

1. SAMENVATTING

A. Inleiding en waarschuwingen

1. Inleiding

Naam en internationale identificatiecodes van de effecten (ISIN-codes)	Gewoon aandeel Nyxoah , met ISIN-code BE0974358906.
Identiteit en gegevens van de emittent	Nyxoah SA - ondernemingsnummer: 0817.149.675 – statutaire zetel: Rue Edouard Belin 12, 1435 Mont-Saint-Guibert, België - Legal Entity Identifier ("LEI"): 5493002O1ESKZ18OXR80 – telefoonnummer: +32 10 22 23 55.
Bevoegde autoriteit	Autoriteit voor Financiële diensten en markten ("FSMA"), Congresstraat 12-14, 1000 Brussel, België.
Goedkeuringsdatum van het Prospectus	De FSMA heeft de Engelse versie van deze Prospectus (met inbegrip van de samenvatting) op 8 september 2020 in overeenstemming met artikel 20 van de Prospectuswet goedgekeurd.

Tenzij anders bepaald in deze Samenvatting, hebben de termen met een hoofdletter dezelfde betekenis als in het Prospectus.

2. Waarschuwingen

Deze Samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op dit Prospectus. Iedere beslissing om te beleggen in de Aangeboden Aandelen moet steeds gebaseerd zijn op een volledige bestudering van het gehele Prospectus door de belegger en niet enkel van de Samenvatting. De belegger loopt het risico om het volledige of een deel van het belegde kapitaal te verliezen. De kans bestaat dat de belegger die als eiser optreedt wanneer bij een rechterlijke instantie een vordering met betrekking tot de informatie in een prospectus aanhangig wordt gemaakt, volgens het nationale recht van de lidstaten de 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 en uitsluitend indien de Samenvatting, wanneer zij samen met de andere delen van het Prospectus wordt gelezen, misleidend, inaccuraat of inconsistent is, of indien zij, wanneer zij samen met de andere delen van het Prospectus wordt gelezen, niet de essentiële informatie bevat ter ondersteuning van beleggers wanneer zij overwegen in de Aangeboden Aandelen te beleggen.

B. Essentiële informatie over de Vennootschap

1. Welke instelling geeft de Aangeboden Aandelen uit?

Identificatie. De Vennootschap is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht en is gevestigd in België. De Vennootschap is ingeschreven in het rechtspersonenregister (Waals Brabant) onder het ondernemingsnummer 0817.149.675. De statutaire zetel van de Vennootschap is gevestigd te Rue Edouard Belin 12, 1435 Mont-Saint-Guibert, België. De LEI van de Vennootschap is 5493002O1ESKZ18OXR80.

Hoofdactiviteiten. De Vennootschap is een gezondheidstechnologiebedrijf dat zich bezighoudt met de ontwikkeling en commercialisatie van innovatieve oplossingen en diensten voor de behandeling van slaapgerelateerde ademhalingsstoornissen. Op de datum van dit Prospectus zijn de belangrijkste activiteiten (d.w.z. onderzoek en ontwikkeling en productie) gevestigd in Israël. Het innovatieve oplossingsplatform van de Vennootschap is gebaseerd op het Genio®-systeem, een CE-gemarkeerde, gebruikersgerichte, bilaterale neurostimulerings therapie voor de behandeling van het Obstructieve Slaapapneu Syndroom ("OSA"), de meest voorkomende slaapgerelateerde ademhalingsstoornis ter wereld, dat in verband wordt gebracht met een verhoogde sterftkans en comorbiditeiten, zoals hart- en vaatziekten, depressie en beroertes. Naar schatting lijden wereldwijd 425 miljoen mensen tussen 30 en 69 jaar aan matige tot ernstige vormen van OSA. Rekening houdend met onder andere een CPAP-naleving van 35%, wordt de jaarlijkse pool van patiënten die nieuw in aanmerking komen voor hypoglossale zenuwstimulatie geschat op ongeveer 500.000 patiënten in de Verenigde Staten en 600.000 patiënten in Europa en Australië/Nieuw-Zeeland. Het product is bedoeld om te worden gebruikt als tweedelijns therapie voor de behandeling van patiënten met matige tot ernstige vormen van OSA bij wie conventionele therapie, zoals continue positieve luchtdruk ("CPAP"), niet heeft geholpen, die ondanks de bewezen doeltreffendheid, met vele beperkingen gepaard gaat, waardoor de nakoming een grote uitdaging is. Bovendien zijn andere tweedelijnsbehandelingen, zoals orale apparaten, geschikter voor de behandeling van milde tot matige OSA of zijn ze zeer invasief.

Het verschil met andere hypoglossale-zenuwstimulatietechnieken (zoals de CE-gemarkeerde en FDA-goedgekeurde Inspire en de CE-gemarkeerde ImThera-apparaten), is het Genio®-systeem 's werelds eerste en enige batterijloze, minimaal invasieve en draadloze neurostimulatie-implantaat en is het in staat om bilaterale hypoglossale zenuwstimulatie te geven om de bovenste luchtweg open te houden. Het Genio®-systeem is een onderscheidende technologie die zich richt op een duidelijke onvervulde medische behoefte dankzij de minimaal invasieve en snelle implantatietechniek, de externe batterij en de mogelijkheid om de linker- en rechtertakken van de hypoglossale zenuw te stimuleren.

Hoofdaandeelhouders. Bepaalde bestaande aandeelhouders van de Vennootschap en andere investeerders (de "**Deelnemende Investeerders**") hebben zich onherroepelijk verbonden om in te schrijven op de Aanbieding voor een totaalbedrag van €23.064.000 tegen de Aanbiedingsprijs, onder voorbehoud van afsluiting van de Aanbieding (de "**Inschrijvingsverbintenissen**"). Noshaq SA heeft een converteerbare lening met een hoofdsom van €1 miljoen toegekend aan de Vennootschap (de "**Noshaq Converteerbare Lening**") en heeft zich ertoe verbonden om de uitstaande hoofdsom volledig te converteren in nieuwe Aandelen van de Vennootschap tegen een inschrijvingsprijs per nieuw Aandeel die gelijk is aan de Aanbiedingsprijs minus 10%. De volgende tabel geeft (i) een overzicht van de aandeelhouders die 3% of meer van de Aandelen van de Vennootschap bezitten (op niet-verwaterde basis) vóór de

afsluiting van de Aanbieding, en (ii) een overzicht van de bestaande aandeelhouders en Deelnemende Investeerders die naar verwachting 3% of meer van de Aandelen van de Vennootschap zullen bezitten (op niet-verwaterde basis) onmiddellijk na de afsluiting van de Aanbieding, uitgaande van (a) een Aanbiedingsprijs in het midden van de prijsvork, (b) de volledige conversie van de uitstaande hoofdsom onder de converteerbare lening van Noshaq in nieuwe Aandelen tegen een inschrijvingsprijs per nieuw Aandeel die gelijk is aan de Aanbiedingsprijs minus 10%, (c) de plaatsing van het maximumaantal Aangeboden Aandelen in het kader van de Aanbieding (en inclusief de volledige uitoefening van de Verhogingsoptie en de Overtoewijzingsoptie), en (d) een toewijzing van nieuwe Aandelen aan de Deelnemende Investeerder voor het volledige bedrag van hun Inschrijvingsverbintenissen, maar exclusief enige nieuwe Aandelen waarop anders in de Aanbieding wordt ingeschreven:

Aandeelhouder of Deelnemende Investeerder	Voorafgaand aan de afsluiting van de Aanbieding		Onmiddellijk na de afsluiting van de Aanbieding	
	Aantal Aandelen	Aandelen %	Aantal Aandelen	Aandelen % (afgerond)
Cochlear Investments Pty Ltd	3.653.500	21,46	3.976.080	17,90
TOGETHER Partnership	2.366.500	13,90	2.540.693	11,44
Robert Taub + MINV SA	2.641.000	15,51	2.834.548	12,76
Coöperatieve Gilde Healthcare III Sub-Holding U.A. en Coöperatieve Gilde Healthcare III Sub-Holding 2 U.A.	3.095.000	18,18	3.288.548	14,80
Jürgen Hambrecht	973.500	5,72	1.054.145	4,75
ResMed Inc.	755.000	4,43	798.032	3,59

Het is de huidige verwachting van de Vennootschap dat de Vennootschap op de Afsluitingsdatum niet zal worden gecontroleerd in de zin van artikel 1:14 van het Belgische WVV.

Voornaamste bestuurders. Vanaf de afsluiting van de Aanbieding zal de Raad van Bestuur van de Vennootschap uit acht leden bestaan: (i) Robert Taub, (ii) Janke Dittmer, (iii) Kevin Rakin, (iv) Donald Deyo, (v) Pierre Gianello, (vi) Jan Janssen, (vii) Jürgen Hambrecht en (viii) Olivier Taelman.

Wettelijke auditor. De wettelijke auditor van de Vennootschap is EY Bedrijfsrevisoren BV, met statutaire zetel te De Kleetlaan 2, 1831 Diegem, België, vertegenwoordigd door Carlo-Sébastien D'Addario, auditor.

2. Wat is de essentiële financiële informatie over de Vennootschap?

Geselecteerde financiële informatie.

De financiële gegevens die hieronder worden uiteengezet per 30 juni 2020 en 2019 en per 31 december 2019, 2018 en 2017 en voor de perioden van zes maanden en jaren die op die datum zijn afgesloten, zijn zonder materiële aanpassing ontleend aan de niet-geauditeerde halfjaarlijkse financiële rekeningen per 30 juni 2020 en 2019 en de geauditeerde geconsolideerde financiële jaarrekeningen van de Emitent per en voor de jaren die zijn afgesloten per 31 december 2019, 2018 en 2017. De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards, zoals aangenomen door de Europese Unie.

<i>(in € 000)</i>	Periode eindigend op 30 juni		Periode eindigend op 31 december		
	2020	2019	2019	2018	2017
Totale omzet	0	0	0	0	0
Operationeel verlies voor de periode	3.605	3.189	6.516	8.450	10.143
Verlies voor de periode vóór belastingen	3.939	3.548	7.185	9.038	10.334
Verlies toerekenbaar aan equity houders	3.963	3.566	7.255	9.079	10.371
Totaal vermogen	38.167	16.344	15.195	17.979	11.145
Netto financiële schuld (LT-schuld + KT-schuld -	(14.831)	(4.016)	2.774	(10.990)	(4.841)

(in € 000)	Periode eindigend op 30 juni		Periode eindigend op 31 december		
	2020	2019	2019	2018	2017
Liquide middelen)					
Totaal eigen vermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders	25.411	6.954	3.713	10.454	4.527
Cash aan het begin van de periode	5.855	16.805	16.805	10.105	17.446
Cashflow uit financieringsactiviteiten	25.735	(200)	733	15.002	1.113
Cashflow uit investeringsactiviteiten	(3.655)	(2.079)	(5.795)	(75)	(91)
cashflow uit operationele activiteiten	(4.024)	(3.015)	(5.965)	(8.139)	(8.287)
Cash aan het einde van de periode	23.880	11.518	5.855	16.805	10.105

Andere financiële informatie. Er wordt geen *pro forma* financiële informatie verstrekt in het Prospectus. Er wordt geen toelichting gegeven in het auditverslag over de historische financiële informatie.

3. Wat zijn de voornaamste risico's specifiek voor de Vennootschap?

Hierna volgt een selectie van de belangrijkste risico's die, alleen of in combinatie met andere gebeurtenissen of omstandigheden, een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op de activiteiten, financiële toestand, bedrijfsresultaten en perspectieven van de Vennootschap.

a) Risico's met betrekking tot de klinische ontwikkeling

Risico's met betrekking tot de prestaties van het Genio®-systeem. Hoewel de Vennootschap de reglementaire goedkeuring voor het Genio®-systeem heeft verkregen, *i.e.* de CE-markering (dat vóór mei 2024 opnieuw moet worden goedgekeurd) op basis van de eerste positieve resultaten van de BLAST OSA klinische studies in Europa, (waarbij alle eindpunten voor de veiligheid en de prestaties van het onderzoek werden bereikt met statistisch significante p-waarden, maar op basis van een beperkte steekproefomvang die werd verkregen met een waarnemingsstudie zonder controlegroep), dit nog niet betekent dat de klinische werkzaamheid ervan is aangetoond, en er is geen garantie dat lopende en toekomstige klinische studies die bedoeld zijn om verdere handelsvergunningen (of het behoud van bestaande vergunningen) te ondersteunen, succesvol zullen zijn en dat het Genio®-systeem zal werken zoals beoogd. Voor een CE-markering hoeven de apparaten alleen aan te tonen dat ze presteren of waarschijnlijk zullen presteren zoals ze zijn ontworpen en dat de potentiële voordelen groter zijn dan de potentiële risico's. In de toekomst kan klinisch bewijs nodig zijn met betrekking tot de vraag of de resultaten van het Genio®-systeem ook als voldoende kunnen worden beschouwd voor de slaapgemeenschap, die door de FDA zal worden geëvalueerd. De prestaties van het Genio®-systeem in commercieel gebruik kunnen om een aantal redenen afwijken van de prestaties die tijdens de klinische studies zijn waargenomen, waaronder, zonder beperking, minder controle van de Vennootschap over de selectie van patiënten die geschikt zijn voor het gebruik van de producten, gebruik door artsen met andere ervaring en opleiding, en het niet naleven van een vervolgregeling bij gebrek aan inschrijving voor en toezicht op de klinische studie. Bovendien kunnen later problemen met de productprestaties worden vastgesteld zodra een product op de markt is, wat kan leiden tot het terugroepen, wijzigen, ruilen, vernietigen of retrofitten van het apparaat.

Risico's met betrekking tot het aantrekken van patiënten voor het uitvoeren van klinische studies en COVID-19. Het is mogelijk dat de Vennootschap niet in staat is om klinische studies te starten of voort te zetten en/of tijdig af te ronden indien zij niet in staat is om binnen de geplande selectieperiode een voldoende aantal in aanmerking komende patiënten te lokaliseren en in te schrijven om deel te nemen aan deze studies, zoals vereist door de toepasselijke regelgevende instanties in de Verenigde Staten, Europa en alle andere toepasselijke rechtsgebieden. Het uitbreken van een pandemie of een andere crisis op het gebied van de volksgezondheid, zoals COVID-19, kan een invloed hebben op het vermogen om patiënten te selecteren en op andere wijze de normale werking van het gezondheidszorgstelsel verstoren, waardoor het vermogen om klinische studies uit te voeren zoals gepland, kan worden aangetast. Bovendien is het mogelijk dat sommige patiënten niet in staat zijn de protocollen voor klinisch onderzoek na te leven als quarantaines of andere maatregelen de verplaatsing van patiënten belemmeren of de gezondheidszorg onderbreken. Eventuele moeilijkheden om een voldoende aantal patiënten in te schrijven voor een van haar klinische studies zouden kunnen leiden tot aanzienlijke vertragingen en zouden de Vennootschap kunnen verplichten om één of meer klinische studies volledig te staken. Als studiecentra en Centers of Excellence beperkt zijn in het uitvoeren van electieve operaties en/of het opvolgen van hun studiepatiënten, kan dit leiden tot het ontbreken van informatie en kan dit een potentiële impact hebben op de kwaliteit en de integriteit van de gegevens van de klinische studie. Vertragingen in de klinische studies van de Vennootschap kunnen leiden tot hogere ontwikkelingskosten die de beschikbare middelen van de Vennootschap kunnen overstijgen en tot vertragingen bij de commerciële lancering van het Genio® -systeem op de doelmarkten, indien dit wordt goedgekeurd.

Risico's in verband met de terughoudendheid tegenover verandering en de bezorgdheid van artsen. Het succes van het Genio®-systeem vereist acceptatie en implementatie door artsen. Artsen zullen het Genio®-systeem waarschijnlijk alleen toepassen als zij vaststellen dat het systeem een aantrekkelijke behandelingsoplossing is en dat derdebetalers, zoals overheidsprogramma's en particuliere ziektekostenverzekeringen, een passende vergoeding voor het gebruik ervan bieden. Zelfs als de veiligheid en doeltreffendheid van het Genio®-systeem is vastgesteld, kunnen artsen aarzelen om hun medische behandelingspraktijken te veranderen of het Genio®-systeem te accepteren en toe te passen. Economische, sociale, psychologische, culturele en andere zorgen kunnen ook de algemene acceptatie en implementatie beperken.

b) Risico's in verband met commercialisering en terugbetaling

Risico's met betrekking tot commerciële aanvaarding. Op de datum van dit Prospectus is het Genio®-systeem het enige product dat de Vennootschap op de markt heeft. Het Genio®-systeem heeft in maart 2019 een CE-markering ontvangen voor de behandeling van OSA. Het CE-merk kan niet worden geïnterpreteerd als een bewijs van (statistisch significante) efficiëntie of veiligheid van het Genio®-systeem. De Vennootschap werkt aan de commerciële aanvaarding van het Genio®-systeem op de doelmarkten en heeft slechts beperkte inkomsten uit de commerciële verkoop gegenereerd. De Vennootschap heeft de eerste commerciële eenheden verkocht in juli 2020. Het Genio®-systeem wordt mogelijk niet commercieel aanvaard in de doelmarkten. Als de Vennootschap er niet in slaagt om de commerciële aanvaarding in zijn doelmarkten te verkrijgen en te behouden, zou de opbrengst uit de verkoop van het Genio®-systeem in de toekomst beperkt kunnen blijven en zelfs kunnen dalen in de loop van de tijd.

Risico's met betrekking tot derdebetalers. Het bestaan van een dekking en een adequate vergoeding voor de producten van de Vennootschap door de overheid en/of privé-betalers zal van cruciaal belang zijn voor de marktintroductie van het Genio®-systeem. Het is onwaarschijnlijk dat artsen en ziekenhuizen het Genio®-systeem überhaupt of in grote mate zullen gebruiken als ze geen adequate vergoeding ontvangen voor de procedures waarbij het product wordt gebruikt, en het is mogelijk dat potentiële patiënten niet in staat of niet bereid zijn om zelf voor het Genio®-systeem te betalen. De prijs die de Vennootschap kan ontvangen voor, en de verhandelbaarheid van het Genio®-systeem waarvoor de Vennootschap de goedkeuring van de toezichthouder krijgt, kunnen aanzienlijk lijden indien de overheid en/of derdebetalers geen adequate dekking en terugbetaling bieden of indien er verdere initiatieven voor kostenbeheersing door de overheid of andere initiatieven voor gezondheidshervorming worden genomen of geïmplementeerd, waardoor de Vennootschap mogelijk niet voldoende terugbetalingsniveaus haalt of handhaaft om een commerciële infrastructuur te ondersteunen of een gepast rendement op haar investering in productontwikkeling te realiseren. In dit stadium van ontwikkeling en penetratie van hypoglossale zenuwstimulatietherapie op het gebied van OSA zijn er (nog) geen grote klinische studies beschikbaar om de kosteneffectiviteit van hypoglossale zenuwstimulatie op lange termijn te bevestigen. Hoewel er een algemene consensus bestaat over de medische noodzaak om OSA te behandelen en ondanks het toenemende aantal beslissingen over de dekking van de hypoglossale zenuwstimulatietherapie, is de Vennootschap momenteel in bespreking en onderhandeling om de dekking van de terugbetaling te verzekeren en loopt ze het risico (nog) niet over voldoende bewijs te beschikken om te bepalen dat de Genio®-therapie resultaten een betekenisvolle verbetering van de netto-gezondheidsresultaten aantonen voor patiënten die aan de gespecificeerde criteria voldoen. Als dat het geval is, kan verder bewijs nodig zijn, terwijl de Vennootschap in de tussentijd het Genio®-systeem beschikbaar zal stellen via landspecifieke innovatiefinancieringstrajecten.

Risico's met betrekking tot de uitbreiding van de verkoop-, marketing- en distributiemogelijkheden. De Vennootschap zal enerzijds haar interne verkoop- en marketingorganisatie moeten uitbreiden om het Genio®-systeem te commercialiseren in markten waarop de Vennootschap zich rechtstreeks zal richten, wat risico's met zich mee kan brengen zoals hierboven beschreven. Anderzijds kan de Vennootschap beslissen om zich indirect te richten op bepaalde andere markten via distributeurs of andere regelingen. Indien de Vennootschap niet in staat is om geschikte distributiepartners te vinden, deze distributiepartners verliest of indien de distributiepartners van de Vennootschap er niet in slagen om haar producten in voldoende hoeveelheden, tegen commercieel haalbare voorwaarden en op tijd te verkopen, kan de commercialisering van het Genio®-systeem materieel worden geschaad, wat de Vennootschap zou kunnen beletten om haar winstgevendheid te bereiken of te behouden. Een andere factor die de inspanningen van de Vennootschap om het Genio®-systeem op de doelmarkten te commercialiseren kan belemmeren, is het gebrek aan complementaire producten die door het verkooppersoneel moeten worden aangeboden, wat de Vennootschap in een concurrentienadeel kan brengen ten opzichte van bedrijven met meer producten.

Risico's met betrekking tot COVID-19. Het optreden van een pandemie, epidemie of andere gezondheids crisis, met inbegrip van de recente uitbraak van COVID-19, zou een negatieve invloed kunnen hebben op de productontwikkeling en de productieactiviteiten van de Vennootschap, de aanwerving en uitvoering van haar klinische studies en haar vermogen om de vereiste financiering te verkrijgen, wat de uitvoering van haar strategie zou kunnen vertragen of verhinderen zoals gepland. Door de hoge graad van onvoorspelbaarheid van COVID-19, voorziet de Vennootschap uitdagingen in de opleiding en de promotie van nieuwe centra en hun chirurgen in de Verenigde Staten en Europa. Patiënten die minder bereid zijn om naar deze centra te reizen of hun reizen worden beperkt, kunnen een probleem vormen en mogelijk een impact hebben op de klinische en commerciële activiteiten van de Vennootschap.

c) Risico's met betrekking tot de markten en landen waarin de Vennootschap actief is

Risico's met betrekking tot de concurrentie. De markt voor slaapgerelateerde ademhalingsstoornissen wordt steeds competitiever. De commerciële beschikbaarheid van elk goedgekeurd concurrerend product kan de rekrutering en inschrijving in de klinische studies van de Vennootschap mogelijk afremmen. De Vennootschap kan haar klinische studies met succes afronden en de definitieve reglementaire goedkeuring verkrijgen, maar het is mogelijk dat ze niet kan concurreren met concurrenten of met alternatieve behandelingen die mogelijk beschikbaar zijn of ontwikkeld zijn voor de relevante aandoening.

d) Risico's met betrekking tot de financiële situatie van de Vennootschap

Risico's in verband met kapitaal- en bestedingsbehoeften en verdere financiering. De Vennootschap is van mening dat de netto-

opbrengst van deze Aanbieding, samen met de bestaande geldmiddelen, kasequivalenten, kortetermijnbeleggingen en -opbrengsten, voldoende zal zijn om aan de kapitaalvereisten te voldoen en haar activiteiten gedurende ten minste 12 maanden te financieren. De Vennootschap heeft deze schattingen echter gebaseerd op veronderstellingen die onjuist kunnen blijken te zijn, en de Vennootschap zou haar beschikbare financiële middelen veel sneller kunnen uitgeven dan momenteel wordt verwacht. Elke bijkomende aandelen- of schuldfinanciering die de Vennootschap aantrekt, kan voorwaarden bevatten die ongunstig zijn voor de Vennootschap of haar aandeelhouders. Indien de Vennootschap bijkomende fondsen aantrekt door de verkoop van bijkomende Aandelen of andere effecten die na deze Aanbieding converteerbaar zijn in of uitvoerbaar of omwisselbaar zijn voor Aandelen, zal de uitgifte van dergelijke effecten leiden tot verwatering voor de aandeelhouders van de Vennootschap.

Risico's met betrekking tot de rentabiliteit. De Vennootschap heeft in elke periode sinds haar oprichting in 2009 operationele verliezen, negatieve operationele kasstromen en een geaccumuleerd verlies heeft opgelopen. Op 31 december 2019 had de Vennootschap een overgedragen verlies van € 47,1 miljoen. De Vennootschap is van plan om onder meer de verdere ontwikkeling van haar technologie en de Genio®-productlijn te financieren en de productiecapaciteit uit te breiden. De Vennootschap is van plan om bijkomende klinische studies uit te voeren en als gevolg daarvan verwacht het management dat de uitgaven voor klinische zaken de komende jaren aanzienlijk zullen toenemen. Deze kosten, samen met de verwachte commerciële/verkoop-, R&D- en algemene en administratieve kosten, zullen er waarschijnlijk toe leiden dat de Vennootschap verdere verliezen zal lijden voor ten minste de komende jaren. Het is mogelijk dat de Vennootschap geen rentabiliteit bereikt, wat haar vermogen om haar activiteiten te ondersteunen of de nodige bijkomende financiering te verkrijgen, zou kunnen aantasten.

e) *Wettelijke en reglementaire risico's*

Risico's in verband met het aanvragen en verkrijgen van wettelijke goedkeuring voor actieve implanteerbare medische apparatuur. De regelgeving waaraan de Vennootschap is onderworpen is complex en is in de loop van de tijd stringenter geworden. De Vennootschap kan nadelige gevolgen ondervinden van mogelijke wijzigingen in het overheidsbeleid of de wetgeving die van toepassing is op implanteerbare medische apparatuur. Op de datum van dit Prospectus heeft de Vennootschap enkel reglementaire goedkeuring gekregen voor de EER-lidstaten (via CE-markering) voor haar Genio®-systeem. In de Verenigde Staten bevindt de Vennootschap zich in het beginstadium van een lang proces van het verkrijgen van goedkeuring voor het op de markt brengen, waarbij ze een vrijstelling voor onderzoeksapparatuur (*investigational device exemption*) ("**IDE**") heeft ontvangen van de FDA, maar nog niet formeel heeft bevestigd welk reglementair traject ze moet volgen om een vergunning voor het op de markt brengen te verkrijgen. Hoewel het Genio®-systeem een IDE heeft ontvangen, is het mogelijk dat het niet met succes een vergunning voor het in de handel brengen krijgt. Bovendien kan de vergunning voor het in de handel brengen, zelfs als deze door de FDA wordt verleend, worden ingetrokken. Aangezien het Genio®-systeem een draadloos medisch apparaat is, kunnen er extra complicaties ontstaan met betrekking tot het verkrijgen van een handelsvergunning in de Verenigde Staten.

C. Essentiële informatie over de Aangeboden Aandelen

1. Wat zijn de hoofdkenmerken van de Aangeboden Aandelen?

Aard, categorie en ISIN-code. De Aangeboden Aandelen zullen van dezelfde soort zijn als de bestaande gewone aandelen, die het volledig volstort kapitaal vertegenwoordigen zonder nominale waarde. De Aandelen zullen naar verwachting worden genoteerd onder het symbool "NYXH" met ISIN-code BE0974358906. De uitgifte zal plaatsvinden in euro. Op de datum van het Prospectus wordt het kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigd door 17.023.500 volledig volstorte gewone Aandelen.

Rechten verbonden aan de Aangeboden Aandelen. Elke aandeelhouder van de Vennootschap heeft recht op één stem per Aandeel. Vanaf de afsluiting van de Aanbieding zullen alle Aandelen, inclusief de Aangeboden Aandelen, de houder ervan een gelijk recht geven om te participeren in de dividenden die na de Afsluitingsdatum worden uitgekeerd, met betrekking tot het boekjaar dat eindigt op 31 december 2020 en de toekomstige jaren. Alle Aandelen zullen op dezelfde manier deelnemen aan de (eventuele) winsten van de Vennootschap. Elke aandeelhouder heeft het recht om een algemene vergadering bij te wonen en te stemmen op de algemene vergadering van aandeelhouders in persoon of via een gevolmachtigde, die geen aandeelhouder hoeft te zijn. Binnen de grenzen van artikel 7:139 van het Belgische WVV hebben de houders van effecten het recht om vragen te stellen aan de bestuurders in verband met het verslag van de raad van bestuur of de punten op de agenda van deze algemene vergadering. In principe worden wijzigingen in het kapitaal beslist door de aandeelhouders en kan de algemene vergadering te allen tijde beslissen om het kapitaal van de Vennootschap te verhogen of te verminderen. In geval van een kapitaalverhoging in geld met de uitgifte van nieuwe Aandelen, of in geval van een uitgifte van converteerbare obligaties of inschrijvingsrechten, hebben de bestaande aandeelhouders in principe een voorkeurrecht om pro rata in te schrijven op de nieuwe Aandelen, converteerbare obligaties of inschrijvingsrechten. Indien de Vennootschap om welke reden dan ook wordt ontbonden, moet elk saldo dat overblijft na de vereffening van alle schulden, verplichtingen en liquiditeitskosten eerst worden aangewend voor de terugbetaling, in geld of in natura, van het gestorte kapitaal van de Aandelen dat nog niet werd terugbetaald. Het eventueel resterende saldo wordt gelijkelijk verdeeld over alle aandeelhouders.

Rangorde. Alle Aandelen vertegenwoordigen een gelijk deel van het kapitaal en zullen ondergeschikt zijn aan alle schulden (instrumenten) van de Vennootschap.

Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid. Onder voorbehoud van de algemene beperkingen voor de aanbieding en de verspreiding van het Prospectus, en de specifieke "standstill"- en "lock-up"-beperkingen waartoe de Vennootschap en bepaalde effectenhouders zich in het kader van deze transactie hebben verbonden, zijn er geen andere beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de Aandelen (met inbegrip van de Aangeboden Aandelen) dan die welke bij wet van toepassing zijn.

Dividend- of uitkeringsbeleid. De Vennootschap heeft in het verleden geen dividenden op haar Aandelen uitgekeerd of aangegeven. De Raad van Bestuur van de Vennootschap verwacht in de toekomst alle eventuele winsten uit de activiteiten van de Vennootschap in te houden voor de ontwikkeling en groei van haar activiteiten en verwacht geen dividenden uit te keren aan de aandeelhouders in de nabije toekomst.

2. Waar zullen de Aangeboden Aandelen worden verhandeld?

Er is een aanvraag ingediend voor de notering en de toelating tot de handel op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels van alle Aandelen, inclusief de Aangeboden Aandelen. De Aandelen zullen naar verwachting worden genoteerd onder het symbool 'NYXH' met ISIN-code BE0974358906. De verhandeling zal naar verwachting aanvangen op of omstreeks 24 september 2020 (tenzij in geval van vervroegde afsluiting of verlenging van de Aanbiedingsperiode) en zal uiterlijk op de Afsluitingsdatum, wanneer de Aangeboden Aandelen aan de beleggers worden geleverd, van start gaan.

3. Wat zijn de voornaamste risico's specifiek voor de Aangeboden Aandelen?

Hierna volgt een samenvatting van een selectie van voornaamste risico's die verband houden met de Aangeboden Aandelen en de Aanbieding als zodanig:

Risico's in het kader van de afwezigheid van een minimumbedrag. De Vennootschap heeft het recht om over te gaan tot een kapitaalverhoging met een verminderd bedrag, dat overeenstemt met een aantal Aangeboden Aandelen dat lager is dan het maximumaantal Aangeboden Aandelen in het kader van de Aanbieding. Indien niet op alle Aangeboden Aandelen wordt ingeschreven op de Aanbieding, kan de netto-opbrengst van de Aanbieding geheel of gedeeltelijk worden beperkt tot de netto-opbrengst van de Inschrijvingsverbintenissen. Bijgevolg zou slechts een aantal Aandelen dat lager is dan het maximumaantal Aangeboden Aandelen in het kader van de Aanbieding beschikbaar kunnen zijn voor verhandeling op de markt, wat de liquiditeit van de Aandelen zou kunnen beperken. Bovendien zouden de financiële middelen van de Vennootschap met het oog op de aanwending van de opbrengsten in dat geval ook verminderen. Indien dit het geval zou zijn, is het mogelijk dat de Vennootschap haar niveau van investeringen moet verlagen of op zoek moet gaan naar verdere externe financiering.

Risico's met betrekking tot het ontbreken van een bestaande openbare markt voor de Aandelen. Vóór de Aanbieding was er geen openbare handelsmarkt voor de Aandelen. Het is mogelijk dat er zich geen actieve handelsmarkt ontwikkelt of, indien deze zich ontwikkelt, dat deze niet in stand houdt of onvoldoende liquide is na de afsluiting van de Aanbieding, in welk geval de liquiditeit en de verhandelingsprijs van de Aandelen nadelig zou kunnen worden beïnvloed. Bovendien is de Aanbiedingsprijs niet noodzakelijkerwijs indicatief voor de prijzen waartegen de Aandelen vervolgens op de beurs zullen worden verhandeld. Bovendien kan de marktprijs van de Aandelen zeer volatiel blijken te zijn en kan deze aanzienlijk schommelen als reactie op een aantal factoren, waarvan vele buiten de controle van de Vennootschap vallen. De marktprijs van de Aandelen kan negatief worden beïnvloed door de meeste van de voorgaande of andere factoren, ongeacht de werkelijke bedrijfsresultaten en de financiële toestand van de Vennootschap. De mate van liquiditeit van de Aandelen kan een negatieve invloed hebben op de prijs waartegen een belegger de Aandelen kan verkopen wanneer de belegger streeft naar een verkoop binnen een kort tijdsbestek.

D. Cruciale informatie over de Aanbieding

1. Volgens welke voorwaarden en welk tijdschema kan ik in de Aangeboden Aandelen beleggen?

Algemeen. De Aanbieding bestaat uit: (i) een eerste openbare aanbieding aan retail- en institutionele beleggers in België; (ii) een plaatsing in de Verenigde Staten bij personen die redelijkerwijs beschouwd worden als gekwalificeerde institutionele kopers, als bedoeld in Artikel 144A van de U.S. Securities Act; en (iii) plaatsingen bij bepaalde gekwalificeerde en/of institutionele beleggers buiten België en de Verenigde Staten (de gekwalificeerde en/of institutionele beleggers worden samen met de gekwalificeerde institutionele kopers gezamenlijk aangeduid als de "**Institutionele investeerders**"). Naar verwachting vindt de plaatsing buiten de Verenigde Staten plaats in overeenstemming met Bepaling S van de U.S. Securities Act. Private plaatsingen kunnen plaatsvinden in lidstaten van de EER op grond van de vrijstelling in het kader van de Prospectusverordening. De aanbieding is een aanbod van maximaal 3,871,000 nieuwe aandelen van de Vennootschap. Dit aantal kan met maximaal 15% worden verhoogd tot een aantal van 4,451,650 nieuwe aandelen indien de Verhogingsoptie wordt uitgeoefend. Het werkelijke aantal nieuwe Aandelen dat door de Vennootschap in het kader van de Aanbieding wordt uitgegeven, zal pas na de Aanbiedingsperiode worden bepaald en zal in de financiële pers worden gepubliceerd, door middel van een persbericht, gelijktijdig met de publicatie van de Aanbiedingsprijs en de toewijzing van Aandelen aan retailbeleggers. Er is een aanvraag ingediend voor de notering en de toelating tot de handel op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels van alle Aandelen, inclusief de Aangeboden Aandelen.

Stabilisatiemanager. De Stabilisatiemanager, handelend in naam van de *Underwriters*, zal naar verwachting door de Vennootschap de Overtoewijzingsoptie worden toegekend, in de vorm van een warrant, die de Stabilisatiemanager, handelend in naam van de *Underwriters*, het recht geeft om in te schrijven op bijkomende nieuwe Aandelen voor een totaal aantal dat gelijk is aan maximaal 15% van de nieuwe Aandelen waarop in de Aanbieding is ingeschreven (d.w.z., inclusief de nieuwe Aandelen waarop wordt ingeschreven ingevolge de effectieve uitoefening van de Verhoogde Aankoopoptie, indien van toepassing) tegen de Aanbiedingsprijs om eventuele overtoewijzingen of shortposities in verband met de Aanbieding te dekken.

Aanbiedingsperiode. De Aanbiedingsperiode begint op 9 september 2020 en zal naar verwachting uiterlijk om 16.00 uur 's middags (CET) op 22 september 2020 worden afgesloten, behoudens de mogelijkheid van een vervroegde afsluiting of verlenging, op voorwaarde dat de Aanbiedingsperiode in ieder geval voor ten minste zes werkdagen open zal zijn. De Vennootschap verwacht echter dat de inschrijvingsperiode voor het retailaanbod zal eindigen om 16.00 uur 's middags (CET) op 21 september 2020 (d.w.z. de dag vóór het einde van de institutionele boekbuildingperiode).

Minimumbedrag. Er is geen minimumbedrag voor de Aanbieding.

Recht op intrekking. De Vennootschap behoudt zich het recht voor om de Aanbieding in te trekken of het maximum aantal Aangeboden Aandelen te verminderen op elk moment voorafgaand aan de toewijzing van de Aangeboden Aandelen. Elke intrekking van de Aanbieding zal worden gepubliceerd in de financiële pers, door middel van een persbericht. Voor zover nodig zal een aanvulling op het Prospectus worden gepubliceerd. In geval van een intrekking van de Aanbieding zullen alle ontvangen orders automatisch worden geannuleerd en ingetrokken, en zullen beleggers geen aanspraak kunnen maken op de levering van de

Aangeboden Aandelen of op enige vergoeding. Een vermindering van het aantal Aangeboden Aandelen vóór het verstrijken van de Aanbiedingsperiode zal worden gepubliceerd in de financiële pers, door middel van een persbericht, en in een aanvulling op het Prospectus. In geval van een publicatie van een aanvulling op het Prospectus zullen beleggers het recht hebben om hun orders die vóór de publicatie van de aanvulling zijn gedaan, in te trekken. Beleggers die hun order intrekken, zullen geen aanspraak kunnen maken op de levering van de Aangeboden Aandelen of op enige vergoeding.

De Aanbiedingsprijs. De Aanbiedingsprijs zal één enkele prijs zijn in euro en zal worden bepaald binnen de prijsvork (€14,00 tot €17,00 per Aangeboden Aandeel) op basis van een boekbuildingproces waaraan alleen Institutionele Beleggers kunnen deelnemen, rekening houdend met verschillende relevante kwalitatieve en kwantitatieve elementen, met inbegrip van maar niet beperkt tot het aantal Aangeboden Aandelen waarvoor inschrijvingen worden ontvangen, de omvang van de ontvangen inschrijvingen, de kwaliteit van de beleggers die dergelijke inschrijvingen indienen en de prijzen waartegen de inschrijvingen werden gedaan, alsook de marktomstandigheden op dat moment. Eventuele kosten die financiële tussenpersonen in rekening brengen voor het indienen van aanvragen, gelden voor alle beleggers, of het nu gaat om Particuliere Beleggers of Institutionele Beleggers. De Prijsvork is vastgesteld door de Vennootschap in overeenstemming met de *Underwriters*. De Vennootschap behoudt zich het recht voor om de ondergrens van de prijsvork te verhogen of te verlagen of om de bovengrens van de prijsvork te verlagen. Indien de Prijsvork wordt versmald door een verhoging van de ondergrens en/of een verlaging van de bovengrens, of indien de Prijsvork wordt versmald tot één enkele prijs, zal de wijziging worden gepubliceerd in de financiële pers en door middel van een persbericht. Elke andere wijziging van de Prijsvork zal ook worden gepubliceerd in de financiële pers en door middel van een persbericht, via elektronische informatiediensten, alsook in een aanvulling op het Prospectus. Beleggers die inschrijvingsorders hebben ingediend, zullen niet individueel door de Vennootschap op de hoogte worden gebracht. Hoewel de Vennootschap niet verplicht is om de beleggers te informeren, zijn de financiële tussenpersonen verplicht om individueel contact op te nemen met de belegger. De Aanbiedingsprijs voor beleggers zal echter niet hoger zijn dan de hoogste van de prijsvork. In geval van publicatie van een aanvulling op het Prospectus zullen de beleggers het recht hebben om hun orders die vóór de publicatie van de aanvulling zijn gedaan, in te trekken. Particuliere Beleggers in België kunnen de Aangeboden Aandelen alleen verwerven tegen de Aanbiedingsprijs en zijn wettelijk verplicht om het aantal Aangeboden Aandelen dat in hun inschrijvingsvolgorde wordt vermeld, te verwerven tegen de Aanbiedingsprijs, tenzij (i) de Aanbieding is ingetrokken, in welk geval het inschrijvingsorder ongeldig wordt of (ii) in geval van publicatie van een aanvulling op het Prospectus, in welk geval de Particuliere Beleggers het recht zullen hebben om hun orders die vóór de publicatie van de aanvulling zijn gedaan, in te trekken.

Toewijzing en resultaten. Het aantal Aangeboden Aandelen dat aan beleggers wordt toegewezen, zal aan het einde van de Aanbiedingsperiode door de Vennootschap worden bepaald in overeenstemming met de *Underwriters* op basis van de respectieve vraag van zowel Particuliere Beleggers als Institutionele Beleggers en op basis van de kwantitatieve en, uitsluitend voor Institutionele Beleggers, de kwalitatieve analyse van het orderboek, in overeenstemming met de Belgische regelgeving met betrekking tot de toewijzing aan Particuliere Beleggers en Institutionele Beleggers, zoals hieronder uiteengezet. In overeenstemming met de Belgische regelgeving zal een minimum van 10% van de Aangeboden Aandelen worden toegewezen aan Particuliere Beleggers, onder voorbehoud van voldoende vraag van particulieren. In geval van overinschrijving op de Aangeboden Aandelen die gereserveerd zijn voor Particuliere Beleggers, zal de allocatie aan Particuliere Beleggers plaatsvinden op basis van objectieve en kwantitatieve allocatiecriteria, waarbij alle Particuliere Beleggers gelijk zullen worden behandeld.

De resultaten van de Aanbieding, de allocatie voor Particuliere Beleggers, de Aanbiedingsprijs en de allocatiecriteria (in geval van overinschrijving) zullen door de Vennootschap worden bekendgemaakt op of omstreeks 23 september 2020 en in elk geval niet later dan de eerste werkdag na het einde van de Aanbiedingsperiode. In geval van overtoewijzing van Aangeboden Aandelen zullen de *Underwriters* redelijke inspanningen leveren om de nieuw uitgegeven Aandelen te leveren aan individuele personen die in België wonen en aan beleggers die onderworpen zijn aan de Belgische rechtspersonenbelasting, in deze volgorde van prioriteit.

Verwacht tijdschema. Bepaalde belangrijke data in verband met de Aanbieding zijn samengevat in de volgende tabel. Dit zijn allemaal verwachte data, die onderhevig zijn aan onvoorziene omstandigheden en aan een vervroegde afsluiting van de Aanbiedingsperiode.

Datum	Gebeurtenis
9 september 2020, 9.00 uur CET	Verwacht begin van de Aanbiedingsperiode
21 september 2020, 16.00 uur CET	Verwacht einde van de Aanbiedingsperiode voor particuliere beleggers
22 september 2020, 16.00 uur CET	Verwacht einde van de Aanbiedingsperiode voor institutionele beleggers
23 september 2020	Verwachte publicatie van de Aanbiedingsprijs en de resultaten van de Aanbieding en mededeling van de toewijzingen
24 september 2020	Verwachte Noteringsdatum (notering en start van "indien-en-wanneer-gegeven-en/of-geleverd" handel)
25 september 2020	Verwachte Afsluitingsdatum (betaling, vereffening en levering)

24 oktober 2020

van de Aangeboden Aandelen)

Verwachte laatste mogelijke uitoefendatum van de Overtoewijzingsoptie

Verwatering. Een bestaande Aandeelhouder die 1% van het aandelenkapitaal van de Vennootschap aanhoudt vóór de uitgifte en die niet inschrijft op de Aanbieding, zal 0,77% van het aandelenkapitaal van de Vennootschap aanhouden na de uitgifte van de Aangeboden Aandelen, in de veronderstelling dat de Aangeboden Aandelen volledig worden geplaatst (met inbegrip van de volledige uitoefening van de Verhogingsoptie en de Overtoewijzingsoptie).

Verwachte kosten. Het totaal van de administratieve, juridische, fiscale en auditkosten alsmede de overige kosten in verband met de Aanbieding, geschat op ongeveer €5,4 miljoen, worden door de Vennootschap betaald.

2. Waarom werd dit Prospectus opgemaakt?

Verwachte netto-opbrengsten. Ervan uitgaande dat de Uitgifteprijs zich in het midden van de Prijsvork bevindt en rekening houdende met de kosten van de Aanbieding, verwacht de Vennootschap netto-opbrengsten te verwachten van (i) ongeveer €55,5 miljoen in het geval van een plaatsing van het maximum aantal nieuwe Aandelen in de Aanbieding, maar exclusief de uitoefening van de Verhogingsoptie en de Overtoewijzingsoptie, (ii) ongeveer €64,1 miljoen in het geval van plaatsing van het maximum aantal nieuwe Aandelen in de Aanbieding, inclusief de volledige uitoefening van de Verhogingsoptie maar exclusief de Overtoewijzingsoptie en (iii) ongeveer €73,9 miljoen in het geval van plaatsing van het maximum aantal nieuwe Aandelen in de Aanbieding, inclusief de volledige uitoefening van de Verhogingsoptie en de Overtoewijzingsoptie.

Redenen van de Aanbieding en aanwending van de opbrengst. Het voornaamste doel van de Aanbieding is om bijkomstig kapitaal op te halen om de uitvoering van de strategie van de Vennootschap te ondersteunen. In het bijzonder, wenst de Vennootschap de netto-opbrengsten van de Aanbieding als volgt te gebruiken: (i) €27,5 miljoen om klinische studies uit te voeren in de Verenigde Staten, in Europa en in Australië, (ii) €14,5 miljoen om productontwikkeling en onderzoek- en ontwikkelingsactiviteiten te financieren, en in het bijzonder met betrekking tot de toekomstige generatie van de producten van de Vennootschap, (iii) een portie om de marketingstrategie en commercialisatie-inspanningen te financieren en (iv) het resterende deel voor werkkapitaal en algemene bedrijfsdoeleinden.

Underwriting agreement. De *Underwriters* (i.e. Bank Degroof Petercam SA/NV en Belfius Bank SA/NV) worden verwacht (maar zijn hier niet toe verplicht) om een *underwriting agreement* te sluiten, na de bepaling van de Uitgifteprijs, wat verwacht wordt plaats te vinden op of rond 23 september 2020. Het sluiten van de Underwriting Agreement kan afhangen van verschillende factoren, waaronder, maar niet beperkt tot, de marktomstandigheden en de resultaten van het boekbuildingproces. De *Underwriters* zijn niet verplicht tot het onderschrijven van de Onderschreven Aandelen voor de sluiten van de Underwriting Agreement (en dan alleen in overeenstemming met de bepalingen en onder de voorwaarden die daarin zijn opgenomen).

Materiële belangenconflicten. De *Joint Global Coordinators* kunnen belangenconflicten hebben die de belangen van de aandeelhouders kunnen schaden. Potentiële beleggers dienen zich ervan bewust te zijn dat de Vennootschap betrokken is bij een algemene zakelijke relatie en/of bij specifieke transacties met de *Joint Global Coordinators* en dat zij belangenconflicten kunnen hebben die een nadelig effect kunnen hebben op de belangen van de aandeelhouders. Op de datum van dit Prospectus hebben de *Joint Global Coordinators* geen kredietfaciliteiten verleend aan de Vennootschap. Het is echter mogelijk dat de *Joint Global Coordinators* na de datum van dit Prospectus bepaalde kredietfaciliteiten aan de Vennootschap zullen toekennen in het kader van hun commerciële bankactiviteiten, en dergelijke kredietfaciliteiten kunnen voor een aanzienlijk bedrag zijn.