig te zijn, moeten inschrijvingsorders uiterlijk om 16 uur (CEST) op de laatste dag van de Aanbiedingsperiode worden ingediend, tenzij de Aanbiedingsperiode vroeger wordt afgesloten of verlengd. In dat geval moeten de inschrijvingsorders uiterlijk om 16 uur (CEST) van die vroegere of latere Voltooiingsdatum van de Aanbiedingsperiode worden ingediend.</p> <p>De prijs per Aangeboden Aandeel (de 'Aanbiedingsprijs') wordt bepaald tijdens de Aanbiedingsperiode via een boekbuildingproces waaraan enkel institutionele beleggers mogen deelnemen, rekening houdend met verscheidene relevante kwalitatieve en kwantitatieve elementen, inclusief maar niet beperkt tot het aantal Aangeboden Aandelen waarvoor inschrijvingen worden ontvangen, de omvang van de ontvangen inschrijvingsorders, de kwaliteit van de beleggers die dergelijke inschrijvingsorders indienen en de prijzen waartegen de inschrijvingsorders zijn gemaakt evenals marktomstandigheden in die periode. De Aanbiedingsprijs zal naar verwachting tussen 10,5 EUR en 12,5 EUR per Aangeboden Aandeel liggen (de 'Aanbiedingsprijsvork'). De Aanbiedingsprijs kan binnen de Aanbiedingsprijsvork of onder de ondergrens van de Aanbiedingsprijsvork liggen, maar mag niet de bovengrens van de Aanbiedingsprijsvork overschrijden. Indien de Aanbiedingsprijs onder de ondergrens van de Aanbiedingsprijsvork wordt vastgesteld, wordt dit gepubliceerd in een supplement bij het Prospectus en in dat geval hebben beleggers het recht om hun orders in te trekken die ze voorafgaand aan de publicatie van het supplement hebben ingediend. De Aanbiedingsprijs geldt voor alle beleggers, zowel retailbeleggers (namelijk individuele personen die ingezetene zijn van België of een rechtspersoon in België die niet wordt beschouwd als een 'gekwalificeerde belegger' zoals bepaald in Artikel 10, § 1 van de Belgische Prospectuswet) als institutionele beleggers. De Vennootschap heeft het recht om (i) het Aanbod in te trekken of (ii) verder te gaan met het Aanbod tegen een lager bedrag. Een terugtrekking van het Aanbod wordt aangekondigd in een persbericht, op de website van de Vennootschap en in de Belgische financiële pers, en er wordt een supplement bij het Prospectus gepubliceerd. Alle ontvangen inschrijvingsorders worden automatisch geannuleerd en inschrijvers hebben geen enkele aanspraak op de levering van de Aangeboden Aandelen of een vergoeding.</p> <p>Het Aanbod is onderworpen aan (i) de beslissing van de Raad van Bestuur die oordeelt dat de kwantiteit en kwaliteit van de ontvangen inschrijvingen van die aard is dat het Aanbod kan worden afgesloten in het belang van de Vennootschap, en (ii) het bereiken van een definitief akkoord tussen de Vennootschap en Joint Global Coordinators over de Underwritingovereenkomst en die Underwritingovereenkomst niet is beëindigd. Indien de Underwritingovereenkomst niet wordt uitgevoerd of wordt uitgevoerd maar daarna beëindigd, wordt een supplement bij het Prospectus gepubliceerd. Na publicatie van het supplement worden de inschrijvingsorders voor de Aangeboden Aandelen automatisch geannuleerd en ingetrokken, en inschrijvers hebben geen enkele aanspraak op de levering van de Aangeboden Aandelen of een vergoeding.</p>
E.4	Een beschrijving van belangen van betekenis voor de uitgifte/aanbieding, inclusief tegenstrijdige belangen



Element	Informatieverplichting
	<p>De te betalen vergoedingen en commissies aan de Underwriters bedragen 1,5 miljoen EUR, exclusief een discretionaire vergoeding van maximaal 1,0 miljoen EUR. De Vennootschap heeft er ook mee ingestemd om bepaalde verschotten terug te betalen aan de Underwriters die ze in verband met het Aanbod hebben gemaakt.</p>
E.5	<p>Lock-up – Standstill</p> <p>Conform de onderwritingovereenkomst (die naar verwachting zal worden gesloten op of rond 29 juni 2015) met betrekking tot (i) aandelen en alle andere soortgelijke effecten uitgegeven door de Vennootschap evenals alle andere verwante effecten of rechten die door de Vennootschap zijn uitgegeven (samen de 'Standstill Financiële Instrumenten'), wordt de Vennootschap verwacht ermee in te stemmen dat ze gedurende een periode van 365 dagen vanaf de Noteringsdatum, behalve met de voorafgaande schriftelijke toestemming van de Underwriters (op basis van hun redelijke mening te goeder trouw), niet:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. rechtstreeks of onrechtstreeks Standstill Financiële Instrumenten uitgeeft of verkoopt, of rechten verleent om in te schrijven op of Standstill Financiële Instrumenten te kopen of een verbintenis aangaat met een soortgelijk effect, noch de intentie van een van de voornoemde acties publiekelijk bekendmaakt, en 2. rechtstreeks of onrechtstreeks een van haar Standstill Financiële Instrumenten koopt of op een andere manier haar aandelenkapitaal vermindert. <p>De voornoemde onderneming is niet van toepassing op</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. de Aangeboden Aandelen, de Overtoeijzingswarrant en aandelen die na de uitoefening van de Overtoeijzingswarrant worden uitgegeven; 2. aandelen die zouden worden uitgegeven na uitoefening van de bestaande warrants die in deze Prospectus staan beschreven overeenkomstig de voorwaarden van die warrants vanaf de datum van het Prospectus; 3. de uitgifte van warrants die 1% van het kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen na het Aanbod (en de uitgifte van nieuwe aandelen na de uitoefening van dergelijke warrants) en die aan nieuwe of bestaande werknemers, consultants, bestuurders en andere dienstverleners van de Vennootschap worden toegekend met een verwervingsperiode van 3 tot 5 jaar en voor de rest in wezen volgens dezelfde voorwaarden als de voorwaarden van de uitstaande warrants op de datum van het Prospectus; 4. een uitgifte in de context van een bedrijfsherstructurering, overname of strategisch partnership op voorwaarde dat uitgegeven aandelen niet meer dan 10% van het aandelenkapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen en dat de verwerfer van de desbetreffende Financiële Instrumenten de lock-upovereenkomst nakomt. <p>De personen die aandeelhouders zijn op de datum van dit Prospectus en ieder lid van het Uitvoerend Managementteam worden verwacht een lock-upovereenkomst te sluiten met de Joint Global Coordinators met betrekking tot de Aandelen en alle andere soortgelijke effecten (de 'Locked Financiële Instrumenten') die nu in het bezit zijn van een relevante persoon. Conform de lock-upovereenkomst zullen ze voor een periode van twaalf maanden vanaf de Noteringsdatum niet:</p> <ol style="list-style-type: none"> (i) een Locked Financieel Instrument verkopen of op een andere manier overdragen, zij het tegen vergoeding of gratis; (ii) (voorwaardelijk of onvoorwaardelijk, nu of in de toekomst) afstand doen van een Locked Financieel Instrument of instemmen om er afstand van te doen; (iii) een overeenkomst sluiten dat de economische risico's, voordelen, rechten of houderschap van een Locked Financieel Instrument volledig of gedeeltelijk overdraagt aan een derde, en (iv) een van bovenstaande of de intentie ervan aankondigen. <p>Vanaf zes maanden vanaf de Noteringsdatum mogen de aandeelhouders (maar niet de leden van het Uitvoerend Managementteam), als uitzondering op de overdrachtsbeperking in bovenstaande paragraaf, de Aandelen overdragen op voorwaarde dat:</p> <ol style="list-style-type: none"> (i) een of meer van die aandeelhouders die samen minstens 25% van de Locked Financiële Instrumenten bezitten op het moment van het verzoek de voorafgaande goedkeuring van de Joint Global Coordinators hebben gevraagd en gekregen, en (ii) een dergelijke overdracht enkel en alleen wordt uitgevoerd via een gecoördineerde verkoop. <p>Geen van de hierboven beschreven beperkingen voor de aandeelhouders en leden van het Uitvoerend Managementteam zijn van toepassing op:</p> <ol style="list-style-type: none"> (i) aandelen die aan de Stabilisatiemanager worden geleend; (ii) overdrachten van Locked Financiële Instrumenten aan wettelijke opvolgers of andere begunstigen bij het overlijden van een natuurlijk persoon of in geval van liquidatie, of vergelijkbaar; (iii) overdrachten van Locked Financiële Instrumenten tussen de aandeelhouders en hun aangesloten personen; (iv) aanvaarding van een openbaar overnamebod of aangaan van een onherroepelijke verbintenis (zij het voorwaardelijk of niet) voorafgaand aan de lancering van het



Element	Informatieverplichting																																																																																																																																																																											
	<p>(v) overnamebod;</p> <p>(vi) overdracht van Locked Financiële Instrumenten waarop na het Aanbod is ingeschreven of die na het Aanbod zijn verworven, behalve Financiële Instrumenten die ingevolge de uitoefening van een van de Locked Financiële Instrumenten zijn ontvangen; of een overdracht van Locked Financiële Instrumenten ingevolge een rechterlijk bevel of die op een andere manier verplicht is krachtens de geldende wetgeving.</p> <p>De ter gelegenheid van de kapitaalverhoging en fusie van 22 en 23 mei uitgegeven aandelen vallen, behalve onder deze lock-up, krachtens Artikel 11 van het Koninklijk Besluit van 17 mei 2007 betreffende de primaire marktpraktijken, onder een wettelijke lock-upverplichting. Afhankelijk van het verschil tussen de prijs waartegen deze Aandelen zijn verworven en de definitieve Aanbiedingsprijs is deze wettelijke lock-upverplichting min of meer dwingend. In principe geldt deze wettelijke lock-upverplichting voor alle Aandelen waarop ter gelegenheid van de kapitaalverhoging/fusie is ingeschreven voor een periode van een jaar. Indien het prijsverschil minder is dan 20% is de wettelijke lock-upverplichting zes maanden voor alle Aandelen waarop is ingeschreven (of zes maanden op twee derde, of 12 maanden op een derde).</p>																																																																																																																																																																											
E.6	<p>Verwatering als gevolg van het Aanbod</p> <p>De volgende tabel stelt het houderschap van de Aandelen voor onmiddellijk voorafgaand aan de afsluiting van het Aanbod; onmiddellijk na de afsluiting van het Aanbod uitgaande van een volledige plaatsing van de Nieuwe Aandelen (inclusief de volledige uitoefening van de Verhogingsoptie); en onmiddellijk na de afsluiting van het Aanbod uitgaande van een volledige plaatsing van de Aangeboden Aandelen. Er wordt aangenomen dat de bestaande aandeelhouders niet deelnemen aan het Aanbod, behalve wat de vooraf vastgestelde participaties door de Deelnemende Aandeelhouders betreft. Natuurlijke personen met minder dan 3% van de uitstaande Aandelen voorafgaand aan de afsluiting van het Aanbod staan onder 'overige'.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Aandeel-/Warranhouder</th> <th>Aandelen in bezit voor de afsluiting van het Aanbod</th> <th>%</th> <th>Aandelen in bezit uitgaande van een volledige plaatsing van de Nieuwe Aandelen</th> <th>%</th> <th>Aandelen in bezit uitgaande van een volledige plaatsing van de Aangeboden Aandelen</th> <th>%</th> <th>Aandelen in bezit op een volledig verwaterde basis uitgaande van een volledige plaatsing van de Aangeboden Aandelen(1)</th> <th>%</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="9">A. Uitvoerend Managementteam⁽²⁾</td> </tr> <tr> <td>YIMA SPRL (vaste vertegenwoordiger: de heer François Fornieri) (CEO)(6)</td> <td>-</td> <td>0,00%</td> <td>-</td> <td>0,00%</td> <td>-</td> <td>0,00%</td> <td>-</td> <td>0,00%</td> </tr> <tr> <td>De heer François Fornieri (vaste vertegenwoordiger van YIMA SPRL) (samen met YIMA SPRL)(6)</td> <td>10.150.800</td> <td>41,40%</td> <td>10.150.800</td> <td>33,23%</td> <td>10.150.800</td> <td>32,28%</td> <td>11.361.900</td> <td>34,18%</td> </tr> <tr> <td>Andere leden</td> <td>211.304</td> <td>0,86%</td> <td>211.304</td> <td>0,69%</td> <td>211.304</td> <td>0,67%</td> <td>772.304</td> <td>2,32%</td> </tr> <tr> <td>Subtotaal</td> <td>10.362.104</td> <td>42,26%</td> <td>10.362.104</td> <td>33,93%</td> <td>10.362.104</td> <td>32,95%</td> <td>12.134.204</td> <td>36,50%</td> </tr> <tr> <td colspan="9">B. Niet-uitvoerende bestuurders⁽⁷⁾</td> </tr> <tr> <td>Niet-uitvoerende bestuurders (Meusinvest SA en de heer Marc Coucke niet inbegrepen)(7)</td> <td>85.506</td> <td>0,35%</td> <td>85.506</td> <td>0,28%</td> <td>85.506</td> <td>0,27%</td> <td>85.506</td> <td>0,26%</td> </tr> <tr> <td>Subtotaal</td> <td>85.506</td> <td>0,35%</td> <td>85.506</td> <td>0,28%</td> <td>85.506</td> <td>0,27%</td> <td>85.506</td> <td>0,26%</td> </tr> <tr> <td colspan="9">C. Institutionele aandeelhouders</td> </tr> <tr> <td>OGEO</td> <td>1.481.700</td> <td>6,04%</td> <td>1.481.700</td> <td>4,85%</td> <td>1.481.700</td> <td>4,71%</td> <td>1.481.700</td> <td>4,46%</td> </tr> <tr> <td>De heer Marc Coucke (samen met Alychlo NV en Mylecke Management Art & Invest NV)(3)(6)</td> <td>4.457.292</td> <td>18,18%</td> <td>5.162.509</td> <td>16,90%</td> <td>5.162.509</td> <td>16,42%</td> <td>5.162.509</td> <td>15,53%</td> </tr> <tr> <td>De heer Bart Versluys (samen met Bouwgroep Versluys BVBA)(6)</td> <td>763.546</td> <td>3,11%</td> <td>885.285</td> <td>2,90%</td> <td>885.285</td> <td>2,82%</td> <td>885.285</td> <td>2,66%</td> </tr> <tr> <td>Meusinvest SA⁽³⁾</td> <td>4.925.433</td> <td>20,09%</td> <td>5.012.389</td> <td>16,41%</td> <td>5.012.389</td> <td>15,94%</td> <td>5.012.389</td> <td>15,08%</td> </tr> <tr> <td>Subtotaal</td> <td>11.627.971</td> <td>47,42%</td> <td>12.541.883</td> <td>41,06%</td> <td>12.541.883</td> <td>39,88%</td> <td>12.541.883</td> <td>37,73%</td> </tr> <tr> <td colspan="9">D. Overige</td> </tr> <tr> <td>Personeel(4)</td> <td>67.654</td> <td>0,28%</td> <td>67.654</td> <td>0,22%</td> <td>67.654</td> <td>0,22%</td> <td>92.404</td> <td>0,28%</td> </tr> <tr> <td>Overige(5)</td> <td>2.375.948</td> <td>9,69%</td> <td>2.931.687</td> <td>9,60%</td> <td>2.931.687</td> <td>9,32%</td> <td>2.931.687</td> <td>8,82%</td> </tr> <tr> <td>Subtotaal</td> <td>2.443.602</td> <td>9,97%</td> <td>2.999.341</td> <td>9,82%</td> <td>2.999.341</td> <td>9,54%</td> <td>3.024.091</td> <td>9,10%</td> </tr> </tbody> </table>	Aandeel-/Warranhouder	Aandelen in bezit voor de afsluiting van het Aanbod	%	Aandelen in bezit uitgaande van een volledige plaatsing van de Nieuwe Aandelen	%	Aandelen in bezit uitgaande van een volledige plaatsing van de Aangeboden Aandelen	%	Aandelen in bezit op een volledig verwaterde basis uitgaande van een volledige plaatsing van de Aangeboden Aandelen(1)	%	A. Uitvoerend Managementteam⁽²⁾									YIMA SPRL (vaste vertegenwoordiger: de heer François Fornieri) (CEO)(6)	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	De heer François Fornieri (vaste vertegenwoordiger van YIMA SPRL) (samen met YIMA SPRL)(6)	10.150.800	41,40%	10.150.800	33,23%	10.150.800	32,28%	11.361.900	34,18%	Andere leden	211.304	0,86%	211.304	0,69%	211.304	0,67%	772.304	2,32%	Subtotaal	10.362.104	42,26%	10.362.104	33,93%	10.362.104	32,95%	12.134.204	36,50%	B. Niet-uitvoerende bestuurders⁽⁷⁾									Niet-uitvoerende bestuurders (Meusinvest SA en de heer Marc Coucke niet inbegrepen)(7)	85.506	0,35%	85.506	0,28%	85.506	0,27%	85.506	0,26%	Subtotaal	85.506	0,35%	85.506	0,28%	85.506	0,27%	85.506	0,26%	C. Institutionele aandeelhouders									OGEO	1.481.700	6,04%	1.481.700	4,85%	1.481.700	4,71%	1.481.700	4,46%	De heer Marc Coucke (samen met Alychlo NV en Mylecke Management Art & Invest NV)(3)(6)	4.457.292	18,18%	5.162.509	16,90%	5.162.509	16,42%	5.162.509	15,53%	De heer Bart Versluys (samen met Bouwgroep Versluys BVBA)(6)	763.546	3,11%	885.285	2,90%	885.285	2,82%	885.285	2,66%	Meusinvest SA ⁽³⁾	4.925.433	20,09%	5.012.389	16,41%	5.012.389	15,94%	5.012.389	15,08%	Subtotaal	11.627.971	47,42%	12.541.883	41,06%	12.541.883	39,88%	12.541.883	37,73%	D. Overige									Personeel(4)	67.654	0,28%	67.654	0,22%	67.654	0,22%	92.404	0,28%	Overige(5)	2.375.948	9,69%	2.931.687	9,60%	2.931.687	9,32%	2.931.687	8,82%	Subtotaal	2.443.602	9,97%	2.999.341	9,82%	2.999.341	9,54%	3.024.091	9,10%
Aandeel-/Warranhouder	Aandelen in bezit voor de afsluiting van het Aanbod	%	Aandelen in bezit uitgaande van een volledige plaatsing van de Nieuwe Aandelen	%	Aandelen in bezit uitgaande van een volledige plaatsing van de Aangeboden Aandelen	%	Aandelen in bezit op een volledig verwaterde basis uitgaande van een volledige plaatsing van de Aangeboden Aandelen(1)	%																																																																																																																																																																				
A. Uitvoerend Managementteam⁽²⁾																																																																																																																																																																												
YIMA SPRL (vaste vertegenwoordiger: de heer François Fornieri) (CEO)(6)	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%																																																																																																																																																																				
De heer François Fornieri (vaste vertegenwoordiger van YIMA SPRL) (samen met YIMA SPRL)(6)	10.150.800	41,40%	10.150.800	33,23%	10.150.800	32,28%	11.361.900	34,18%																																																																																																																																																																				
Andere leden	211.304	0,86%	211.304	0,69%	211.304	0,67%	772.304	2,32%																																																																																																																																																																				
Subtotaal	10.362.104	42,26%	10.362.104	33,93%	10.362.104	32,95%	12.134.204	36,50%																																																																																																																																																																				
B. Niet-uitvoerende bestuurders⁽⁷⁾																																																																																																																																																																												
Niet-uitvoerende bestuurders (Meusinvest SA en de heer Marc Coucke niet inbegrepen)(7)	85.506	0,35%	85.506	0,28%	85.506	0,27%	85.506	0,26%																																																																																																																																																																				
Subtotaal	85.506	0,35%	85.506	0,28%	85.506	0,27%	85.506	0,26%																																																																																																																																																																				
C. Institutionele aandeelhouders																																																																																																																																																																												
OGEO	1.481.700	6,04%	1.481.700	4,85%	1.481.700	4,71%	1.481.700	4,46%																																																																																																																																																																				
De heer Marc Coucke (samen met Alychlo NV en Mylecke Management Art & Invest NV)(3)(6)	4.457.292	18,18%	5.162.509	16,90%	5.162.509	16,42%	5.162.509	15,53%																																																																																																																																																																				
De heer Bart Versluys (samen met Bouwgroep Versluys BVBA)(6)	763.546	3,11%	885.285	2,90%	885.285	2,82%	885.285	2,66%																																																																																																																																																																				
Meusinvest SA ⁽³⁾	4.925.433	20,09%	5.012.389	16,41%	5.012.389	15,94%	5.012.389	15,08%																																																																																																																																																																				
Subtotaal	11.627.971	47,42%	12.541.883	41,06%	12.541.883	39,88%	12.541.883	37,73%																																																																																																																																																																				
D. Overige																																																																																																																																																																												
Personeel(4)	67.654	0,28%	67.654	0,22%	67.654	0,22%	92.404	0,28%																																																																																																																																																																				
Overige(5)	2.375.948	9,69%	2.931.687	9,60%	2.931.687	9,32%	2.931.687	8,82%																																																																																																																																																																				
Subtotaal	2.443.602	9,97%	2.999.341	9,82%	2.999.341	9,54%	3.024.091	9,10%																																																																																																																																																																				

Element	Informatieverplichting								
	Totaal A + B + C	22.075.581	90,03%	22.989.493	75,27%	22.989.493	73,11%	24.761.593	74,49%
	Totaal A + B + C + D	24.519.183	100,00%	25.988.834	85,09%	25.988.834	82,64%	27.785.684	83,58%
	E. Als gevolg van het Aanbod								
	Nieuwe Aandelen (vrij verhandelbaar)			4.554.158	14,91%	5.457.729	17,36%	5.457.729	16,42%
	Subtotaal			4.554.158	14,91%	5.457.729	17,36%	5.457.729	16,42%
	Totaal A + B + C + D + E			30.542.992	100,00%	31.446.563	100,00%	33.243.413	100,00%
	Opmerkingen:								
	(1)	(De warrants in) het aantal Aandelen houdt rekening met de aandelensplit van de Aandelen van de Vennootschap, goedgekeurd door de BAV van 22 mei 2015 (1:1.650).							
	(3)	Deze aandeelhouder is een van de Deelnemende Aandeelhouders die zich ertoe heeft verbonden om in te schrijven op Nieuwe Aandelen in het Aanbod. Ten behoeve van het overzicht wordt ervan uitgegaan dat 913.912 Nieuwe Aandelen worden toegekend aan de Deelnemende Aandeelhouders tegen een Aanbiedingsprijs die in het midden van de Aanbiedingsprijsvork ligt. (4) 'Personeel' omvat personen die diensten verlenen aan de Vennootschap op basis van een consultancy-overeenkomst en die geen lid zijn van het Uitvoerend Managementteam noch een lid van de Raad van Bestuur.							
	(5)	'Overige' omvat voormalig personeel van de Vennootschap.							
	(6)	De heer François Fornieri controleert YIMA SPRL. De heer Marc Coucke controleert zowel Alychlo NV als Mylecke Management Art & Invest NV. De heer Bart Versluys controleert Bouwgroep Versluys BVBA.							
	(7)	Meusinvest SA en de heer Marc Coucke (samen met Alychlo NV en Mylecke Management Art & Invest NV) niet inbegrepen (vermeld onder C. Institutionele aandeelhouders).							
	Geraamde kosten aangerekend aan de belegger door de uitgevende instelling								
	Niet van toepassing. De Vennootschap rekent aan beleggers geen vergoedingen of kosten in verband met het Aanbod aan.								

