

Informatienota over de aanbieding van Certificaten van aandelen van Orexa BV aangeboden door de Stichting Participatie Orexa (die aandelen houdt in Orexa BV)

Dit document is op 3 juni 2022 opgesteld door Orexa BV.

DIT DOCUMENT IS GEEN PROSPECTUS EN WERD NIET GECONTROLEERD NOCH GOEDGEKEURD DOOR DE AUTORITEIT VOOR FINANCIËLE DIENSTEN EN MARKTEN.

WAARSCHUWING: DE BELEGGER LOOPT HET RISICO ZIJN BELEGGING VOLLEDIG OF GEDEELTELIJK TE VERLIEZEN EN/OF HET VERWACHTE RENDEMENT NIET TE BEHALEN.

DE BELEGGINGSINSTRUMENTEN ZIJN NIET BEURSGENOTEERD: De belegger loopt het risico problemen te ondervinden om zijn certificaten aan een derde te verkopen, indien hij dat zou wensen. Een indicatie als beleggingshorizon is 5 tot 7 jaar. Dat betekent dat de certificaten in principe gedurende de eerste 5 tot 7 jaar niet verhandelbaar zullen zijn. Afhankelijk van de ontwikkelingen kan deze periode in de praktijk korter of langer zijn. Deze aanbieding is niet geschikt voor beleggers met een kortere beleggingshorizon.

DE BELEGGER LOOPT HET RISICO GROTE PROBLEMEN TE ONDERVINDEN OM ZIJN POSITIE AAN EEN DERDE TE VERKOPEN INDIEN HIJ DAT ZOU WENSEN.

Introductie:

Orexa ontwikkelt een medicijn dat de voedselinname verhoogt. Orexa heeft tientallen preklinische studies gedaan (in weefsels, muizen, ratten en varkens) en er is een klinische fase 1 studie gedaan (in gezonde vrijwilligers), waarmee het concept (voedselinname verhoging) is aangetoond. De gemiddelde extra voedselinname in deze studies ligt tussen de 10% en 20%. Bij langere toediening in de diermodellen leidt dit tot gewichtstoename.

In Q1-2022 heeft Orexa een investeringsronde van € 800.000 succesvol voltooid. Hiervan wordt op dit moment een klinische batch van speciaal voor het onderzoek ontwikkelde tabletten gemaakt (verwachte voltooiing: aug'22) en zijn de voorbereidingen getroffen door de CRO (Clinical Research Organization) die het eerste klinisch onderzoek zal uitvoeren (dit is in de basis inmiddels gereed).

Het doel is om de werking van het medicijn te onderzoeken en uit te zoeken bij welke patiëntenpopulatie het meeste gezondheidswinst valt te behalen. Hiervoor is het plan om meerdere fase 2 studies in verschillende patiëntengroepen uit te voeren. Voor de financiering van de eerste klinische studie is Orexa op zoek naar investeerders voor een bedrag van € 2.500.000. Hiermee kan de studie geheel bekostigd worden.

Deze informatienota heeft als doel om mogelijke investeerders informatie te verschaffen, waaronder de belangrijkste risico's, achtergrondinformatie van Orexa en de meest essentiële informatie rondom deze aanbieding van certificaten van aandelen.

Deel I : Belangrijkste risico's die inherent zijn aan de uitgevende instelling en die specifiek zijn voor deze aanbieding.

Over het algemeen geldt hoe hoger het aangeboden of verwachte rendement, hoe hoger het risico. Het aangeboden of verwachte rendement op de certificaten van aandelen is vooral afhankelijk van de uitkomsten van de klinische onderzoeken van Orexa. Die uitkomsten zullen in grote mate bepalen of het medicijn in de toekomst succesvol op de markt zal kunnen worden gebracht. Over het algemeen is het risico bij het ontwikkelen van medicijnen hoog: een groot deel van de medicijnen die in ontwikkeling zijn komt uiteindelijk niet op de markt, als gevolg van onvoldoende veiligheid en/of onvoldoende werkzaamheid. Er is daarmee een zeer reële kans dat een medicijn in ontwikkeling uiteindelijk geen marktautorisatie krijgt. Dit risico geldt ook voor het medicijn van Orexa, hoewel Orexa inschat dat het risicoprofiel van haar medicijn gunstiger dan gemiddeld is.

De kans bestaat dat de ontwikkelingen tegenvallen, waardoor u mogelijk minder rendement krijgt uitgekeerd of zelfs uw inleg of een deel daarvan verliest. De belangrijkste redenen waardoor Orexa mogelijk niet in staat is het aangeboden of verwachte rendement of zelfs uw inleg uit te keren, zijn:

- Tegenvallende uitkomsten van het klinische onderzoek;
- Veranderende marktomstandigheden en concurrentie;
- Bedrijfsmatige en personele risico's;
- Economische, juridische en/of politieke wijzigingen.

De certificaten van aandelen zijn niet verhandelbaar op een beurs of platform en daardoor beperkt verhandelbaar. Dat betekent dat er mogelijk geen koper is voor uw certificaten van aandelen als u tussentijds van uw belegging af wilt. U loopt dan dus het risico dat u niet op het door u gewenste moment uw geld terug kan krijgen en uw belegging langer aan moet houden of uw certificaten van aandelen voor een lagere prijs moet verkopen.

De beleggingshorizon bedraagt bij deze belegging als indicatie 5 tot 7 jaar. Afhankelijk van de ontwikkelingen kan dit in de praktijk korter of langer duren. Voor beleggers met een kortere beleggingshorizon is deze belegging niet geschikt.

Nadere informatie over de risico's :

I. Afhankelijkheid van de uitkomsten van de klinische onderzoeken: het risico bestaat dat de voortgang en de uitkomsten van de klinische studies tegenvallen en/of dat Orexa van de autoriteiten geen toestemming krijgt om het product op de markt te brengen. Als gevolg hiervan kan de waarde van de certificaten van aandelen Orexa gedeeltelijk of geheel verloren gaan. De belegger erkent de risico's om een deel of de gehele inleg te verliezen van zijn of haar inleg in de uitgevende instelling.

Orexa heeft het beleid en de processen dusdanig ingericht om zoveel mogelijk aan de voorwaarden van de autoriteiten te voldoen, alsmede een professionele standaard te handhaven om deze afhankelijkheid zo laag mogelijk te houden. Daarnaast is het medicijn van Orexa een nieuwe toepassing op basis van een bestaand medicijn met een veilig risicoprofiel, waardoor Orexa wat betreft de veiligheid een lager risicoprofiel heeft.

II. Financieringsrisico: in principe heeft Orexa vervolfinanciering nodig voor de voltooiing van het klinische onderzoek, eerst voor fase 2 en daarna voor fase 3. Gedurende deze tijd zal Orexa in principe verlieslatend zijn en zal er vers kapitaal aangetrokken moeten worden om de studies te kunnen bekostigen. Daarnaast heeft Orexa ook lopende bedrijfskosten.

Er is sprake van een financieringsrisico omdat Orexa mogelijk niet voldoende kapitaal kan aantrekken voor de voortgang van de klinische studies en de lopende bedrijfskosten. Dit betekent dat, in zo'n geval, de voortgang van de klinische studies vertraging oploopt of in het uiterste geval zelfs zal moeten worden stopgezet.

Als gevolg hiervan kan de waarde van de certificaten van aandelen Orexa gedeeltelijk of geheel verloren gaan. De belegger erkent de risico's om een deel of de gehele inleg te verliezen van zijn of haar inleg in de uitgevende instelling.

Overigens heeft Orexa aan langlopende schulden alleen een rentedragend Innovatie Krediet van RVO (per ultimo boekjaar 2020: € 161.804), met flexibele voorwaarden.

III. Risico van verwatering: samenhangend met het financieringsrisico is er sprake van het risico van verwatering. In principe zal Orexa vervolfinancieringen nodig hebben om de klinische studies te kunnen voltooien en de lopende bedrijfskosten te kunnen bekostigen. In principe zullen hiervoor in de toekomst nieuwe aandelen of certificaten uit worden gegeven, waardoor het aandeel van bestaande Orexa-aandeelhouders en -certificaathouders in de onderneming kan verwateren, waardoor uw belang en mogelijk ook uw financieel rendement (tijdelijk) kan afnemen.

Als gevolg hiervan kan de waarde van de certificaten van aandelen Orexa gedeeltelijk of geheel verloren gaan. De belegger erkent de risico's om hierdoor een deel te verliezen van zijn of haar inleg in de uitgevende instelling.

IV. Risico's rondom intellectueel eigendom: de belangrijkste waarde van Orexa zit in het intellectuele eigendom, oftewel de patenten. Deze patenten hebben een beperkte geldigheid. Door een patentportfolio op te bouwen probeert Orexa deze rechten zo goed mogelijk te beschermen en uit te bouwen, zowel in de breedte als in de tijd. Een tweetal patenten zijn reeds definitief toegewezen; andere meer recent ingediende patenten zijn nog niet definitief. Er bestaat een risico dat patenten niet of niet volledig worden toegewezen of hun geldigheid verliezen. Ook bestaat het risico dat andere partijen inbreuk maken op de patentrechten van Orexa, met mogelijk bijkomende kosten of schade.

Als gevolg hiervan kan de waarde van de certificaten van aandelen Orexa gedeeltelijk of geheel verloren worden. De belegger erkent de risico's om een deel of de gehele inleg te verliezen van zijn of haar inleg in de uitgevende instelling.

V. **Belangenconflicten:** er is in beginsel een risico op belangen van de bestuurders of gelieerde partijen die conflicteren met de belangen van de beleggers omdat tegengestelde belangen zouden kunnen ontstaan. Dit betekent dat, in zo'n geval, de uitgevende instelling en de belegger niet de optimale resultaten behalen. Om belangenconflict te voorkomen heeft Orexa zoveel mogelijk de intentie om de belangen dezelfde kant op te krijgen. Orexa heeft daarom een voorkeur om waar mogelijk resultaatgericht te werken. Als voorbeeld zijn de huidige bestuurders van Orexa ook aandeelhouder en ligt hun primaire financiële belang bij een waardetoename van de aandelen/certificaten van Orexa.

De ingerichte processen, procedures en beleid waarborgen dat het risico van belangenconflicten beperkt wordt en dat er bij het eventuele ontstaan ervan gerichte actie wordt ondernomen om dit risico te minimaliseren.

VI. **Rangorde uitbetaling:** op dit moment is er één lange termijn vordering die voorrang heeft bij uitbetaling, namelijk een Innovatie Krediet van RVO (stand per ultimo boekjaar 2020: € 161.804). Verder zijn er geen andere schuldeisers, verpandingen of preferente rechten boven de normaal lopende zaken. Echter, dit zou in de toekomst kunnen veranderen, waardoor bij een verkoop of liquidatie van het bedrijf mogelijk meer partijen voorrang krijgen.

In geval van faillissement hebben de volgende uitkeringen voorrang op de uitbetaling van het rendement op de certificaten van aandelen: schuldeisers met een zakelijk zekerheidsrecht (o.a. banken), preferente schuldeisers (o.a. UWV, de Belastingdienst en werknemers met een loonvordering), de kosten van afwikkeling van faillissement (bijv. de curator) en de concurrente schuldeisers (bijv. obligatiehouders, leveranciers). Het alsdan nog resterende kapitaal zal worden verdeeld onder de aandeelhouders.

Dit betekent voor u dat uw certificaten van aandelen in Orexa in waarde kunnen dalen en in het slechtste geval uw inleg of een deel daarvan kunt verliezen.

Overige belangrijke risico's :

VII. **Prognoserisico:** de in dit informatiedocument en in de overige investeringsdocumenten genoemde bedragen en getallen zijn voornamelijk gebaseerd op inschattingen. Dit geldt specifiek voor de succesansen van het klinische onderzoek, de potentiële marktgrootte voor het medicijn, en voor de prognoses rondom de tijdslijnen en benodigde financiën. Hoewel cijfers in dit informatiedocument zo goed mogelijk zijn onderbouwd en met de nodige zorg zijn bepaald, zijn deze niet alleen gebaseerd op bekende gegevens maar ook op aannames en inschattingen. Hoewel Orexa de intentie heeft om een zo reëel mogelijk toekomstbeeld te schetsen, betekent dit dat de ontwikkelingen kunnen achterblijven op de prognoses.

Als gevolg hiervan kan de waarde van de certificaten van aandelen Orexa gedeeltelijk of geheel verloren gaan. De belegger erkent de risico's om een deel of de gehele inleg te verliezen van zijn of haar inleg in de uitgevende instelling.

Voornaamste bedrijfsrisico's eigen aan Orexa BV en haar sector :

Tegenvallende uitkomsten klinische onderzoeken, wat kan leiden tot:

- a. Onvoldoende veiligheid;
- b. Onvoldoende werkzaamheid;
- c. Extra onderzoeksvereisten van de autoriteiten;
- d. Vertraging.

Inbreuk op, of het niet toegekend krijgen van de patentrechten, wat kan leiden tot:

- a. Bijkomende juridische kosten;
- b. Schade;
- c. Verminderde patentpositie, waardoor de waarde van het bedrijf minder kan worden.

Verkeerde strategische keuzes:

- a. Welke klinische studies worden uitgevoerd, wanneer, de opzet van de studies met het aantal patiënten, de gekozen doseringen, het protocol en dergelijke;
- b. Financiering: om verdere klinische studies te kunnen bekostigen heeft Orexa in de toekomst meer geld nodig. Dit zal waarschijnlijk via uitgifte van nieuwe aandelen en/of certificaten gaan, maar zou mogelijk ook kunnen via een partnerdeal. De keuzes, timing, voorwaarden en uitvoering van het al dan niet aantrekken van kapitaal kan grote invloed hebben op de uiteindelijke uitkomst;
- c. Een mogelijke partnerdeal kan er in het ideale geval voor zorgen dat een groot deel van de klinische ontwikkelingskosten door een partner bekostigd worden, maar brengt ook risico's met zich mee. Dit kan om een verscheidenheid aan redenen een slecht of suboptimaal resultaat opleveren. De voornaamste risico's hierbij zijn de partnerkeuze, de dealvoorwaarden, hoeveel tijd, moeite en kosten er in de zoektocht naar geschikte partners wordt gestopt en mogelijk bijkomende juridische kosten;
- d. Fusie of overname: ook hierbij zijn de voornaamste risico's de partnerkeuze, de dealvoorwaarden, hoeveel tijd, moeite en kosten er in de zoektocht naar geschikte partijen wordt gestopt en mogelijk bijkomende juridische kosten.

Verwatering:

- a. Voor de farmaceutische sector is het risico op verwatering groot, doordat het ontwikkelen van een nieuw medicijn gemiddeld veel geld kost en daar vaak extra aandelen en/of certificaten voor moeten worden uitgegeven;
- b. Specifiek voor Orexa geldt dat de totale kosten waarschijnlijk aanzienlijk lager dan gemiddeld uit zullen komen, doordat het actieve bestanddeel reeds op de markt is toegelaten en daardoor al veel informatie over het veiligheidsprofiel bekend is. Desondanks kan verwatering een grote invloed hebben op de uiteindelijke uitkomst, waardoor de waarde per certificaat lager dan verwacht kan uitvallen.

Personele risico's:

- a. Over het algemeen geldt dat de juiste personen, alsmede de juiste bedrijfscultuur van cruciaal belang zijn voor een uiteindelijk succesvolle uitkomst. Deze personen moeten aangetrokken en behouden worden onder redelijke voorwaarden;
- b. Specifiek voor Orexa geldt dat het kernteam op dit moment klein is. Mocht Ard Peeters of Sake Stevenhaagen wegvallen, dan kan dit grote negatieve gevolgen hebben voor een optimale bedrijfsvoering. Beiden hebben een aandelenbelang in Orexa en hebben daarmee net als de certificaathouders baat bij een zo goed mogelijke uitkomst.

Verslechtering van het algemene economische conjunctuur:

- a. Kan leiden tot veranderende risicoperceptie van de markt, waardoor het moeilijker wordt om kapitaal aan te trekken. Bij een hogere risicoperceptie wordt de toekomstige netto contante waarde door de markt tegen een hoger percentage verdisconteerd. Hierdoor komt de waarde van het bedrijf theoretisch lager uit;
- b. Zowel algemeen voor de sector alsook specifiek voor Orexa geldt dat deze verandering een zeer grote invloed kan hebben op de uiteindelijke uitkomst.

De bovenstaande risico-inventarisatie is niet uitputtend. Ook thans nog niet bekende risico's kunnen van invloed zijn op de financiële positie van Orexa. Deze onbekende risico's kunnen daardoor mede bepalen of Orexa in staat is om aan de beoogde verwachtingen te voldoen.

De certificaathouder van Orexa loopt het risico dat de financiële resultaten van Orexa BV tegenvallen. Als gevolg hiervan kunnen de certificaten van aandelen in Orexa BV in waarde dalen. De houder van certificaten van aandelen in Orexa BV dient rekening te houden met deze hierboven beschreven, maar niet limitatieve, risicofactoren.

Deel II : Informatie over de uitgevende instelling en de aanbieder van de beleggingsinstrumenten.

Identiteit van de uitgevende instelling.

De aanbieder is tevens de uitgevende instelling van de certificaten van aandelen.

De uitgevende instelling is een BV, opgericht op 10 november 2016 en gevestigd te Herpen (Noord-Brabant), Nederland en is ingeschreven onder het KvK-nummer 67248632. Het adres van de uitgevende instelling is Berghemseweg 8, 5373 KH Herpen, Nederland. De website van de uitgevende instelling is <https://www.orexa.eu>

Contactpersoon: Sake Stevenhaagen, investeerders@orexa.nl

De uitgevende instelling wordt bestuurd door Chardon Group B.V. (van de heer Ard Peeters) en de heer Sake Stevenhaagen.

De aandeelhouders van Orexa B.V. zijn Chardon Group B.V. (Ard Peeters), Gebr. Huisman Holding B.V., Wings Management Support B.V., NextStage Early Stage Fund 2 C.V., Sake Stevenhaagen en Stichting Participatie Orexa.

Er is geen financiële relatie tussen de aanbieder en de uitgevende instelling.

Financiële informatie over de uitgevende instelling.

Orexa is actief sinds 10 november 2016. Hieronder staan de jaarcijfers van Orexa over de laatste twee boekjaren: 2019 en 2020. Orexa was in de boekjaren 2019 en 2020 verlieslijdend, met een verlies van respectievelijk € 80.581 en € 160.982, en verwacht de komende jaren ook verlieslijdend te zijn.

Orexa BV
gevestigd te Herpen

Jaarverslag 2020

Bespreking van de resultaten

(in euro's)

Aan de hand van de opgenomen winst-en-verliesrekening kunnen de resultaten over 2020 en 2019 als volgt in euro's en procenten van de netto-omzet worden weergegeven:

	2020		2019	
	€	In % van de netto-omzet	€	In % van de netto-omzet
Netto-omzet	20.000	100,0	-	100,0
Brutomarge	20.000	100,0	-	100,0
Afschrijvingskosten	14.181	70,9	12.123	-
Overige bedrijfskosten	149.847	749,2	68.468	-
Som der bedrijfskosten	164.028	820,1	80.591	-
Bedrijfsresultaat	-/-144.028	-/-720,1	-/-80.591	100,0
Financiële baten en lasten	-/-16.954	-/-84,8	10	-
Resultaat voor belasting	-/-160.982	-/-804,9	-/-80.581	100,0

De specificatie van de daling van het resultaat voor belasting met € 80.401 ten opzichte van 2019, is als volgt:

	2020
Toename brutomarge	20.000
Toename afschrijvingskosten	2.058
Toename overige bedrijfskosten	81.379
Per saldo toename som der bedrijfskosten	83.437
Afname bedrijfsresultaat	-/-63.437
Afname financiële baten en lasten	-/-16.964
Afname resultaat voor belasting	-/-80.401

Orexa BV

gevestigd te Herpen

Balans per 31 december 2020**(na resultaatbestemming)****ACTIEF***(in euro's)*

	<u>31 december 2020</u>	<u>31 december 2019</u>
VASTE ACTIVA		
Immateriële vaste activa		
Kosten van oprichting	475	554
Kosten van ontwikkeling	159.942	103.232
Concessies, vergunningen en intellectuele eigendom	<u>86.230</u>	<u>78.994</u>
	246.647	182.780
Materiële vaste activa		
Inventaris	<u>1.518</u>	<u>2.278</u>
	1.518	2.278
VLOTTENDE ACTIVA		
Vorderingen en overlopende activa		
Belastingen en sociale lasten	<u>4.317</u>	<u>680</u>
	4.317	680
Liquide middelen	<u>39.824</u>	<u>34.987</u>
	<u><u>292.306</u></u>	<u><u>220.725</u></u>

(Samenstellingsverklaring afgegeven)

PASSIEF*(in euro's)*

	<u>31 december 2020</u>	<u>31 december 2019</u>
Eigen vermogen		
Gestort en opgevraagd kapitaal	124	124
Wettelijke en statutaire reserves	160.417	103.786
Agioreserve	495.302	352.714
Algemene reserve	<u>-/-536.261</u>	<u>-/-318.648</u>
	119.582	137.976
Langlopende schulden		
Overige langlopende schulden	<u>161.804</u>	<u>78.197</u>
	161.804	78.197
Kortlopende schulden en overlopende Passiva		
Groepsmaatschappijen	1.255	1.255
Crediteuren	<u>9.665</u>	<u>3.297</u>
	<u>10.920</u>	<u>4.552</u>
	<u><u>292.306</u></u>	<u><u>220.725</u></u>

Vastgesteld door de algemene vergadering op 9 juli 2021 te Herpen,

B.W.M.M. Peeters

Orexa BV
gevestigd te Herpen

Winst-en-verliesrekening 2020

(in euro's)

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Netto-omzet	20.000	-
Brutomarge	20.000	-
Afschrijvingskosten	14.181	12.123
Overige bedrijfskosten:		
Administratie- en advieskosten	11.057	5.563
Kantoorkosten	248	64
Autokosten	-	134
Verkoopkosten	4.856	12.740
Algemene kosten	1.686	5.467
Managementkosten	132.000	44.500
Som der bedrijfskosten	<u>164.028</u>	<u>80.591</u>
Bedrijfsresultaat	-/-144.028	-/-80.591
Rentebaten en soortgelijke opbrengsten	2	10
Rentelasten en soortgelijke kosten	<u>-/-16.956</u>	<u>-</u>
Financiële baten en lasten	<u>-/-16.954</u>	<u>10</u>
Resultaat voor belasting	-/-160.982	-/-80.581
Belastingen	<u>-</u>	<u>-</u>
Nettoresultaat na belastingen	<u><u>-/-160.982</u></u>	<u><u>-/-80.581</u></u>

(Samenstellingsverklaring afgegeven)

Vastgesteld door de algemene vergadering op 9 juli 2021 te Herpen,

B.W.M.M. Peeters

Deel III : Informatie over de aanbieding van beleggingsinstrumenten.

Beschrijving van de aanbieding

De Certificaten van aandelen van Orexa BV worden aangeboden door Stichting Participatie Orexa. De aanbieder is tevens de uitgevende instelling van Certificaten van aandelen van Orexa BV. De uitgevende instelling van de onderliggende aandelen is Orexa BV.

De doelopbrengst van de aanbieding in deze ronde **bedraagt € 2.500.000**. Indien er een aanzienlijk grotere interesse is, kan er worden ingeschreven tot maximaal € 4.100.000.

De pre-money waardering van Orexa bedraagt € 7,0 miljoen. Deze waardering is leidend. Bij investering van hogere bedragen per investeerder en/of voor de snellere investeerders kunnen er (zoals in detail staat vermeld op de investeerderswebsite op www.orexa.nl) bonuscertificaten uitgegeven worden, waardoor het totaal aantal uitstaande aandelen/certificaten bij het slot van deze financieringsronde maximaal tot ongeveer 4 procent hoger kan uitvallen dan zonder deze bonuscertificaten. Indien de maximale opbrengst wordt behaald en er voor € 200.000 aan bonuscertificaten zou worden toegewezen, dan bedraagt de post-money waardering € 11,3 miljoen (= 7,0M + 4,1M + 200k) en verkrijgen de nieuwe certificaathouders samen een belang van 38,05% in Orexa. Indien er voor € 2.500.000 aan certificaten wordt uitgegeven en er voor € 200.000 aan bonuscertificaten wordt toegewezen, dan bedraagt de post-money waardering € 9,7 miljoen en verkrijgen de nieuwe certificaathouders samen een belang van 27,84% in Orexa.

Deelname is mogelijk vanaf een ticket size van € 10.000. Bij hogere bedragen zijn halve tickets van € 5.000 ook mogelijk. Uw investering kan dus een bedrag van € 10.000 zijn, of indien hoger een veelvoud van € 5.000 (10k, 15k, 20k, 25k, etc.). Bij € 2.500.000 aan inschrijvingen komt één ticket van € 10.000 overeen met een post-money belang van 0,10%.

Beleggers dienen zich op de volgende manier in te schrijven: investeerders kunnen contact zoeken en inschrijven via <https://www.orexa.nl>

Redenen voor de aanbieding

Orexa heeft als doel om de werkzaamheid en veiligheid van het kandidaat medicijn te onderzoeken en uit te zoeken bij welke patiëntenpopulatie het meeste gezondheidswinst valt te behalen. Hiervoor is het plan om meerdere fase 2 studies in verschillende patiëntengroepen uit te voeren. Voor dit onderzoek is geld nodig en dat is de reden van deze aanbieding. Hoe meer verschillende studies kunnen worden uitgevoerd, hoe beter de uitgangspositie wordt.

Met de vorige financieringsronde van € 800.000 uit Q1-2022 heeft Orexa de productie van een klinische batch van speciaal voor het onderzoek ontwikkelde tabletten gefinancierd en

zijn de voorbereidingen voor het eerste klinische fase 2 onderzoek getroffen door de CRO (Clinical Research Organization).

De productie van de klinische batch zal reeds op commerciële schaal worden uitgevoerd, waardoor deze stap al een eerste validatie is voor commerciële productie in een latere fase. Alle technische uitdagingen lijken te zijn overwonnen en de voltooiing van de productie van deze tabletten wordt verwacht in augustus 2022.

De voorbereidingen voor het eerste klinische fase 2 onderzoek door de CRO is inmiddels in de basis gereed, waardoor de opzet van de eerste klinische studie nu in grote lijnen vastligt en de bijbehorende kosten ook redelijk goed kunnen worden ingeschat.

De opzet en bijbehorende kosten van de verschillende klinische fase 2 onderzoeken worden als volgt ingeschat:

1. Fase 2 onderzoek in Post-Operatieve Ileus: dit zal een dubbelblind placebo-gecontroleerd klinisch fase 2a onderzoek zijn met 100 tot 150 patiënten. Het onderzoek zal plaatsvinden in 3 ziekenhuizen in Duitsland. De patiënten worden over een periode van 10 dagen behandeld. De kosten worden ingeschat op € 2,0 miljoen. De uitkomsten van deze studie worden verwacht 15 tot 18 maanden na het begin van de studie (eind 2023).
2. Fase 2 onderzoek in Anorexia: dit zal een kleinschalige pilotstudie worden om uit te zoeken welke behandeling mogelijk zou kunnen helpen. De exacte opzet moet nog worden uitgewerkt. Aangezien het om een kleinschalige pilot studie gaat, worden de kosten ingeschat op maximaal € 500.000. Indien er voldoende financiering is, dan zou deze studie al snel na de start van de Post-Operatieve Ileus studie gestart kunnen worden. De uitkomsten van deze studie worden verwacht 6 tot 9 maanden na het begin van de studie.
3. Fase 2 onderzoek in Cachexia / Sarcopenia: dit zal een uitgebreider en langer durend dubbelblind placebo-gecontroleerd klinisch fase 2a onderzoek worden met naar verwachting in de orde van 200 patiënten. De behandelperiode zal langer zijn dan bij Post-Operatieve Ileus, omdat het om een chronische toepassing gaat. De kosten worden voorlopig ingeschat op € 2,5 tot € 3,0 miljoen. De uitkomsten van deze studie worden verwacht 18 tot 24 maanden na het begin van de studie.

Naast deze klinische kosten zijn er ook lopende bedrijfskosten. Deze worden in de basis begroot op totaal € 27.500 per maand en bestaat uit management vergoedingen, patentkosten en alle overige kosten die niet direct met het klinisch onderzoek samenhangen. Indien het team verder wordt uitgebreid en/of er bijvoorbeeld in verband met een mogelijke licentieverkoop of overname substantiële extra kosten moeten worden gemaakt, dan zullen deze kosten hoger uitkomen.

De eerste doelstelling is om voldoende financiering te verzekeren om de eerste klinische studie in Post-Operatieve Ileus uit te kunnen voeren. Inclusief de lopende kosten en een 15% reserve voor onvoorziene kosten is hiervoor **ongeveer € 2,5 miljoen** nodig. De kosten hoeven voor een deel pas later betaald te worden, maar zodra al deze kosten geheel gedekt zijn, betekent het wel een belangrijke vermindering van het financieringsrisico.

De tweede doelstelling is om ook een tweede klinische studie in Anorexia uit te kunnen voeren. Als de opbrengst van deze financieringsronde **ten minste € 3,2 miljoen** bedraagt, **dan kunnen beide klinische studies geheel worden uitgevoerd**, inclusief een 15% reserve voor onvoorziene kosten.

De derde doelstelling is om een start te maken met de derde klinische studie in Cachexia / Sarcopenia, waarbij in eerste instantie de opzet van de studie en de bijbehorende kosten zullen worden uitgewerkt. Om deze studie geheel te kunnen voltooien is er nog vervolfinanciering nodig, waarvan de hoogte beter valt in te schatten na het uitwerken van de studieopzet. Afhankelijk van de ontwikkelingen en de marktomstandigheden zal de financiering hiervan in de loop van de tijd verder worden ingevuld.

Hoe groter de opbrengst van deze financieringsronde, hoe beter de uitgangspositie wordt. Indien één klinische studie geheel kan worden bekostigd, betekent dit dat Orexa een zeer belangrijke horde over is en het risicoprofiel daarmee aanzienlijk verbetert. Indien er ook een tweede studie bekostigd kan worden, dan wordt de uitgangspositie nog beter. Indien daarnaast ook nog een derde studie kan worden uitgevoerd, dan is de uitgangspositie optimaal.

Deel IV : Informatie over de aangeboden beleggingsinstrumenten

Kenmerken van de aangeboden beleggingsinstrumenten

U belegt in een certificaten van aandelen. De aandelen zelf worden gehouden door Stichting Participatie Orexa. Deze stichting is aandeelhouder in Orexa BV en vertegenwoordigt de certificaathouders bij aandeelhoudersvergaderingen.

De aandelen in Orexa waarvoor certificaten worden toegekend hebben dezelfde economische aanspraak als de overige aandelen in Orexa.

Op de certificaten zit geen vergaderrecht en geen stemrecht, maar wel informatierechten en andere rechten die volgens de wet gelden.

De aanbiedingsperiode begint op 4 juni 2022 en eindigt uiterlijk op 31 juli 2022.

De aanbiedingsperiode eindigt voortijdig zodra alle beschikbare certificaten van aandelen in Orexa zijn uitgegeven. Indien per de beoogde einddatum nog niet alle certificaten van aandelen in Orexa zijn uitgegeven kan de aanbiedingsperiode ook worden verlengd. De uitgiftedatum van de certificaten van aandelen in Orexa wordt individueel vastgesteld bij elke aankoop en is gelijk aan de dag waarop de inschrijving is verwerkt.

Na beëindiging van de aanbiedingsperiode zal de notaris de aandelen uitgeven op naam van Stichting Participatie Orexa. Deze notariële vastlegging wordt voorzien in augustus 2022 (onder voorbehoud van eventuele verlenging van de aanbiedingsperiode). Tevens zullen alle transacties van de certificaten vastgelegd worden in het certificaathoudersregister van Stichting Participatie Orexa. Dit register ligt ten kantore van Orexa ter inzage. Tevens kan

iedere certificaathouder na de sluiting van de financieringsronde op verzoek een uittreksel uit het register aanvragen, waarna dit binnen enkele dagen zal worden toegestuurd.

Uw inleg behoort tot het vermogen van Orexa BV.

De looptijd van de certificaten van aandelen is onbeperkt.

Een indicatie als beleggingshorizon is 5 tot 7 jaar. Dat betekent dat de certificaten in principe gedurende de eerste 5 tot 7 jaar niet verhandelbaar zullen zijn. Afhankelijk van de ontwikkelingen kan deze periode in de praktijk korter of langer zijn. Deze aanbieding is niet geschikt voor beleggers met een kortere beleggingshorizon.

Over uw inleg betaalt u geen emissiekosten. De kosten van de emissie worden betaald door Orexa BV.

Deel V : Alle andere belangrijke informatie die mondeling of schriftelijk aan één of meerdere beleggers wordt gericht

Orexa verwacht de komende jaren door de investeringen in het klinische onderzoek en gebrek aan inkomsten verlieslatend te zijn.

Orexa voorziet voor de komende jaren geen dividenduitkering.

Orexa werkt aan de waardetoeename van het bedrijf. Indien de klinische studies positief uitvallen, dan verwacht Orexa:

1. Een exit mogelijkheid door:
 - a. Een overname van Orexa door een groter farmabedrijf, of
 - b. Een succesvolle beursnotering, of
2. Inkomsten door licentieovereenkomsten en/of royalty's, welke als dividend aan de certificaat- en aandeelhouders zouden kunnen worden uitgekeerd.

Idealiter zou Orexa een partnerdeal willen sluiten voor het begin van een fase 2b of fase 3 onderzoek. Hierdoor zouden de klinische ontwikkelingskosten voor een groot deel of zelfs in zijn geheel bekostigd kunnen worden door de samenwerkingspartner, terwijl het opwaartse potentieel voor de certificaat- en aandeelhouders behouden blijft. Of dat lukt is onzeker.

Orexa staat ook open voor een overname.

Het verwachte rendement (als indicatie) bedraagt 35% per jaar. Dit is een geprognosticeerd risicogewogen gemiddeld rendement. Het verwachte rendement staat niet op voorhand vast. Bij tegenvallende ontwikkelingen kan dit lager of zelfs negatief uitvallen, maar indien de ontwikkelingen goed zijn kan het ook aanzienlijk hoger uitvallen.

Beleggers dienen zich op de volgende manier in te schrijven: investeerders kunnen contact zoeken en inschrijven via <https://www.orexa.nl>