

## **Aanvulling op de informatienota d.d. 24 november 2025, over de aanbieding van Certificaten van aandelen van Orexa BV, aangeboden door Stichting Participatie Orexa (die aandelen houdt in Orexa BV)**

***Het betreft geen openbare aanbieding, maar is gericht op bestaande investeerders in Orexa die interesse hebben om een vervolginvestering te doen, alsmede enkele eventuele introducés.***

*Deze aanvulling is op 14 januari 2026 opgesteld door Orexa BV. en betreft als enige wijziging de looptijd van de aanbieding en (een toelichting op) de cashpositie per 14 januari 2026.*

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 2 tot 4 jaar. Dat betekent dat de certificaten in principe gedurende de eerste 2 tot 4 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 verzadiging remt en daardoor de voedselinname verhoogt. Recent heeft Orexa positieve interim resultaten van de fase 2 klinische studie in de preventie van post-operatieve ileus (POI) gepubliceerd. Op basis van deze veelbelovende interim resultaten treft Orexa nu de voorbereidingen voor een fase 2b/3 programma om het kandidaat medicijn ORE-001 verder te onderzoeken in dezelfde indicatie.

Orexa is voor haar ontwikkeling en vercommercialisering in gesprek met mogelijke samenwerkingspartners. Er is interesse voor de regionale verkooprechten voor respectievelijk de Verenigde Staten, Europa, China en Japan.

Sinds begin 2022 heeft Orexa zes investeringsrondes voltooid van bij elkaar € 4,3 miljoen. Per 14 januari 2026 bedraagt het banksaldo van Orexa € 724.527, inclusief voltooide investeringen in deze ronde van € 485.000.

Voor de voorbereiding van een grootschalige klinische fase 2b/3 studie in de preventie van post-operatieve ileus is Orexa op zoek naar investeerders voor een streefbedrag van € 500.000 tot € 1.000.000.

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 voor een medicijn in dezelfde fase van ontwikkeling.

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 2 tot 4 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 haar fase 2b/3 programma. 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. Deze zijn tot nu toe relatief zeer laag geweest. Bij uitbreiding van het team zullen de lopende bedrijfskosten hoger worden.

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 per 14 januari 2026 alleen een rentedragend Innovatie Krediet van RVO (per ultimo boekjaar 2024: € 255.493), 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 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 zestal patenten zijn reeds toegewezen, waarbij de belangrijkste patenten lopen tot in 2041. Orexa heeft hiermee een ruime patentbescherming. 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 waardetoeename 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 2024: € 255.493). Verder zijn er per 14 januari 2026 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 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. Het is de intentie van Orexa om de afhankelijkheid van Ard Peeters en Sake Stevenhaagen verder te verminderen. Mocht Ard of Sake wegvallen, dan kan dit nog steeds 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](mailto: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.

### Financiële informatie over de uitgevende instelling.

Orexa is actief sinds 10 november 2016. Hieronder staan de jaarcijfers van Orexa over de laatste twee boekjaren: 2023 en 2024. Orexa was in de boekjaren 2023 en 2024 verlieslijdend, met een verlies van respectievelijk € 728.382 en € 1.246.236, en verwacht de komende jaren ook verlieslijdend te zijn.

Per 21 november 2025 bedroeg het banksaldo van Orexa € 536.951. Dit bedrag was grotendeels gereserveerd voor de afhandeling van de klinische fase 2 studie in de preventie van post-operatieve ileus, welke voor 14 januari 2026 zijn voldaan. Inclusief € 485.000 aan voltooide investeringen in deze ronde, bedraagt het banksaldo van Orexa per 14 januari 2026 € 724.527.

De volledige jaarrekeningen van Orexa BV over de afgelopen twee boekjaren zijn te vinden via de investeerderspagina op **[www.Orexa.nl](http://www.Orexa.nl)**.

Ten bate van de leesbaarheid volgt hieronder de verkorte jaarrekening over 2024:

**Orexa BV**  
gevestigd te Herpen

**Jaarverslag**

**Bespreking van de resultaten**

(in euro's)

Aan de hand van de opgenomen winst-en-verliesrekening kunnen de resultaten over 2024 en 2023 als volgt in euro's en procenten van de netto-omzet worden weergegeven:

	2024		2023	
	€	In % van de netto-omzet	€	In % van de netto-omzet
Afschrijvingskosten	33.380	-	22.005	-
Overige bedrijfskosten	1.200.478	-	696.116	-
<b>Som der bedrijfskosten</b>	<b>1.233.858</b>	<b>-</b>	<b>718.121</b>	<b>-</b>
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>-/-1.233.858</b>	<b>100,0</b>	<b>-/-718.121</b>	<b>100,0</b>
Financiële baten en lasten	-/-12.378	-	-/-10.261	-
<b>Resultaat voor belasting</b>	<b>-/-1.246.236</b>	<b>100,0</b>	<b>-/-728.382</b>	<b>100,0</b>

De specificatie van de daling van het resultaat voor belasting met € 517.854 ten opzichte van 2023, is als volgt:

	2024
Toename afschrijvingskosten	11.375
Toename overige bedrijfskosten	504.362
Per saldo toename som der bedrijfskosten	515.737
<b>Afname bedrijfsresultaat</b>	<b>-/-515.737</b>
Afname financiële baten en lasten	-/-2.117
<b>Afname resultaat voor belasting</b>	<b>-/-517.854</b>

**Orexa BV**

gevestigd te Herpen

**Balans per 31 december 2024****(voor resultaatbestemming)****ACTIEF***(in euro's)*

	<u>Toelichting</u>	<u>31 december 2024</u>	<u>31 december 2023</u>
<b>VASTE ACTIVA</b>			
<b>Immateriële vaste activa</b>	1		
Kosten van oprichting		159	238
Kosten van ontwikkeling		214.492	214.492
Concessies, vergunningen en intellectuele eigendom		<u>194.728</u>	<u>114.276</u>
		409.379	329.006
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>			
<b>Vorderingen en overlopende activa</b>	2		
Belastingen en sociale lasten		41.777	20.196
Overlopende activa		<u>25.785</u>	<u>20.859</u>
		67.562	41.055
<b>Liquide middelen</b>	3	<u>1.251.749</u>	<u>1.513.865</u>
		<u><b>1.728.690</b></u>	<u><b>1.883.926</b></u>

(Samenstellingsverklaring afgegeven)

**PASSIEF***(in euro's)*

	<u>Toelichting</u>	<u>31 december 2024</u>	<u>31 december 2023</u>
<b>Eigen vermogen</b>	4		
Gestort en opgevraagd kapitaal		7.916	7.009
Wettelijke en statutaire reserves		214.969	214.730
Agioreserve		4.286.995	3.077.901
Algemene reserve		-/-2.536.389	-/-1.807.768
Resultaat van het boekjaar		-/-1.246.236	-/-728.382
Te storten kapitaal		<u>625.000</u>	<u>870.000</u>
		1.352.255	1.633.490
<b>Langlopende schulden</b>	5		
Overige langlopende schulden		<u>255.493</u>	<u>232.331</u>
		255.493	232.331
<b>Kortlopende schulden en overlopende passiva</b>	6		
Crediteuren		<u>120.942</u>	<u>18.105</u>
		<u>120.942</u>	<u>18.105</u>
		<u><u>1.728.690</u></u>	<u><u>1.883.926</u></u>

**Orexa BV**

gevestigd te Herpen

**Winst-en-verliesrekening 2024***(in euro's)*

	<u>Toelichting</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Afschrijvingskosten	7	33.380	22.005
Overige bedrijfskosten:	8		
Administratie- en advieskosten		13.571	17.609
Kantoorkosten		31.573	2.790
Autokosten		-	267
Verkoopkosten		205.162	116.787
Algemene kosten		499	447
Managementkosten		184.000	184.123
Andere kosten		765.673	374.093
<b>Som der bedrijfskosten</b>		<u>1.233.858</u>	<u>718.121</u>
<b>Bedrijfsresultaat</b>		<u>-/-1.233.858</u>	<u>-/-718.121</u>
Rentebaten en soortgelijke opbrengsten		10.784	10.859
Rentelasten en soortgelijke kosten		<u>-/-23.162</u>	<u>-/-21.120</u>
<b>Financiële baten en lasten</b>	9	<u>-/-12.378</u>	<u>-/-10.261</u>
<b>Resultaat voor belasting</b>		<u>-/-1.246.236</u>	<u>-/-728.382</u>
Belastingen		<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Nettoresultaat na belastingen</b>		<u><u>-/-1.246.236</u></u>	<u><u>-/-728.382</u></u>

(Samenstellingsverklaring afgegeven)

Door de directie opgesteld op 24 april 2025 te Herpen en ter vaststelling voor te leggen aan de algemene vergadering,

B.W.M.M. Peeters

S. Stevenhaagen

## Deel III : Informatie over de aanbidding van beleggingsinstrumenten.

### Beschrijving van de aanbidding

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.

Orexa is op zoek naar investeerders voor een doelbedrag van € 500.000 tot € 1.000.000. Er is geen minimumopbrengst. De maximumopbrengst bedraagt € 1.000.000. In geval van grote interesse kan dit maximum eventueel worden verhoogd.

De pre-money waardering van Orexa bedraagt € 19,9 miljoen, wat neerkomt op € 24,00 per certificaat (208 certificaten per € 5.000). Bij investering van hogere bedragen per investeerder kunnen er (zoals in detail staat vermeld op de investeerderswebsite op [www.orexa.nl](http://www.orexa.nl)) bonuscertificaten uitgegeven worden, waardoor het totaal aantal uitstaande aandelen/certificaten bij het slot van deze financieringsronde een fractie hoger kan uitvallen dan zonder deze bonuscertificaten. Indien het minimale/maximale streefbedrag van € 500.000/ € 1.000.000 precies wordt behaald, dan bedraagt de post-money waardering € 20,4 / € 20,9 miljoen en verkrijgen de nieuwe certificaathouders samen een belang van 2,45% / 4,78% in Orexa (excl. eventuele bonuscertificaten).

Deelname is mogelijk vanaf een ticket size van € 5.000 of een veelvoud daarvan. Uw investering kan dus een bedrag van € 5.000 zijn, of € 10.000, € 15.000, etc. Bij bijvoorbeeld € 600.000 aan inschrijvingen komt één ticket van € 5.000 overeen met een post-money belang van 0,244 promille.

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

### Redenen voor de aanbidding

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. Met de positieve fase 2 resultaten in de preventie van post-operatieve ileus (POI) heeft Orexa in ieder geval één indicatie gevonden met een werkzame dosering en met gunstige commerciële vooruitzichten. Doordat bij deze patiëntengroep naar verwachting de hoogste gezondheidswinst per patiënt is te behalen en POI het verste is in de klinische ontwikkeling, is POI de zogenaamde *leidende indicatie*.

In het geplande grootschalige klinische fase 2b/3 programma in POI is het doel om de werkzaamheid en veiligheid van de fase 2 studie te bevestigen en om de optimale dosering te vinden.

De aanbidding van deze financieringsronde is bedoeld om de voorbereidingen te kunnen treffen voor een fase 2b/3 studie in POI, de werkzaamheden te kunnen uitvoeren die daarbij nodig zijn en de lopende bedrijfskosten te dekken tot een grotere financieringsronde en/of partnerdeal.

Er zal nog aanvullende financiering nodig zijn om het klinische fase 2b/3 programma in POI geheel te voltooien. Dit geldt ook in het geval Orexa de andere indicaties Anorexia Nervosa en Sarcopenia/Cachexia verder wil onderzoeken. De kapitaalbehoefte om het klinische programma te bekostigen kan worden ingevuld door verdere financieringsronde(s) en/of één of meerdere geschikte samenwerkingspartners.

## Deel IV : Informatie over de aangeboden beleggingsinstrumenten

### Kenmerken van de aangeboden beleggingsinstrumenten

U belegt in certificaten van aandelen. De aandelen zelf worden gehouden door Stichting Participatie Orexa. 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 22 november 2025 en eindigt uiterlijk op 31 maart 2026.

Enkele dagen voor beëindiging van de aanbiedingsperiode zullen alle huidige investeerders een bericht ontvangen met vermelding van de definitieve einddatum. Dit wordt voorzien (ruim) voor 31 maart 2026. 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 binnen een maand na beëindiging 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 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 2 tot 4 jaar. Dat betekent dat de certificaten in principe gedurende de eerste 2 tot 4 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
  
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 uitvoeren 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.

Orexa is in gesprek met mogelijke partners en werkt hiervoor samen met een ervaren farma-dealmaker. Er worden veel gesprekken gevoerd en er is door meerdere bedrijven serieuze interesse getoond. Er is interesse voor de regionale verkooprechten voor respectievelijk de Verenigde Staten, Europa, China en Japan.

Naast een samenwerkingsovereenkomst staat Orexa 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>

De volledige jaarrekeningen van Orexa BV over de afgelopen twee boekjaren zijn te vinden via de investeerderspagina op **www.Orexa.nl** of op aanvraag via [investeerders@orexa.nl](mailto:investeerders@orexa.nl).

Orexa BV heeft geen commissaris(sen). Voor de doeleinden van deze informatie nota geven deze jaarrekeningen een getrouw beeld conform de in Nederland en België geldende auditnormen.

Voor aanvullende vragen kan contact worden opgenomen met Sake Stevenhaagen (bestuurder en CFO van Orexa en bestuurder van Stichting Participatie Orexa), via [investeerders@orexa.nl](mailto:investeerders@orexa.nl).