

Deze samenvatting is een Nederlandstalige vertaling van de samenvatting in de Engelstalige versie van het Prospectus zoals goedgekeurd door de FSMA op 20 januari 2015 en meegedeeld aan de AMF op 21 januari 2015. Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding tot het Prospectus, maar is echter geen vervanging van het Prospectus. Het Prospectus werd opgesteld en goedgekeurd in het Engels en werd vertaald in het Frans. De Vennoetschap is verantwoordelijk om de consistentie tussen de verschillende taalversies van het Prospectus en de samenvatting te verifiëren. De Engelstalige versie van het Prospectus is juridisch bindend, maar beleggers kunnen zich baseren (voor wat betreft de samenvatting van het Prospectus) op de in het Nederlands vertaalde versie.

Samenvatting

Samenvattingen bestaan uit verplicht te verstrekken informatie bekend als “Elementen”. Deze Elementen zijn genummerd weergegeven in Secties A – E (A.1 – E.7).

Deze samenvatting bevat alle Elementen die moeten worden opgenomen in een samenvatting voor dit type van effecten en emittent. Aangezien bepaalde Elementen niet aan bod moeten komen, kunnen er enkele nummers ontbreken in de volgorde van de Elementen.

Ook al kan het vereist zijn om een bepaald Element op te nemen in de samenvatting omwille van het type van effecten en emittent, is het mogelijk dat geen relevante informatie aangaande dit element kan worden verstrekt. In dit geval wordt in de samenvatting een korte beschrijving van het Element opgenomen, met de vermelding “Niet van toepassing”.

Sectie A – Inleiding en waarschuwingen

Element	Informatieverplichting
A.1	<p>Inleiding en waarschuwingen</p> <p>De samenvatting moet worden gelezen als een inleiding tot dit Prospectus en wordt verstrekt om beleggers te helpen bij hun overweging om al dan niet in de Aangeboden Aandelen te investeren, maar is echter geen vervanging van het Prospectus. Elke beslissing om in de Aangeboden Aandelen te investeren, moet zijn gebaseerd op dit Prospectus in zijn geheel. Volgende op de implementatie van de relevante bepalingen van de Prospectusrichtlijn (Richtlijn 2003/71/EG) geldt geen burgerlijke aansprakelijkheid voor de personen die verantwoordelijk zijn voor deze samenvatting, met inbegrip van enige vertaling, tenzij ze misleidend, onnauwkeurig of inconsistent is wanneer ze samen met de andere delen van dit Prospectus wordt gelezen, en tenzij ze, wanneer samen met de andere delen van dit Prospectus gelezen, geen belangrijke informatie bevat om beleggers te helpen bij hun overweging om al dan niet in de Aangeboden Aandelen te investeren. Indien een rechtsvordering in verband met dit Prospectus voor een rechtbank in een Lidstaat van de Europese Economische Ruimte wordt ingesteld, kan de eiser, volgens de nationale wetgeving van de Lidstaat waar de rechtsvordering wordt ingesteld, gehouden zijn tot het dragen van de kosten van vertaling van dit Prospectus vooraleer de gerechtelijke procedure wordt opgestart.</p>
A.2	<p>Toestemming tot gebruik van het Prospectus voor latere wederverkoop</p> <p>Niet van toepassing. De Vennoetschap geeft geen toestemming voor het gebruik van het Prospectus voor latere wederverkoop of definitieve plaatsing van effecten door financiële tussenpersonen.</p>

Sectie B – Vennoetschap

Element	Informatieverplichting
B.1	Wettelijke en commerciële naam van de Vennoetschap

	De wettelijke en commerciële naam van de Vennootschap is Bone Therapeutics SA.
B.2	<p>Zetel en rechtsvorm van de Vennootschap</p> <p>De Vennootschap is een naamloze vennootschap naar Belgische recht. Bone Therapeutics is ingeschreven in het rechtspersonenregister (Charleroi) onder nummer 0882.015.654. De maatschappelijke zetel van de Vennootschap is gevestigd te rue Adrienne Bolland 8, 6041 Gosselies (Charleroi), België (+32 2 529 59 90).</p>
B.3	<p>Huidige werkzaamheden en belangrijkste activiteiten van de Vennootschap, en belangrijkste markten waarin ze concurreert</p> <p>Bone Therapeutics is een biotechnologiebedrijf met een geavanceerde pijplijn van kandidaatproducten in klinische fase, opgericht in 2006, met een unieke aanpak op het vlak van de ontdekking, ontwikkeling en commercialisatie van botvormende celproducten voor het herstel en de preventie van botbreuken.</p> <p>De Vennootschap creëert een nieuwe en unieke behandelingswijze (met haar twee ‘first-in-class’ producten, PREOB® en ALLOB®, gericht op 5 indicaties – vandaag in 2 beslissende Fase IIB/III en 3 Fase II klinische studies - en potentieel bieden voor toepassing in bijkomende indicaties) waarbij gebruik wordt gemaakt van gedifferentieerde botvormende cellen die kunnen worden toegediend via een minimaal invasieve percutane procedure. Deze procedure zal naar verwachting aanzienlijke voordelen bieden ten opzichte van de huidige standaardbehandeling, die vaak zware chirurgische ingrepen en lange herstelperioden met zich meebrengt. Een solide preklinische basis ondersteunt de programma’s voor onderzoek en ontwikkeling van de Vennootschap. Uitstekende resultaten op het vlak van veiligheid en doeltreffendheid in eerder Fase II klinische studies waarbij statistisch en klinisch relevante voordelen werden aangetoond geven de Vennootschap een goede reden om de klinische ontwikkeling verder te zetten. De Vennootschap bezit een uitgebreide kennis inzake botfysiologie en -pathofysiologie, en werkt nauw samen met prestigieuze academische en medische instellingen.</p> <p>De Vennootschap doet ook preklinische research naar nieuwe generatie-producten zoals producten waarbij cellen worden gecombineerd met een matrix (draagstructuur) voor de behandeling van grote botdefecten en maxillofaciale toepassingen of verbeterde viscosupplementen voor de behandeling van osteoartritis.</p> <p>De Vennootschap heeft als missie een toonaangevend bedrijf in de regeneratieve geneeskunde te zijn dat innovatieve celproducten aanbiedt voor belangrijke medische noden (meer bepaald, medische noden waarvoor de bestaande therapieën geen gepaste behandeling bieden) in het domein van het herstel en de preventie van botbreuken. Om deze doelstelling te bereiken, voert de Vennootschap vandaag klinische proeven uit voor vijf geïdentificeerde indicaties in het domein van het herstel van breuken (non-union of niet-helende breuken, delayed-union of traag helende breuken envertebrale fusie) en breukpreventie (osteonecrose en osteoporose).</p>
B.4a	<p>Belangrijke tendensen met invloed op de Vennootschap en de sectoren waarin zij actief is</p> <p>Het domein van de regeneratieve geneeskunde waarin de Vennootschap actief is, wordt sinds meerdere jaren gekenmerkt door intensief academisch onderzoek. Recent hebben de academische programma’s de industrie bereikt en momenteel lopen de eerste klinische programma’s en krijgen ondertussen de eerste producten goedkeuring voor commercialisering. Volgens de Alliance for Regenerative Medicine werden in 2014 negen stamcelproducten op de markt gebracht. In 2012 werden zeven producten voor celtherapie goedgekeurd door regelgevende agentschappen verspreid over de wereld, tegenover vijf in de vorige drie jaren en geen enkele in de periode van 2002 tot 2008¹. Hieruit blijkt een stijgende belangstelling voor regeneratieve geneeskunde vanuit de sector. Anderzijds wordt geconstateerd dat conventionele medische behandelingsmethoden (bijv. kleine</p>

¹ Alliance for Regenerative Medicine Jaarverslag maart 2013.

	<p>moleculen, proteïnen en antilichamen) moeilijkheden ondervinden wanneer pogingen worden ondernomen om indicaties in verband met weefselregeneratie te behandelen (in het bijzonder met betrekking tot botregeneratie). Naar verwachting zullen de inspanningen echter worden voortgezet op alle fronten.</p> <p>De toename van wetgevende omkadering en ondersteuning voor ziekten behandeld met regeneratieve geneeskunde bevordert tevens de industriële ontwikkeling, door het aanreiken van een duidelijk regelgevend traject naar commercialisering toe en het geven van stimuli voor klinische ontwikkeling. Bijvoorbeeld Japan, waar recentelijk een nieuwe wetgeving werd uitgevaardigd op basis waarvan voorwaardelijk toestemming tot commercialisering wordt gegeven na de voltooiing van klinische Fase II proeven. De bedoeling hiervan is een versnelde ontwikkeling mogelijk te maken van nieuwe behandelingsmethoden gebaseerd op regeneratieve geneeskunde die kunnen bijdragen tot het aanpakken van belangrijke ongelenigde medische noden. De introductie van regelgeving, zoals Verordening (EG) 1394/2007 die “tissue-engineered products” (geëngineerde weefselproducten) definiëert, toont het groeiende belang aan van het veld van de regeneratieve geneeskunde. Dit strikte regels scheppen een sterk gereguleerde omgeving die de patiënt in belangrijke mate tot voordeel strekt.</p>
B.5	<p>Beschrijving van de Groep en positie van de Vennootschap binnen de Groep</p> <p>De voornaamste activiteiten van de Vennootschap verlopen via de Vennootschap zelf (zoals beschreven in B.3) en via haar dochteronderneming STCS SA (Skeletal Cell Therapy Support).</p> <p>SCTS SA is een bedrijf dat diensten op het vlak van infrastructuur, logistiek en productie levert aan de Vennootschap.</p> <p>SCTS SA maakt tevens deel uit van het “Plateforme Wallone de la Thérapie Cellulaire” of “PWTC”.</p>
B.6	<p>Relatie met belangrijke aandeelhouders</p> <p>Op de datum van het Prospectus zijn de voornaamste rechtstreekse aandeelhouders van de Vennootschap Jacques Reymann (15,57%), Theodorus II SA (11,61%), S.R.I.W. SA (10,11%), Christian Boon Falleur (6,33%), Sambrinvest Spin-off/Spin-out SA (5,53%) en JJ Verdickt & consorts (5,06%). De Vennootschap heeft converteerbare obligaties uitgegeven, waarop werd ingeschreven door bestaande aandeelhouders van de Vennootschap en door bepaalde nieuwe beleggers. Aangezien het aantal aandelen dat moet worden uitgegeven bij conversie van deze obligaties zal afhangen van de Aanbodprijs, is de verwatering ingevolge de omzetting van de obligaties bij het afsluiten van het Aanbod, niet gekend op de datum van dit Prospectus. Naar verwachting zullen SFPI SA/ FPIM NV (<i>Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij</i>) en Sofipôle SA (<i>Société Wallonne pour le Financement des Infrastructures des Poles de Compétitivité</i>), als de twee belangrijkste inschrijvers op de converteerbare obligaties, bij conversie van de obligaties en deelname in het Aanbod, overeenkomstig hun verbintenis ter zake, belangrijke aandeelhouders ($\geq 5\%$) van de Vennootschap worden.</p> <p>Tussen de Vennootschap en haar belangrijke aandeelhouders bestaan de volgende rechtstreekse of onrechtstreekse relaties: de Vennootschap (en STCS) hebben een aantal kredietfaciliteiten verkregen via regionale investeringskantoren, zoals Sambrinvest SA, Fond de Capital à Risque SA, Novallia SA en Sofipôle SA. De sommen die in overeenstemming met deze kredietfaciliteiten moeten worden terugbetaald (situatie op 30 september 2014) bedragen € 2.881.000 voor d (waarvan € 469.000 aan Novallia SA en € 2.385.000 aan Sambrinvest SA) en € 870.000 voor SCTS (waarvan € 500.000 aan Novallia SA en € 370.000 aan Fonds de Capital à Risque SA).</p>
B.7	<p>Geselecteerde historische financiële informatie</p> <p>De volgende tabel omvat het geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat van de Vennootschap voor de boekjaren afgesloten per 31 december 2013 en 2012 en voor periode van negen maanden afgesloten per 30 september 2014 en 2013.</p>

<i>(in duizenden euro)</i>	Periode van 9 maanden afgesloten per		Boekjaar afgesloten per 31 december	
	30/09/14	30/09/13	2013	2012
Omzet	0	0	0	0
Overige operationele opbrengsten	2,644	2,418	3,394	3,057
Totaal operationele opbrengsten	2,644	2,418	3,394	3,057
Onderzoeks- en ontwikkelingskosten	(5,523)	(4,647)	(6,816)	(6,371)
Algemene en administratieve kosten	(865)	(502)	(621)	(348)
Operationele winst/(verlies)	(3,743)	(2,731)	(4,043)	(3,662)
Interestopbrengsten	110	96	150	172
Financiële kosten	(201)	(115)	(190)	(189)
Wisselkoersverschillen	(63)	()	(1)	(3)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	0	31	19	(17)
Winst/(verlies) voor belastingen	(3,897)	(2,720)	(4,066)	(3,698)
Winstbelastingen	0	0	0	0
WINST/(VERLIJES) VAN DE PERIODE	(3,897)	(2,720)	(4,066)	(3,698)
Andere elementen van het totaalresultaat	0	0	0	0
TOTAALRESULTAAT VAN DE PERIODE	(3,897)	(2,720)	(4,066)	(3,698)
De volgende tabel omvat de geconsolideerde balans per 1 januari 2012, 31 december 2012, 31 december 2013 en 30 september 2014.				
	Periode van 9 maanden afgesloten per	Boekjaar afgesloten per	Boekjaar afgesloten per	Opening sbalans
ACTIVA <i>(in duizenden euro)</i>	30/09/14	31/12/13	31/12/12	01/01/12
Vaste activa	4,230	4,724	2,650	2,004
Immateriële activa	42	60	19	4
Materiële vaste activa	2,074	2,869	1,277	1,137
Investerings in geassocieerde deelnemingen	282	282	263	280
Financiële activa	181	180	163	59
Uitgestelde belastingvorderingen	1,652	1,333	927	523
Vlottende activa	8,741	8,087	11,767	13,049
Handels- en overige vorderingen	6,861	5,513	6,834	7,220
Overige financiële activa	0	0	0	203
Overige vlottende activa	145	134	112	67
Geldmiddelen en kasequivalenten	1,735	2,440	4,822	5,559
TOTAAL ACTIVA	12,971	12,811	14,418	15,053
	Periode van 9 maanden afgesloten per	Boekjaar afgesloten per	Boekjaar afgesloten per	Opening sbalans
EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN <i>(in duizenden euro)</i>	30/09/14	31/12/13	31/12/12	01/01/12
Eigen vermogen				

	Eigen vermogen toerekenbaar aan de eigenaars van de Onderneming	(1,810)	63	2,637	3,812
	<i>Aandelenkapitaal</i>	10,466	9,288	8,417	6,943
	<i>Uitgiftepremie</i>	7,480	6,635	6,014	4,966
	<i>Overgedragen resultaten</i>	(19,757)	(15,860)	(11,794)	(8,097)
	Minderheidsbelangen	0	0	0	0
	Totaal eigen vermogen	(1,810)	63	2,637	3,812
	Langlopende verplichtingen	6,570	6,502	5,926	4,840
	Financiële verplichtingen	5,082	5,052	4,115	3,090
	Uitgestelde belastingverplichtingen	0	0	0	0
	Overige langlopende verplichtingen	1,488	1,450	1,811	1,750
	Kortlopende verplichtingen	8,212	6,246	5,854	6,400
	Financiële verplichtingen	3,340	509	192	152
	Handels- en overige schulden	1,852	1,458	1,116	789
	Actuele belastingverplichtingen	0	0	0	0
	Overige kortlopende verplichtingen	3,020	4,279	4,546	5,459
	Totaal verplichtingen	14,782	12,748	11,780	11,241
	TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN	12,971	12,811	14,418	15,053
	De volgende tabel presenteert het geconsolideerd kasstroomoverzicht voor de boekjaren afgesloten per 31 december 2013 en 2012, evenals de periode van negen maanden afgesloten per 30 september 2014 en 2013.				
	(in duizenden euro)	Periode van 9 maanden afgesloten per		Boekjaar afgesloten per 31 december	
		30/09/14	30/09/13	2013	2012
	Netto kasstroom gebruikt in operationele activiteiten	(3,913)	(2,515)	(3,274)	(4,050)
	Netto kasstroom gebruikt in investeringsactiviteiten	(2,357)	(893)	(1,748)	(380)
	Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	5,565	2,261	2,641	3,692
	NETTO TOENAME (AFNAME) VAN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN	(705)	(1,148)	(2,381)	(737)
	GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN aan het begin van het boekjaar	2,440	4,822	4,822	5,559
	GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN op het einde van het boekjaar	1,735	3,674	2,440	4,822
B.8	Geselecteerde pro forma financiële informatie Niet van toepassing. Dit Prospectus bevat geen informatie pro forma.				
B.9	Winstprognose of -raming Niet van toepassing. Dit Prospectus bevat geen winstprognose.				
B.10	Beschrijving van de aard van enig voorbehoud in de auditrapporten met betrekking tot de historische financiële informatie Niet van toepassing. Er is geen voorbehoud opgenomen in het auditrapport betreffende de				

	historische financiële informatie.
B.11	<p>Werkkapitaal</p> <p>Op de datum van dit Prospectus is de Vennootschap van mening dat het, rekening houdend met haar beschikbare cash en cashequivalenten op 30 september 2014 en de opbrengsten van de uitgifte van obligaties op 18 december 2014 en 8 januari 2015 (samen € 10,35 miljoen), beschikt over voldoende werkkapitaal om tegemoet te komen aan de behoeften gedurende minstens 12 maanden vanaf de datum van dit Prospectus.</p>

Sectie C – Effecten

Element	Informatieverplichting
C.1	<p>Type en klasse van de effecten die worden aangeboden en toegelaten tot de handel</p> <p>De aandelen die in het kader van het Aanbod aan de beleggers worden aangeboden (de “Aangeboden Aandelen”), zijn gewone aandelen van de Vennootschap, zonder nominale waarde. De aandelen gedematerialiseerde aandelen.</p> <p>De volgende code werd toegekend aan de aandelen van de Vennootschap: ISIN: BE0974280126.</p>
C.2	<p>Munteenheid van de Aangeboden Aandelen</p> <p>De munteenheid van de Aangeboden Aandelen is euro.</p>
C.3	<p>Aantal uitgegeven aandelen</p> <p>Op de datum van dit Prospectus wordt het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigd door 3.458.240 aandelen, die éénzelfde fractie van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen.</p> <p>De Vennootschap heeft 304.760 warrants uitgegeven, die recht geven op de inschrijving op hetzelfde aantal aandelen. Op de datum van dit Prospectus zijn 159.800 warrants toegekend.</p> <p>De Vennootschap heeft automatisch converteerbare obligaties uitgegeven voor een totaalbedrag van € 10.350.000, die bij realisatie van het Aanbod automatisch zullen converteren in een aantal Aandelen volgens een breuk, waarbij de teller gelijk is aan 166,5% van de nominale waarde van de obligaties en de noemer gelijk is aan de Aanbodprijs.</p>
C.4	<p>Rechten verbonden aan de Aangeboden Aandelen</p> <p>Alle Aangeboden Aandelen hebben dezelfde rechten en voordelen als de andere gewone aandelen van de Vennootschap. Ze worden uitgegeven met coupons 1 en volgende eraan vastgehecht.</p> <p>De Aangeboden Aandelen geven recht op dividenden, als en wanneer toegekend, voor het boekjaar eindigend op 31 december 2014.</p>
C.5	<p>Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de Aandelen</p> <p>De aandelen van de Vennootschap zijn vrij overdraagbaar behoudens contractuele beperkingen en de beperkingen opgelegd aan de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap onder het Koninklijk Besluit van 17 mei 2007 betreffende de primaire marktpraktijken.</p>
C.6	<p>Aanvragen tot toelating tot de verhandeling op een gereguleerde markt en identiteit van alle gereguleerde markten waarop de Aangeboden Aandelen worden of zullen worden verhandeld</p> <p>Er werd een aanvraag gedaan voor de notering van de aandelen van de Vennootschap (met inbegrip van de Aangeboden Aandelen) op de gereguleerde markten Euronext Brussel en Euronext Parijs onder het symbool “BOTHE”. De verhandeling van de Aangeboden Aandelen op Euronext Brussel en Euronext Parijs begint naar verwachting op of rond 6 februari 2015.</p>
C.7	Dividendbeleid

	<p>Na het Aanbod zal het dividendbeleid van de Vennootschap worden bepaald, en eventueel af en toe worden gewijzigd, door de Raad van Bestuur. Elke toekenning van dividenden zal worden gebaseerd op de inkomsten, de financiële toestand en de kapitaalbehoeften van de Vennootschap, alsook op andere factoren die de Raad van Bestuur op dat moment belangrijk acht, van tijd tot tijd.</p> <p>De Vennootschap is niet van plan om dividenden uit te betalen in de voorzienbare toekomst.</p>
--	---

Sectie D – Risicofactoren

Element	Informatieverplichting
D.1	<p>Belangrijkste risicofactoren verbonden aan de activiteiten van de Vennootschap</p> <p><i>Risicofactoren inherent aan de sector</i></p> <ul style="list-style-type: none"> – Onderzoeksprogramma’s en kandidaatproducten van de Vennootschap moeten strenge preklinische testen en klinische proeven ondergaan, waarvan de start, het voltooiingstijdstip, het aantal en de resultaten onzeker zijn en de commercialisering van de producten substantieel kunnen vertragen of verhinderen. Klinische proeven kunnen vertraging oplopen om uiteenlopende redenen, bijvoorbeeld, maar niet beperkt tot vertragingen bij het verkrijgen van de toestemming van regelgevende instanties om een proef te starten, het bereiken van een akkoord onder aanvaardbare voorwaarden met kandidaat organisaties voor het begeleiden van klinisch onderzoeken, het sluiten van contracten met organisatie die instaan voor productie en sites die instaan voor klinische testen, het ontvangen van de goedkeuring van de Bevoegde Autoriteit, het aanwerven van geschikte patiënten voor deelname aan een studie, het voltooiën van de studie door patiënten zelf, het verkrijgen van voldoende klinisch materiaal, het wegvallen van sites die meewerken aan de studies tijdens de studieperiode, alsook het bekomen van de nodige en voldoende verzekeringen voor klinische proeven. In het bijzonder vereisen orthopedische klinische proeven een langere opvolgperiode die tot 24 maanden kan duren. – Onzeker resultaat van klinische proeven. De celproducten van de Vennootschap zijn zeer vernieuwend en zijn gebaseerd op de differentiatie van menselijke beenmergcellen met het oog op de productie van osteoblastische botvormende cellen. Als bij een bepaald kandidaatproduct ernstige ongunstige bijwerkingen worden vastgesteld, is het mogelijk dat de Vennootschap de ontwikkeling van dat kandidaatproduct moet opgeven of beperken. Dat kan de toestemming tot commercialisering uitstellen, beperken of verhinderen, of, als de toestemming voor het betreffende kandidaatproduct al werd ontvangen, vereisen dat het van de markt wordt gehaald, dat er veiligheidswaarschuwingen worden toegevoegd, of dat de verkoop ervan op een andere manier wordt beperkt. Bij elk kandidaatproduct van de Vennootschap kunnen belangrijke onverwachte bijwerkingen opduiken tijdens de klinische ontwikkeling of nadat het - na goedkeuring en met toestemming van de Bevoegde Overheden - werd gecommmercialiseerd. – Bijna alle aspecten van de activiteiten van de Vennootschap zijn onderworpen aan uitgebreide regulering. De internationale biofarmaceutische industrie wordt sterk gereguleerd door overheidsinstanties (“Bevoegde Autoriteiten”). Deze leggen belangrijke eisen op aan bijna alle aspecten van de activiteiten van de Vennootschap, onder meer op productie, preklinische en klinische proeven, etikettering, marketing, verkoop, behandeling, transport, opslag, bijhouden van gegevens, promotie en prijsbepaling. De standaarden opgelegd door een Bevoegde Autoriteit en de goedkeuringsprocedure voor klinische proeven kunnen verschillen van land tot land. – Als de Vennootschap voor een bepaald kandidaatproduct de goedkeuring van de regulerende instantie verkrijgt, blijft het betreffende product doorlopend onderworpen aan reglementaire verplichtingen. Na hun commercialisering kunnen producten het voorwerp uitmaken van post-autorisatie-veiligheidsstudies of andere farmacovigilantie- of biovigilantieactiviteiten, of van

beperking van hun aanwending. Ze kunnen van de markt worden gehaald om verscheidene redenen, bijvoorbeeld omdat ze onveilig of ondoeltreffend blijkt of wanneer ze gebruikt worden in een ruimere populatie die verschilt van de proefpopulatie bestudeerd voorafgaand aan de lancering van het product op de markt.

- Het toekomstige commerciële succes van de kandidaatproducten van de Vennootschap hangt af van hun graad van marktaanvaarding door derde-betalers, artsen, patiënten en de medische gemeenschap in het algemeen. Momenteel heeft de Vennootschap nog geen enkel product waarvoor commercialiseringstoestemming werd verkregen, en bevinden de kandidaatproducten van de Vennootschap zich in verschillende ontwikkelingsfasen (in verschillende fasen van klinische proeven). Het is mogelijk dat de Vennootschap nooit een product zal hebben dat commercieel succesvol is.

Risicofactoren inherent aan de Vennootschap

- De Vennootschap bevindt zich in een vroeg stadium van haar ontwikkeling en heeft nog geen enkel van haar producten gecommmercialiseerd. Succesvolle producten vergen uitgebreide ontwikkeling en investering, met inbegrip van studies om hun veiligheid, doeltreffendheid en kosteneffectiviteit te verifiëren vooraleer ze worden gecommmercialiseerd. Bovendien kunnen problemen die naar voor kwamen in verband met de ontwikkeling en het gebruik van nieuwe technologieën en aan de concurrentieomgeving waarin de Vennootschap actief is, haar vermogen om commercieel succesvolle producten te ontwikkelen, beperken. Bovendien voorziet de Vennootschap niet om in de nabije toekomst inkomsten te genereren door de verkoop van commercieel succesvolle producten.
- Het is mogelijk dat de Vennootschap substantiële bijkomende fondsen nodig heeft, die misschien niet, of niet onder aanvaardbare voorwaarden, beschikbaar zijn. Deze toekomstige financieringsbehoeften hangen af van verschillende factoren, waaronder vooruitgang, kosten en timing van de klinische studies, kosten en timing van het verkrijgen van de toestemming van de regulerende instanties, kosten van het verkrijgen, behouden en afdwingen van patenten en andere intellectuele eigendomsrechten, kosten en timing van behoud of verkrijging van productietoelating voor haar producten en kandidaatproducten, kosten en timing van het uitbouwen van een verkoops- en marketing kanaal.
- Als de nodige fondsen niet beschikbaar zijn, is het mogelijk dat de Vennootschap deze moet verkrijgen via samenwerkings- en licentieovereenkomsten. Die kunnen vereisen dat de Vennootschap belangrijke rechten op haar onderzoeksprogramma's en kandidaatproducten reduceert of afstaat, licenties op haar technologieën verleent aan partners of derden, of nieuwe samenwerkingsovereenkomsten aangaat met minder gunstige voorwaarden dan diegene die het in een andere context misschien zou hebben verkregen.
- De omgeving waarin de Vennootschap opereert, wordt gekenmerkt door snelle technologische verandering en complexiteit, wat de marktkansen voor haar kandidaatproducten kan beperken of elimineren.
- Als de Vennootschap er niet in slaagt om haar verplichtingen krachtens de overeenkomst op grond waarvan hij intellectuele eigendomsrechten verkrijgt van derden na te leven, of als haar relaties met haar licentiegevers op een andere manier worden verstoord, kan zij de intellectuele eigendomsrechten die belangrijk zijn voor haar activiteiten, verliezen. De activiteiten van de Vennootschap zijn - minstens gedeeltelijk - afhankelijk van het gebruik van intellectuele eigendomsrechten, die zij voor bepaalde projecten niet in eigendom heeft, maar verkreeg op grond van licentieakkoorden, en die belangrijk zijn voor de activiteiten. In het bijzonder voor haar klinische programma's verkreeg de Vennootschap een exclusieve wereldwijde licentie van een derde partij in verband met de PREOB®-technologie, waarvoor het een sublicentie-akkoord op het vlak van productie aanging met haar verbonden vennootschap SCTS, waarbij de

Vennootschap een back-licentie verkreeg.

- Het is mogelijk dat de Vennootschap niet in staat is om haar intellectuele eigendomsrechten te beschermen en/of af te dwingen in alle kernlanden of -gebieden. Het is mogelijk dat concurrenten de technologie van de Vennootschap gebruiken in rechtsgebieden waarin de Vennootschap of haar licentiegevers geen patentbescherming verkregen om hun eigen producten te ontwikkelen, en verder, inbreukmakende producten exporteren naar gebieden waarin de Vennootschap wel patentbescherming bezit maar waarin de afdwinging niet zo goed is ontwikkeld als in de Europese Unie, de Verenigde Staten of Japan. Het is mogelijk dat deze producten concurreren met die van de Vennootschap in rechtsgebieden waarin het laatstgenoemde of haar licentiegevers geen uitgegeven patenten bezitten, en dat de patentclaims of andere intellectuele eigendomsrechten van de Vennootschap niet doeltreffend of toereikend zijn om dergelijke concurrentie te vermijden. Bovendien kan niet worden uitgesloten dat het debat over de patenteerbaarheid van elementen van het menselijke lichaam leidt tot een situatie waarin de technologie ontwikkeld door of in licentie gegeven aan de Vennootschap, niet langer via patenten kan worden beschermd of waarin dergelijke patenten niet kunnen worden afgedwongen tegen derden.
- De Vennootschap heeft een intensieve samenwerkingsrelatie met haar verbonden vennootschap SCTS SA via een Economische Samenwerkingsverband (ESV). SCTS is een dienstverlenend bedrijf gespecialiseerd in de productie van botceltherapieproducten. SCTS werkt samen met de Vennootschap voor de productie, de kwaliteitscontrole en kwaliteitsverzekering, opslag en distributie van haar celtherapieproducten.
- De productie van de producten van de Vennootschap kan duurder uitvallen dan verwacht. Om de producten tegen aanvaardbare prijzen te kunnen leveren, moet de Vennootschap haar kosten beheersen en voortdurend werken aan de optimalisatie van de productieprocessen om de houdbaarheid en stabiliteit van de producten te verhogen, de verwerkingstijd te reduceren en het bereik voor levering van haar producten te verruimen.
- De Vennootschap is onderhevig aan concurrentie met betrekking tot haar bekwaam personeel, en uitdagingen in het identificeren en houden van kernpersoneel kunnen het vermogen van de Vennootschap om haar activiteiten efficiënt uit te voeren en uit te breiden, belemmeren. kunnen haar vermogen om haar activiteiten doeltreffend uit te voeren en uit te breiden, in gevaar brengen. De diensten van het managementteam van de Vennootschap zijn cruciaal voor het succesvol implementeren van haar zakelijke activiteiten, onderzoek, productontwikkeling en strategieën op het vlak van regelgeving. Leden van het managementteam van de Vennootschap kunnen hun tewerkstelling of dienstverlening op elk moment op relatief korte termijn beëindigen. Twee kernleden van het managementteam van de Vennootschap met name de heer Enrico Bastianelli, chief executive officer van de Vennootschap, en Prof. Valérie Gangji, chief medical officer van de Vennootschap, zijn met elkaar gehuwd. In het algemeen kunnen conflicten tussen kernmanagers ertoe leiden dat de Vennootschap de dienstverlening van een manager verliest of dat de cohesie in het managementteam op een andere manier wordt beïnvloed.
- De Vennootschap heeft tot op heden belangrijke toelagen en subsidies verkregen. De bepalingen van bepaalde van deze overeenkomsten kunnen de Vennootschap belemmeren in haar flexibiliteit om een geschikte locatie te kiezen voor haar activiteiten. De aan de Vennootschap toegekende subsidies kunnen een belemmering vormen voor het verlenen - door middel van licentie of overdracht, of op een andere manier - van elk recht om respectieve resultaten en patenten te gebruiken zonder het voorafgaande akkoord van de Waalse Regio (die de subsidies of toelagen heeft toegekend). Bovendien is het bij de specifieke patentsubsidies mogelijk dat de Vennootschap haar recht op verdere financiering geheel of gedeeltelijk verliest ingeval er een einde komt aan haar kwalificatie als “kleine of middelgrote onderneming”. Wijzigingen in het

regionale financierings- en subsidiebeleid of in de gewestelijke investeringsprioriteiten kunnen de mogelijkheid van de Vennootschap om dergelijke financiering in de toekomst te verkrijgen, verminderen of bedreigen. Ook kan toekomstige groei van de Vennootschap, met of zonder geografische expansie, het in aanmerking komen van de Vennootschap om gelijkaardige financiering te ontvangen, verminderen. Als de nodige fondsen niet beschikbaar zijn, is het mogelijk dat de Vennootschap deze moet zoeken via samenwerkings- en licentieovereenkomsten. Die kunnen vereisen dat de Vennootschap belangrijke rechten op haar onderzoeksprogramma's en kandidaatproducten reduceert of afstaat, licenties op haar technologieën verleent aan partners of derden, of nieuwe samenwerkingsovereenkomsten aangaat met minder gunstige voorwaarden dan degene die zij in een andere context misschien zou hebben verkregen. Als de gepaste fondsen wanneer nodig niet beschikbaar zijn tegen commercieel aanvaardbare voorwaarden, kan de Vennootschap genoodzaakt zijn tot uitstel, vermindering of stopzetting van de ontwikkeling of commercialisering van alle of bepaalde kandidaatproducten, of zich in de onmogelijkheid bevinden om toekomstige opportuniteiten te benutten.

- De Vennootschap heeft een verleden van bedrijfsverliezen en een gecumuleerd verlies, en wordt misschien nooit winstgevend. De Vennootschap is voorziet niet om in de nabije toekomst inkomsten te genereren uit verkoop van producten. De Vennootschap liep al belangrijke verliezen op sinds haar oprichting in 2006. Er bestaat geen garantie dat de Vennootschap inkomsten zal genereren of winstgevend zal worden, wat haar vermogen om haar activiteiten voort te zetten of benodigde extra financiering te verkrijgen, kan aantasten. Zelfs al wordt de Vennootschap in de toekomst winstgevend, is het mogelijk dat zij niet in staat is om die winstgevendheid in latere perioden te handhaven.

Andere risico's met betrekking tot de Activiteiten van de Vennootschap

Vroeg ontwikkelingsstadium

- De afwezigheid van gelijkaardige producten op de markt genereert een aantal onbekende factoren.

Pre-klinische programma's

- Falen in succesvolle identificatie, ontwikkeling en commercialisering van bijkomende producten of kandidaatproducten kan het groeipotentieel van de Vennootschap beperken.
- Afhankelijkheid van de belangrijkste kandidaatproducten.

Autorisatie en certificering

- De Vennootschap is onderworpen aan inspectie en zal onderworpen zijn aan markttoezicht door de EMA, FDA en andere Bevoegde Autoriteiten inzake naleving van reguleringen.
- Behoud van hoge productiestandaarden in overeenstemming met de richtlijnen inzake "Goede Productiepraktijken (GMP)" en andere regelgeving op het vlak van productie en schaalvergroting van de productie.

Terugbetaling, commercialisering en marktrisico's

- Prijszetting, beschikbaarheid en hoogte van de terugbetaling door derden zoals verzekeringsmaatschappijen en overheids- en andere gezondheidszorgbetalers, zijn onzeker. Ze kunnen het vermogen van de Vennootschap om voldoende hoge bedrijfsmarges te genereren die de bedrijfsuitgaven compenseren, belemmeren.
- De Vennootschap heeft geen ervaring in verkoop, marketing en distributie.
- Het is mogelijk dat de Vennootschap geen geschikte industriële partners vindt voor de voortzetting van de ontwikkeling, commercialisering of distributie van haar kandidaatproducten.

Operationele risicofactoren

	<ul style="list-style-type: none"> – De voorwaarden van bepaalde toelagen en subsidies kunnen de Vennootschap belemmeren in de organisatie van haar activiteiten en haar inspanningen om voor sommige of voor alle producten een partner te vinden voor de verdere exploitatie ervan – Vervaardiging van de producten van de Vennootschap vergt menselijke – of hiervan afgeleide – basismaterialen die van derden moeten worden verkregen. – Het is mogelijk dat de Vennootschap geen gepaste verzekeringsdekking heeft of kan verkrijgen, in verband met productaansprakelijkheidsrisico. – Als productaansprakelijkheidsvorderingen tegen de Vennootschap of haar medewerkers met succes ingesteld worden, kan de Vennootschap substantiële schulden oplopen en genoodzaakt zijn om de commercialisering van haar kandidaatproducten te beperken. – Het is mogelijk dat de werknemers, hoofdaandeelhouders, adviseurs en samenwerkingspartners van de Vennootschap overgaan tot wangedrag of andere niet gepaste of niet toegelaten activiteiten, zoals bijvoorbeeld niet-naleving van reglementaire standaarden. Het is mogelijk dat de activiteiten van de Vennootschap op het vlak van productie, alsook van onderzoek en ontwikkeling gebruik en verwijdering van potentieel schadelijke biologische materialen, gevaarlijke materialen en chemicaliën die het risico creëren op besmetting of verwonding door deze materialen, chemicaliën of actieve stoffen met zich meebrengt – De Vennootschap kan geconfronteerd worden met sterke concurrentie en technologische verandering, wat de marktkansen voor haar kandidaatproducten kan beperken of elimineren. – Onlangs is de samenstelling van de raad van bestuur van de Vennootschap in belangrijke mate gewijzigd. <p><i>Intellectuele eigendom</i></p> <ul style="list-style-type: none"> – De portfolio van de Vennootschap inzake patenten en andere intellectuele eigendomsrechten is relatief jong. Het is mogelijk dat dit geen gepaste bescherming biedt voor de onderzoeksprogramma's en kandidaatproducten van de Vennootschap. Dat kan de mogelijkheden van de Vennootschap om doeltreffend te concurreren, belemmeren. – Het is mogelijk dat de Vennootschap inbreuk maakt op patenten of intellectuele eigendomsrechten van anderen of wordt geconfronteerd met patentgeschillen, wat duur en tijdrovend kan zijn, en dat de Vennootschap hoge schadevergoedingen moet betalen of wordt beperkt in haar mogelijkheid om kandidaatproducten te commercialiseren. – Verkrijging en behoud van patentbescherming hangt af van de naleving van verscheidene vereisten op het vlak van onder meer procedures, documentering en betaling van rechten, opgelegd door overheidsagentschappen voor patenten. Bij niet-naleving van deze vereisten kan de patentbescherming van de Vennootschap of haar licentiegever worden gereduceerd of opgeheven. – Als de Vennootschap niet in staat is om onthulling van haar handelsgeheimen, knowhow of andere bedrijfseigen informatie te voorkomen, kan de waarde van haar technologie en kandidaatproducten sterk dalen. <p><i>Financiële risicofactoren</i></p> <ul style="list-style-type: none"> – Schommeling in rentevoeten kunnen de resultaten en financiële positie van de Vennootschap beïnvloeden.
D.2	<p>Voornaamste Risicofactoren met betrekking tot de Aangeboden Aandelen en het Aanbod</p> <ul style="list-style-type: none"> – Het is mogelijk dat er geen heel actieve markt is voor de aandelen van de Vennootschap. Dit kan ervoor zorgen dat de aandelen tegen een prijs lager dan de Aanbodprijs worden verhandeld, en het moeilijk maken om de aandelen te verkopen. Hierdoor kan het aantal aandelen beschikbaar voor verkoop worden beperkt of kan de koers van de aandelen negatief worden beïnvloed wanneer een groot aantal aandelen wordt verkocht.

	<ul style="list-style-type: none"> – De koers van de aandelen kan sterk schommelen als gevolg van verscheidene factoren. – Het minimumbedrag voor het Aanbod is vastgelegd op € 17,5 miljoen euro. Daaronder zal het Aanbod niet worden gerealiseerd. – Alle toekomstige uitgaven van aandelen of warrants kunnen de koers van de aandelen beïnvloeden en de belangen van de bestaande aandeelhouders verwateren. – Het is mogelijk dat aandeelhouders buiten België en Frankrijk niet in staat zijn om voorkeurrechten uit te oefenen. – Er is slechts een beperkt aantal aandelen beschikbaar voor verkoop op de markt. – De koers van de aandelen kan negatief worden beïnvloed door verkopen van substantiële aantallen aandelen op de openbare markten. – De Vennootschap voorziet niet om dividenden uit te betalen in de nabije toekomst. – Bepaalde belangrijke aandeelhouders van de Vennootschap kunnen na het Aanbod belangen hebben die verschillen van die van de Vennootschap, en in staat zijn om de Vennootschap te controleren, met inbegrip van het resultaat van aandeelhoudersstemmingen. – Het is mogelijk dat elke verkoop, aankoop of uitwisseling van de aandelen voortaan onderworpen wordt aan de Belasting op Financiële Transacties.
--	---

Sectie E – Aanbod

Element	Informatieverplichting
E.1	<p>Netto-opbrengsten van en uitgaven in verband met het Aanbod</p> <p>In de veronderstelling van een volledige plaatsing van de Aangeboden Aandelen en van een Aanbodprijs in het midden van de prijsvork, zullen de bruto-opbrengsten van het Aanbod (en in de hypothese van uitoefening van de Uitbreidingsoptie) € 31,2 miljoen bedragen. Indien de Global Coordinator de Overtoewijzingsoptie volledig uitoefent, zullen de bruto-opbrengsten, tegen een prijs in het midden van de prijsvork van het Aanbod, verder verhoogd worden tot € 35,9 miljoen. De verwachte netto-opbrengsten van het Aanbod, na aftrek van vergoedingen en kosten met betrekking tot deze Aanbieding, bedragen ongeveer € 28,2 miljoen (in de veronderstelling van uitoefening van de Uitbreidingsoptie), respectievelijk € 32,6 miljoen (in de veronderstelling van volledige uitoefening van de Overtoewijzingsoptie).</p>
E.2	<p>Bestemming van opbrengsten</p> <p>De hoofddoelstelling van dit Aanbod is de ondersteuning en versnelling van de ontwikkeling van de Vennootschap alsook de toekomstige financiering te faciliteren door het creëren van een openbare markt voor haar aandelen en haar aldus toegang te verlenen tot de kapitaalmarkten.</p> <p>De Vennootschap wil de netto-inkomsten van het Aanbod (na aftrek van de vergoedingen en kosten die zij moet betalen) besteden voor de volgende doeleinden (in volgorde van belangrijkheid):</p> <ul style="list-style-type: none"> – Voortzetting van haar twee beslissende Fase III (met inbegrip van een versnelling van patiëntenwerving) en drie Fase II studies die lopen in Europa; – Productieoptimalisatie om de kosten van de verkochte goederen te verlagen en de productiecapaciteit te verhogen; – Financiering van algemene ondernemingsdoeleinden; – Lancering van klinische studies in de VS.
E.3	<p>Termen en voorwaarden van het Aanbod</p> <p>Het Aanbod bestaat uit (i) een openbare aanbieding in België en Frankrijk voor particuliere beleggers, en (ii) private plaatsingen buiten de Verenigde Staten, in offshore-transacties in</p>

	<p>overeenstemming met Verordening S onder de Securities Act aan gekwalificeerde beleggers, en, met betrekking tot de Europese Economische Ruimte (EER), overeenkomstig een vrijstelling onder de Prospectusrichtlijn zoals omgezet in de Relevante Lidstaat.</p> <p>De Aanbodprijs wordt bepaald door de Vennoetschap op basis van een <i>bookbuilding</i> procedure tijdens de Aanbodperiode, waaraan enkel Institutionele Beleggers kunnen in deelnemen.</p> <p>De Aanbodprijs wordt - zo snel mogelijk na het einde van de Aanbodperiode - bepaald op de Toewijzingsdatum, die verwacht wordt op 3 februari 2015. De Aanbodprijs wordt gepubliceerd op de website van de Vennoetschap en in een persbericht, op de eerste publicatiedag na zijn bepaling, naar verwachting op 4 februari 2015. Beide data kunnen wijzigen op basis van verkorting of opschorting van de Aanbodperiode.</p> <p>De verwachte Aanbodprijs ligt tussen € 14,5 en € 16,5 per Aangeboden Aandeel.</p> <p>De Aanbodperiode begint op 22 januari 2015 en eindigt naar verwachting om 17.00u Brusselse tijd op 2 februari 2015, tenzij ze eerder wordt afgesloten of opgeschort, mits ze in elk geval minstens zes Werkdagen telt vanaf de beschikbaarheid van dit Prospectus. Elke verkorting of opschorting van de Aanbodperiode wordt aangekondigd op de website van de Vennoetschap en in een persbericht, en de data voor bepaling, toewijzing en bekendmaking van de Aanbodprijs alsook de resultaten van het Aanbod, notering, verhandeling en realisatie van het Aanbod worden dienovereenkomstig aangepast.</p> <p>Overeenkomstig de Belgische en Franse regelgeving zal minstens 10% van de Aangeboden Aandelen voorbehouden worden voor particuliere beleggers. Het aandeel van de Aangeboden Aandelen toegewezen aan particuliere beleggers kan echter (eventueel substantieel) hoger of lager zijn dan 10%, als zij allen samen een hoger of lager percentage hebben aangevraagd.</p> <p>De Vennoetschap heeft het recht om door te gaan met een kapitaalverhoging voor een beperkt aantal aandelen. Het feitelijke aantal Aangeboden Aandelen dat in het kader van het Aanbod werd gekocht of verkocht, wordt samen met de Aanbodprijs bevestigd op de website van de Vennoetschap en in een persbericht. Het minimumbedrag voor het Aanbod is vastgelegd op € 17.5 miljoen euro. Daaronder zal het Aanbod niet worden gerealiseerd.</p> <p>Aan de Global Coordinator werd een Overtoewijzingsoptie toegekend, uitoefenbaar gedurende de 30 kalenderdagen vanaf de Noteringsdatum, om in te schrijven op nieuwe aandelen voor de uiteindelijke Aanbodprijs. De enige doelstelling hiervan bestaat erin om de Global Coordinator in staat te stellen om eventuele overtoewijzingen van Bijkomende Aandelen te dekken, zoals toepasselijk.</p> <p>Alle Aangeboden Aandelen worden tegen betaling afgeleverd in gedematerialiseerde vorm, via Euroclear Belgium, de Belgische centrale effectenbewaarplaats.</p>
E.4	<p>Materiële belangen verbonden aan het Aanbod</p> <p>Met uitzondering van (i) de aan de Joint Bookrunners te betalen vergoedingen (bij het sluiten van de <i>Underwriting Agreement</i> met de Vennoetschap die verwacht wordt voorafgaandelijk de realisatie van het Aanbod plaats te vinden, en overeenkomstig de termen en voorwaarden daarvan), (ii) de conversie van de Obligaties bij realisatie van het Aanbod, en (iii) een bonusbetaling (ter gelegenheid van de realisatie van het Aanbod) aan, en <i>vesting</i> of uitoefenbaarheid van bepaalde warrants gehouden door leden van het Managementteam, heeft geen enkele persoon die bij het Aanbod is betrokken, voor zover de Vennoetschap weet van heeft, een belang dat materieel kan zijn voor het Aanbod.</p>
E.5	<p>Entiteit die de Aangeboden Aandelen aanbiedt en Lock-ups</p> <p>De Aangeboden Aandelen zijn nieuwe aandelen aangeboden door de Vennoetschap.</p> <p>Bepaalde aandeelhouders van de Vennoetschap zijn ermee akkoord gegaan om de aandelen die ze voorafgaand aan het Aanbod in hun bezit hadden, niet over te dragen tijdens de 365 dagen vanaf de</p>

	<p>Realisatiedatum, behalve wat betreft een beperkt aantal aandelen (hoogstens 5.000 aandelen per aandeelhouder) die vrij mogen worden overgedragen volgens een verkorte lock-up-periode van 90 dagen vanaf de Realisatiedatum. De aandelen gedekt door de lock-up-overeenkomst van 365 dagen, vertegenwoordigen in totaal 94,83% van de aandelen van de Vennootschap op de datum van dit Prospectus.</p> <p>Ook de eigenaars van Obligaties zijn ermee akkoord gegaan om geen aandelen uitgegeven bij conversie van de Obligaties (meer bepaald bij realisatie van het Aanbod), over te dragen tijdens de 365 dagen vanaf de Realisatiedatum, behalve wat betreft een beperkt aantal aandelen (hoogstens 5000 aandelen per aandeelhouder) die vrij mogen worden overgedragen volgens een verkorte lock-up-periode van 90 dagen.</p> <p>Er gelden bepaalde uitzonderingen.</p> <p>Bovendien wordt van de hierboven genoemde aandeel- en obligatiehouders verwacht dat ze een soft lock-up aangaan ten opzichte van Joint Bookrunners, waarbij ze zich ertoe verbinden om de hierboven vermelde aandelen niet over te dragen tijdens de 180 dagen na de hierboven vernoemde lock-up-periode van 365 dagen zonder het voorafgaande akkoord van Joint Bookrunners.</p>
E.6	<p>Verwatering voortvloeiend uit het Aanbod</p> <p>De verwatering die ontstaat uit de realisatie van het Aanbod, hangt af van de omvang van het Aanbod en de hoogte van de Aanbodprijs. In de veronderstelling van volledige plaatsing van de Aangeboden Aandelen, bedraagt de gemiddelde verwatering voor de huidige aandeelhouders 40.1%. conversie van Obligaties bij realisatie van het Aanbod zal de verwatering voor de bestaande aandeelhouders nog versterken. Het aantal uit te geven Aandelen bij conversie van de Obligaties hangt af van de Aanbodprijs. Als de Aanbodprijs in het laagste deel van de betreffende prijsvork ligt, zullen bij conversie van de Obligaties 1.188.465 Aandelen worden uitgegeven. Als de Aanbodprijs in het hoogste deel van de betreffende prijsvork ligt, zullen bij conversie van de Obligaties 1.044.409 Aandelen worden uitgegeven.</p>
E.7	<p>Geraamde kosten door de Vennootschap aan te rekenen aan de belegger</p> <p>Niet van toepassing. De Vennootschap rekent aan de beleggers geen vergoedingen of kosten aan in verband met het Aanbod.</p>

