



Biotalys NV

Buchtenstraat 11, 9051 Sint-Denijs-Westrem, België

Aanbod van maximaal 6.333.333 gewone Aandelen

Prijsvork: €7,50 tot €8,50 per Aangeboden Aandeel

Notering van alle Aandelen op Euronext Brussels

Dit prospectus (het '**Prospectus**') heeft betrekking op de initiële aanbieding (het '**Aanbod**') door Biotalys NV (de '**Vennootschap**'), een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, geregistreerd in het Belgische rechtspersonenregister (Gent, afdeling Gent) onder ondernemingsnummer 0508.931.185, van maximaal 6.333.333 nieuwe aandelen, zonder nominale waarde, van de Vennootschap (de '**Aandelen**'). De Aandelen die door de Vennootschap worden aangeboden tijdens het Aanbod, inclusief, al naargelang het geval, in het kader van de Verhogingsoptie en de Overtoewijzingsoptie (zoals hierna gedefinieerd), worden in dit document de '**Aangeboden Aandelen**' genoemd.

Het Aanbod bestaat uit (i) een initieel openbaar aanbod aan particuliere en institutionele beleggers in België (het '**Belgisch Aanbod**'); (ii) een plaatsing in de Verenigde Staten bij personen die redelijkerwijs worden geacht gekwalificeerde institutionele kopers te zijn ('**GIK's**') (zoals gedefinieerd in Rule 144A ('**Rule 144A**') onder de US Securities Act van 1933, zoals gewijzigd (de '**US Securities Act**')); en (iii) een plaatsing bij bepaalde gekwalificeerde en/of institutionele beleggers in de Europese Economische Ruimte ('**EER**'), het Verenigd Koninkrijk en Zwitserland (gekwalificeerde en/of institutionele beleggers samen met de GIK's worden gezamenlijk de '**Institutionele beleggers**' genoemd). Buiten de Verenigde Staten zal het Aanbod worden gedaan in overeenstemming met Regulation S ('**Regulation S**') van de US Securities Act. Potentiële kopers worden hiermee geïnformeerd dat verkopers van de Aandelen zich mogelijk kunnen beroepen op de vrijstelling van de bepalingen van Sectie 5 van de US Securities Act zoals bepaald door Rule 144A.

Indien er volledig is ingeschreven op de Aangeboden Aandelen die oorspronkelijk werden aangeboden, kan het totaal aantal nieuwe Aandelen dat in het Aanbod wordt aangeboden, worden verhoogd met maximaal 15% van het totaal aantal nieuwe aandelen dat oorspronkelijk werd aangeboden tot 7.283.332 nieuwe aandelen (de '**Verhogingsoptie**'). Elke beslissing om de Verhogingsoptie uit te oefenen, zal uiterlijk op de datum van de aankondiging van de Aanbiedingsprijs (zoals hierna gedefinieerd) worden bekendgemaakt.

Een belegging in de Aangeboden Aandelen houdt aanzienlijke risico's en onzekerheden in, waaronder de volgende risico's: (i) Biotalys heeft nog nooit een product op de markt gebracht. Op één na bevinden alle productkandidaten van Biotalys zich nog in een vroeg onderzoeksstadium. Slechts één productkandidaat bevindt zich in de registratiefase, maar zal, als registratie wordt verkregen, alleen worden geïntroduceerd als markttest en zal naar verwachting geen winstgevend product worden voor Biotalys. Het AGROBODY Foundry™ technologieplatform van Biotalys en de werkingsmechanismen van haar productkandidaten zijn nieuw en zijn niet op commerciële schaal getest, leiden mogelijk op korte termijn niet of misschien nooit tot commercialiseerbare producten, worden mogelijk niet goed begrepen, zijn mogelijk moeilijk toe te passen of worden mogelijk niet aanvaard door klanten, (ii) de huidige productiekosten van de productkandidaten van Biotalys zijn hoog. Biotalys is er ook nog niet in geslaagd op kosteneffectieve wijze producten op grote schaal te produceren voor gebruik in commerciële omgevingen. Het is mogelijk dat Biotalys niet in staat is om haar productkandidaten op een economisch haalbare manier te produceren en/of dat haar productkandidaten niet competitief zijn op de doelmarkten, (iii) Biotalys heeft nog geen registratie verkregen voor haar productkandidaten. De gewasbeschermingsmiddelenindustrie is onderworpen aan een streng wettelijk kader, waaronder uitgebreide regelgeving voor het verkrijgen van productregistraties. Het is mogelijk dat Biotalys niet in staat is om de nodige registraties voor haar productkandidaten te verkrijgen of te behouden, wat haar vermogen zal beperken om de productkandidaten op sommige markten te verkopen. Het onvermogen van Biotalys om registraties te verkrijgen of om te voldoen aan huidige en wijzigende wettelijke vereisten, kan de verkoop vertragen of verhinderen van de productkandidaten die Biotalys ontwikkelt en voornemens is te commercialiseren, (iv) Biotalys heeft een beperkte operationele geschiedenis en heeft nog geen omzet gegenereerd. Biotalys heeft sinds haar oprichting operationele verliezen, negatieve operationele kasstromen en een geaccumuleerd verlies geleden en is mogelijk niet in staat om winstgevendheid te bereiken of vervolgens te handhaven. Biotalys voert haar strategie uit in overeenstemming met haar bedrijfsmodel, waarvan de haalbaarheid niet is aangetoond, en (v) naar eigen oordeel beschikt Biotalys momenteel niet over voldoende werkkapitaal om te voldoen aan haar huidige of verwachte behoeften aan werkkapitaal voor ten minste de komende 12 maanden na de datum van dit Prospectus. Potentiële beleggers dienen het volledige document te lezen en in het bijzonder sectie 2 (*Risicofactoren*) te raadplegen voor een uiteenzetting van bepaalde factoren die in verband met een belegging in de Aandelen in overweging moeten worden genomen. Hoewel deze risicofactoren niet noodzakelijk gerangschikt zijn in volgorde van hun belangrijkheid, worden in elke categorie de risicofactoren die naar het oordeel van Biotalys het meest materieel zijn, rekening houdend met de negatieve gevolgen voor Biotalys en voor de Aandelen en de waarschijnlijkheid dat zij zich voordoen, het eerst vermeld. Al deze factoren moeten in overweging worden genomen alvorens in de Aandelen te beleggen. Potentiële beleggers moeten het economische risico van een belegging in de Aandelen kunnen dragen en moeten in staat zijn om een gedeeltelijk of volledig verlies van hun belegging te dragen.

Elke belangrijke nieuwe factor, materiële vergissing of materiële onnauwkeurigheid met betrekking tot de informatie in dit Prospectus die een invloed kan hebben op de beoordeling van de Aandelen en zich voordoet of wordt geconstateerd tussen de datum van goedkeuring van dit Prospectus en het tijdstip van de afsluiting van de Aanbiedingsperiode (zoals hierna gedefinieerd) of de Noteringsdatum (zoals hierna gedefinieerd), al naargelang welke datum later valt, moet worden vermeld in een aanvulling van dit Prospectus. Dit Prospectus is geldig tot 22 juni 2022. De verplichting om dit Prospectus aan te vullen in geval van belangrijke nieuwe factoren, materiële vergissingen of materiële onnauwkeurigheden is niet van toepassing na 22 juni 2022.

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG, handelend als stabilisatiemanager (de '**Stabilisatiemanager**'), handelend in naam van de Underwriters (zoals hierna gedefinieerd), werd een inschrijvingsrecht toegekend onder voorbehoud van de afsluiting van het Aanbod, om bijkomende nieuwe Aandelen te kopen voor een aantal gelijk aan maximaal 15% van het werkelijke aantal Aandelen waarop wordt ingeschreven in het Aanbod (d.w.z. inclusief de nieuwe Aandelen waarop wordt ingeschreven in het kader van de effectieve uitvoering van de Verhogingsoptie, in voorkomend geval, maar in alle gevallen beperkt tot 15% van het werkelijke aantal aandelen waarop wordt ingeschreven) tegen de Aanbiedingsprijs om eventuele overtoewijzingen of short posities in verband met het Aanbod te dekken (de '**Overtoewijzingsoptie**'). De Overtoewijzingsoptie kan gedurende een periode van 30 dagen na de Noteringsdatum (zoals in dit document gedefinieerd) worden uitgeoefend en kan tot zijn maximum worden uitgeoefend, zelfs indien niet volledig op het Aanbod is ingeschreven. De Stabilisatiemanager, handelend in naam van de Underwriters, kan transacties verrichten die de prijs van de Aandelen stabiliseren, handhaven of anderszins beïnvloeden gedurende een periode van 30 kalenderdagen na de Noteringsdatum. Deze activiteiten kunnen de marktprijs van de Aandelen ondersteunen op een hoger niveau dan anders het geval zou zijn.

Er is geen minimumbedrag voor het Aanbod. Bepaalde bestaande aandeelhouders van de Vennootschap, met inbegrip van alle bestaande aandeelhouders van de Vennootschap die meer dan 5% van de uitstaande Aandelen bezitten vóór afsluiting van het Aanbod zoals vermeld in sectie 11.1 (*Hoofdaandeelhouders – Overzicht*), evenals Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij NV en BNP Paribas Fortis Private Equity Belgium NV/SA (de '**Deelnemende Beleggers**') hebben zich er onherroepelijk toe verbonden om in te schrijven op een totaal bedrag van €27,86 miljoen in het Aanbod tegen de Aanbiedingsprijs, in ruil voor een gegarandeerde toewijzing van het overeenstemmende aantal Aangeboden Aandelen (de '**Inschrijvingsverbintenissen**'), enkel op voorwaarde van (i) de volledige toewijzing van hun respectieve Inschrijvingsverplichting en (ii) de afsluiting van het Aanbod. In geval van een overinschrijving op het Aanbod zullen de Inschrijvingsverbintenissen van de Deelnemende Beleggers niet worden verlaagd, maar volledig toegewezen. Aangezien er geen minimumbedrag van het Aanbod is, zouden de netto-inkomsten van het Aanbod, als er niet op alle Aangeboden Aandelen wordt ingeschreven, kunnen beperkt zijn tot de netto-inkomsten van de Inschrijvingsverbintenissen.

De prijs per Aangeboden Aandeel (de '**Aanbiedingsprijs**') zal na de Aanbiedingsperiode (zoals hieronder gedefinieerd) worden bepaald aan de hand van een book-buildingproces tijdens de Aanbiedingsperiode waaraan alleen gekwalificeerde en/of 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 inschrijvingsorders, de hoedanigheid van de beleggers die dergelijke inschrijvingsorders indienen en de prijzen waartegen de inschrijvingsorders werden ingediend, evenals de marktomstandigheden op dat moment. Zie sectie 14.4 (*Het Aanbod – Aanbiedingsprijs*) voor meer informatie. De Aanbiedingsprijs, het aantal Aangeboden Aandelen dat wordt verkocht in het Aanbod en de toewijzing van Aangeboden Aandelen aan particuliere beleggers, zal naar verwachting bekendgemaakt worden in de Belgische financiële pers en op de websites van de Vennootschap en Euronext Brussels in overeenstemming met Artikel 21 (2) van de Prospectusverordening op of rond 1 juli 2021 en in geen geval later dan de eerste werkdag na het einde van de Aanbiedingsperiode. De Aanbiedingsprijs is één prijs in euro, exclusief de Belgische taks op de beursverrichtingen en eventuele kosten die door financiële tussenpersonen worden aangerekend voor de indiening van aanvragen. De Aanbiedingsprijs zal naar verwachting tussen €7,50 en €8,50 per Aangeboden Aandeel (de '**Prijsvork**') liggen. De Aanbiedingsprijs kan worden vastgesteld binnen de Prijsvork of onder de ondergrens van de Prijsvork, maar zal niet hoger liggen dan de bovengrens van de Prijsvork. Een aanvulling van het Prospectus zal worden gepubliceerd als de Aanbiedingsprijs lager ligt dan de ondergrens van de Prijsvork. Als er een aanvulling van het Prospectus wordt gepubliceerd, hebben beleggers het recht tot het intrekken van hun orders geplaatst voorafgaand aan de publicatie van de aanvulling. Zie sectie 14.10 (*Het Aanbod – Recht op intrekken*).

De Aanbiedingsperiode begint op 23 juni 2021 en eindigt naar verwachting uiterlijk om 14:00 uur (CEST) op 1 juli 2021 (de '**Aanbiedingsperiode**'), behoudens vervroegde afsluiting, met dien verstande dat de Aanbiedingsperiode in elk geval geopend zal zijn gedurende ten minste zes werkdagen vanaf het moment waarop dit Prospectus beschikbaar is. In overeenstemming met de mogelijkheid die wordt geboden in Artikel 3, §2 van het Koninklijk Besluit van 17 mei 2007 betreffende de primaire marktpraktijken (het '**Koninklijk Besluit betreffende primaire marktpraktijken**'), zal de inschrijvingsperiode voor particuliere beleggers naar verwachting uiterlijk 16:00 uur (CEST) eindigen op 30 juni 2021, de dag vóór het einde van de institutionele boekbuildingtermijn, vanwege de tijds- en de logistieke beperkingen die gepaard gaan met de centralisatie van de inschrijvingen die door particuliere beleggers worden geplaatst bij de Underwriters en bij andere financiële instellingen. Een vervroegde afsluiting van de Aanbiedingsperiode zal worden aangekondigd in de Belgische financiële pers en door middel van een persbericht, en de datums voor de prijsbepaling, de toewijzing, de publicatie van de Aanbiedingsprijs en de resultaten van het Aanbod, de 'als-en-wanneer-uitgegeven-en/of-geleverd'-handel en de afsluiting van het Aanbod zullen in dat geval dienovereenkomstig worden aangepast. Een aanvulling van het Prospectus zal worden gepubliceerd in geval van een vervroegde afsluiting van de Aanbiedingsperiode zonder plaatsing van het totale aantal Aangeboden Aandelen.

Vóór het Aanbod was er geen openbare markt voor de Aandelen. Een aanvraag is ingediend om alle bestaande Aandelen van de Vennootschap en de nieuw uitgegeven Aangeboden Aandelen op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels te noteren onder het symbool 'BTLS'. De handel in de Aandelen op Euronext Brussels zal naar verwachting beginnen op basis van 'als-en-wanneer-uitgegeven-en/of-geleverd' ("if-and-when-issued and/or delivered"), op of rond 2 juli 2021 (de '**Noteringsdatum**'), met dien verstande dat dit kan worden versneld in geval van vervroegde afsluiting.

De levering van de Aangeboden Aandelen zal naar verwachting plaatsvinden in gedematerialiseerde vorm (book-entry) tegen betaling daarvoor in onmiddellijk beschikbare fondsen op of rond 5 juli 2021 (de '**Afsluitingsdatum**'), met dien verstande dat dit kan worden versneld in geval van vervroegde afsluiting, op effectenrekeningen van beleggers via Euroclear Belgium, de Belgische centrale effectenbewaarinstelling. Bij wijze van uitzondering op het voorgaande, worden de Aangeboden Aandelen die krachtens de Inschrijvingsverbintenissen zullen worden uitgegeven aan Deelnemende Beleggers die op de datum van het Prospectus bestaande aandeelhouders van de Vennootschap zijn (tenzij die Deelnemende Belegger een Institutionele belegger is en een bestaande klantrelatie heeft met een van de Underwriters) op naam worden geleverd op of omstreeks hun uitgifte. Zie sectie 14.13 (*Het Aanbod – Vorm van de Aangeboden Aandelen en levering*).

Dit document vormt een aanbiedings- en noteringsprospectus in het kader van Artikel 3 van Verordening 2017/1129 van 14 juni 2017 betreffende het prospectus dat gepubliceerd moet worden wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of toegelaten tot de handel op een gereglementeerde markt (de '**Prospectusverordening**'). Dit Prospectus is opgesteld in overeenstemming met Bijlage 1 en Bijlage 11 van de Gedelegeerde Verordening (EU) van de Commissie nr. 2019/980 van 14 maart 2019 ter aanvulling van Verordening (EU) 2017/1129 van het Europees Parlement en de Raad wat betreft de vorm, de inhoud, de controle en de goedkeuring van het prospectus dat moet worden gepubliceerd wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel op een gereglementeerde markt worden toegelaten, en tot intrekking van Verordening (EG) nr. 809/2004 (de '**Gedelegeerde Verordening 2019/980**') en de essentiële financiële informatie in de samenvatting van dit Prospectus werd opgesteld in overeenstemming met Bijlage 1 van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2019/979 van de Commissie van 14 maart 2019 tot aanvulling van Verordening (EU) 2017/1129 van het Europees Parlement en de Raad met technische reguleringsnormen betreffende essentiële financiële informatie in de samenvatting van een prospectus, de publicatie en classificatie van prospectussen, reclame voor effecten, aanvullingen van een prospectus, en het kennisgevingsportaal, en intrekking van de Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 382/2014 en de Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 2016/301 van de Commissie (de '**Gedelegeerde Verordening 2019/979**') en samen met de Gedelegeerde Verordening 2019/980 de '**Gedelegeerde Verordeningen**'). In overeenstemming met Artikel 20 van de Prospectusverordening is de Engelstalige versie van dit Prospectus goedgekeurd door de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (de '**FSMA**') op 22 juni 2021, als bevoegde autoriteit onder de Prospectusverordening. De FSMA keurt het Prospectus enkel goed als zijnde in overeenstemming met de normen van volledigheid, begrijpelijkheid en consistentie die door de Prospectusverordening worden opgelegd. Een dergelijke goedkeuring mag niet worden beschouwd als een beoordeling van de Vennootschap of de kwaliteit van de Aangeboden Aandelen die het voorwerp uitmaken van dit Prospectus. Beleggers dienen zelf te beoordelen of een belegging in de Aangeboden Aandelen geschikt is.

Deze tekst is een vertaling van het Engelstalige Prospectus dat door de FSMA is goedgekeurd. De Engelstalige versie werd goedgekeurd door de FSMA op 22 juni 2021 en is de officiële versie van het Prospectus. Overeenkomstig Artikel 26, § 1 van de wet van 11 juli 2018 op de aanbieding van beleggingsinstrumenten aan het publiek en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt, is de Vennootschap verantwoordelijk voor de consistentie tussen (i) de Engelstalige en Nederlandstalige versies van het Prospectus en (ii) de Engelstalige, Nederlandstalige en Franstalige versies van de samenvatting van het Prospectus. In geval van afwijkingen tussen de verschillende taalversies, zal de Engelstalige versie voorrang hebben. Ten aanzien van de Vennootschap kunnen de beleggers in Aandelen naar de Nederlandse vertaling verwijzen en zich erop beroepen. Een elektronische versie van het Engelstalige Prospectus dat door de FSMA is goedgekeurd is gratis beschikbaar op de volgende website: www.biotalys.com/investors.

De Aandelen zijn niet en zullen niet worden geregistreerd onder de US Securities Act of de toepasselijke effectenwetten van een staat of ander rechtsgebied van de Verenigde Staten en mogen niet worden aangeboden, verkocht, in pand gegeven of overgedragen binnen de Verenigde Staten, behalve krachtens een toepasselijke vrijstelling van de registratievereisten van de US Securities Act. De Aandelen worden buiten de Verenigde Staten aangeboden op basis van Regulation S van de Securities Act. Raadpleeg het deel 3.4.1 (*Belangrijke informatie – Verkoopbeperkingen en overdrachtsbeperkingen – Mededeling voor potentiële beleggers in de Verenigde Staten*) voor een beschrijving van bepaalde beperkingen op de overdracht van de Aandelen.

Joint Global Coordinators & Joint Bookrunners



Joint Bookrunner



Joint bookrunner en Lead US Bookrunner



Prospectus van 22 juni 2021

INHOUD

CLAUSULE	PAGINA
1. SAMENVATTING	S-1
2. RISICOFACTOREN	1
2.1 RISICO'S VERBONDEN AAN DE ACTIVITEITEN VAN BIOTALYS VOOR ONDERZOEK EN ONTWIKKELING VAN PRODUCTEN	1
2.2 RISICO'S VERBONDEN AAN DE PRODUCTIE EN POTENTIËLE COMMERCIALISATIE VAN DE PRODUCTKANDIDATEN VAN BIOTALYS	6
2.3 RISICO'S VERBONDEN AAN DE AFHANKELIJKHEID VAN BIOTALYS VAN DERDE PARTIJEN	7
2.4 RISICO'S VERBONDEN AAN DE ORGANISATIE VAN BIOTALYS	11
2.5 RISICO'S VERBONDEN AAN DE MARKTEN EN LANDEN WAAR BIOTALYS ACTIEF IS	13
2.6 JURIDISCHE EN REGLEMENTAIRE RISICO'S	19
2.7 RISICO'S VERBONDEN AAN INTELLECTUELE EIGENDOM	23
2.8 RISICO'S VERBONDEN AAN DE FINANCIËLE SITUATIE VAN BIOTALYS	26
2.9 RISICO'S VERBONDEN AAN DE AANDELEN	28
2.10 RISICO'S VERBONDEN AAN HET AANBOD	32
3. BELANGRIJKE INFORMATIE	34
3.1 VERANTWOORDELIJKHEIDSVERKLARING	34
3.2 GOEDKEURING VAN HET PROSPECTUS	35
3.3 STABILISATIE	36
3.4 VERKOOPBEPERKINGEN EN OVERDRACHTSBEPERKINGEN	36
3.4.1 Mededeling aan potentiële beleggers in de Verenigde Staten	37
3.4.2 Mededeling aan potentiële beleggers in de EER	37
3.4.3 Mededeling aan potentiële beleggers in het Verenigd Koninkrijk	38
3.4.4 Mededeling voor potentiële beleggers in Zwitserland	38
3.5 BESCHIKBARE INFORMATIE	39
3.6 PRESENTATIE VAN FINANCIËLE EN ANDERE INFORMATIE	40
3.7 OVERIGE INFORMATIE	40
3.8 SECTOR- EN MARKTGEGEVENS	40
3.9 TENUITVOERLEGGING VAN BURGERLIJKE AANSPRAKELIJKHEID	41
3.10 TOEKOMSTGERICHTE VERKLARINGEN	42
3.11 WISSELKOERSEN	42
4. GEBRUIK VAN DE OPBRENGST	44
4.1 KOSTEN VAN HET AANBOD	44
4.2 REDENEN VOOR HET AANBOD EN HET GEBRUIK VAN DE OPBRENGSTEN	44
5. DIVIDEND EN DIVIDENDBELEID	46
5.1 DIVIDENDEN	46
5.2 DIVIDENDBELEID	46
6. KAPITALISATIE EN SCHULDENLAST	47
6.1 KAPITALISATIE EN SCHULDENLAST	47

6.2	VERKLARING INZAKE HET WERKKAPITAAL	49
7.	GESELECTEERDE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE INFORMATIE	50
7.1	GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN WINST OF VERLIES EN OVERIGE NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN.....	50
7.2	GECONSOLIDEERDE OVERZICHT VAN FINANCIËLE POSITIE	50
7.3	GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT	51
8.	OPERATIONEEL EN FINANCIËEL OVERZICHT	53
8.1	OVERZICHT	53
8.2	BELANGRIJKSTE FACTOREN DIE VAN INVLOED ZIJN OP HET OPERATIONEEL RESULTAAT, DE FINANCIËLE SITUATIE, LIQUIDITEIT EN KAPITAALMIDDELEN	54
8.2.1	Registraties.....	54
8.2.2	Omzet.....	54
8.2.3	Markttest van Evoca™.....	54
8.2.4	Andere bedrijfsopbrengsten	55
8.2.5	Onderzoeks- en ontwikkelingskosten.....	55
8.2.6	Algemene en administratieve kosten.....	56
8.2.7	Productiekosten	56
8.2.8	Financieel resultaat	56
8.2.9	Inkomstenbelastingen.....	56
8.3	BEDRIJFSRESULTAAT	57
8.3.1	Bedrijfsresultaat voor de drie maanden afgesloten op 31 maart 2021 en 2020	57
8.3.2	Bedrijfsresultaat voor de jaren afgesloten op 31 december 2020 en 2019	58
8.4	LIQUIDITEIT EN KAPITAALMIDDELEN	59
8.4.1	Algemeen	59
8.4.2	Kasstromen	60
8.5	CONTRACTUELE VERPLICHTINGEN EN VERBINTENISSEN	61
8.6	VERPLICHTINGEN BUITEN DE BALANS.....	62
8.7	BELANGRIJKE GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING	62
8.8	KWALITATIEVE EN KWANTITATIEVE INFORMATIE OVER MARKTRISICO'S EN ANDERE FINANCIËLE RISICO'S	62
8.8.1	Liquiditeitsrisico	62
8.8.2	Marktrisico	63
8.8.3	Kredietrisico.....	63
8.8.4	Renterisico	63
8.8.5	Wisselkoersrisico	63
8.9	GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM.....	63
8.10	FINANCIËLE INFORMATIE VOLGENS BELGIAN GAAP	64
8.10.1	Conversie van Belgian GAAP naar IFRS	64
8.10.2	Belgian GAAP	64
8.10.3	Operationeel resultaat voor het jaar afgesloten op 31 december 2018 onder Belgian GAAP 65	
9.	ACTIVITEITEN	67
9.1	OVERZICHT	67
9.2	MARKTOPPORTUNITEIT	68
9.3	OPLOSSING VAN BIOTALYS	72
9.3.1	Conventionele chemische voedselbeschermingsmiddelen en biologische alternatieven	72
9.3.2	Proteïnen op basis van antilichamen	73
9.3.3	Het AGROBODY Foundry™ platform	73
9.4	DE STERKE PUNTEN VAN BIOTALYS	75

9.5	STRATEGIE	80
9.6	OVERZICHT VAN DE SECTOR	81
9.6.1	De voedselbeschermingsmarkt.....	81
9.6.2	De gewasbeschermingsmarkt	82
9.6.3	De naoogstbeschermingsmarkt	87
9.6.4	Fruit- en groentensegment.....	87
9.6.5	Andere potentiële doelmarkten	88
9.6.6	De vraag van consumenten, strengere regelgeving en de vraag van telers naar meer flexibiliteit ondersteunen de evolutie van de biologische bestrijdingsindustrie	90
9.7	PIJPLIJN EN PRODUCTKANDIDATEN	94
9.7.1	Overzicht.....	94
9.7.2	Biofungiciden.....	94
9.7.3	Bio-insecticiden en biobactericiden	96
9.7.4	Evoca™	98
9.8	HET AGROBODY FOUNDRY™ PLATFORM	102
9.8.1	Overzicht.....	102
9.8.2	Onderzoeksfase	104
9.8.3	Automatisering.....	105
9.8.4	Ontwikkelingsfase.....	106
9.8.5	Stamontwikkeling	107
9.8.6	Productie: Vanaf het begin ontwikkelen met het oog op kostenefficiëntie en economische haalbaarheid	108
9.8.7	Biofermentatie, zuivering, formulering en kwaliteitscontrole.....	110
9.8.8	Veldproeven	111
9.9	BEDRIJFSONTWIKKELING EN VALIDATIE VAN TECHNOLOGIE	111
9.10	REGLEMENTAIR KADER.....	114
9.10.1	Reglementair kader voor de Verenigde Staten	115
9.10.2	Europees regelgevingskader.....	116
9.10.3	Andere reglementaire kaders.....	117
9.11	GESCHIEDENIS	118
9.12	INTELLECTUELE EIGENDOM	118
9.13	TOELAGEN EN SUBSIDIES	122
9.14	MILIEU EN GEZONDHEID EN VEILIGHEID	122
9.15	PERSONEEL	122
9.16	BELANGRIJKE CONTRACTEN	123
9.17	OVERHEIDS-, JURIDISCHE OF ARBITRAGEPROCEDURES	123
9.18	FACILITEITEN.....	123
9.19	INFORMATIETECHNOLOGIE	124
9.20	VERZEKERING.....	124
9.21	IMPACT VAN COVID-19.....	124
9.22	GROEPSSTRUCTUUR.....	125
10.	MANAGEMENT EN DEUGDELIJK BESTUUR	126
10.1	OVERZICHT	126
10.2	RAAD VAN BESTUUR.....	127
10.2.1	Bevoegdheden, verantwoordelijkheden en werking van de Raad van Bestuur	127
10.2.2	Samenstelling van de Raad van Bestuur	128
10.2.3	Aandelenbezit en intentie om deel te nemen aan het Aanbod.....	131
10.2.4	Comités van de Raad van Bestuur	131
10.2.5	Onafhankelijke bestuurders.....	134

10.3	UITVOEREND COMITÉ	135
10.3.1	CEO	135
10.3.2	Leden van het Uitvoerend Comité	135
10.3.3	Biografieën van leden van het Uitvoerend Comité	136
10.3.4	Aanvullende informatie over de leden van Uitvoerend Comité	136
10.3.5	Aandelenbezit en intentie om deel te nemen aan het Aanbod.....	136
10.4	ANDERE MANDATEN	137
10.5	AFWEZIGHEID VAN VEROORDELINGEN.....	138
10.6	BELANGENCONFLICTEN	138
10.7	VERHANDELINGSREGLEMENT	139
10.8	GEDRAGSCODE	139
10.9	REMUNERATIE EN VOORDELEN	140
10.9.1	Raad van Bestuur	140
10.9.2	Uitvoerend Comité	141
10.10	BESCHRIJVING VAN INCENTIVEPLANNEN	143
10.10.1	Beschrijving	143
10.10.2	Momenteel uitstaande ESOP Inschrijvingsrechten	144
10.10.3	Voorwaarden van de ESOP 2017 Inschrijvingsrechten	144
10.10.4	Voorwaarden van de ESOP 2020 Inschrijvingsrechten	145
10.10.5	Voorwaarden van de ESOP 2021 Inschrijvingsrechten	146
11.	HOOFDAANDEELHOUDERS.....	148
11.1	OVERZICHT	148
11.2	OVERIGE INFORMATIE.....	150
12.	TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN.....	152
13.	OMSCHRIJVING VAN AANDELENKAPITAAL EN STATUTEN	153
13.1	ALGEMEEN	153
13.2	VOORWERP VAN DE VENNOOTSCHAP	153
13.3	AANDELENKAPITAAL EN AANDELEN.....	153
13.3.1	Huidig aandelenkapitaal en aandelen	153
13.3.2	Wijzigingen in het aandelenkapitaal	153
13.3.3	Kapitaalverhoging bij het sluiten van het Aanbod	157
13.3.4	Uitstaande inschrijvingsrechten	157
13.4	VALUTA.....	159
13.5	VORM EN OVERDRAAGBAARHEID VAN DE AANDELEN.....	159
13.6	RECHTEN VERBONDEN AAN AANDELEN.....	159
13.6.1	Stemrechten verbonden aan de Aandelen	159
13.6.2	Recht om aandeelhoudersvergaderingen bij te wonen en een stem uit te brengen.....	160
13.6.3	Dividendrechten.....	164
13.6.4	Rechten met betrekking tot vereffening	165
13.6.5	Wijzigingen in het aandelenkapitaal	165
13.7	WETGEVING EN JURISDICTIE	167
13.7.1	Kennisgeving van belangrijke deelnemingen.....	167
13.7.2	Openbare overnamebiedingen.....	168
13.7.3	Uitkoopbod	169
13.7.4	Uitkooprecht	169
13.7.5	Koninklijk Besluit betreffende primaire marktpraktijken	169
14.	HET AANBOD	170
14.1	TIJDSHEMA	170
14.2	VOORWAARDEN EN AARD VAN HET AANBOD	170

14.3	INSCHRIJVINGSVERBINTENISSEN DOOR DE DEELNEMENDE BELEGGER	171
14.4	THE INSCHRIJVINGSVERBINTENISSEN BEPERKEN DE MOGELIJKHEID VAN DE DEELNEMENDE INVESTEERDERS NIET OM BIJKOMENDE INSCHRIJVINGSORDERS IN TE DIENEN DIE DE INSCHRIJVINGSVERBINTENISSEN Overschrijden. INDIEN DEELNEMENDE INVESTEERDERS DERGELIJKE BIJKOMENDE INSCHRIJVINGSORDERS VOOR AANGEBODEN AANDELEN Zouden INDIENEN BOVENOP HUN RESPECTIEVE INSCHRIJVINGSVERBINTENISSEN, DAN ZAL HET AANTAL AANGEBODEN AANDELEN DAT INGEVOLGE DERGELIJKE BIJKOMENDE INSCHRIJVINGSORDERS AAN DE DEELNEMENDE INVESTEERDERS WORDT TOEGEWEZEN, ONDERWORPEN ZIJN AAN DEZELFDE TOEWIJZINGSCriteria ALS DIE WELKE GELDEN VOOR INSTITUTIONELE BELEGGER EN ZAL HET NIET IN AANMERKING KOMEN VOOR DE VOORNOEMDE GEGARANDEERDE TOEWIJZING. AANBIEDINGSPRIJS	172
14.5	VERWATERING ALS GEVOLG VAN HET AANBOD	173
14.6	AANBIEDINGSPERIODE	173
14.7	PARTICULIERE BELEGGER	174
14.8	INSTITUTIONELE BELEGGER	174
14.9	INTREKKING VAN HET AANBOD OF OPSCHORTING VAN DE AANBIEDINGSPERIODE	174
14.10	RECHT OP INTREKKEN	175
14.11	TOEWIJZING	175
14.12	BETALING EN BELASTINGEN	176
14.13	VORM VAN DE AANGEBODEN AANDELEN EN LEVERING	176
14.14	HANDEL EN NOTERING OP EURONEXT BRUSSEL	177
14.15	UITLEENEN VAN AANDELEN	177
14.16	VERHOGINGSOPTIE	177
14.17	GOEDKEURINGEN	178
14.18	TOEPASSELIJK RECHT EN BEVOEGDE RECHTBANKEN	178
15.	DISTRIBUTIEPLAN	179
15.1	UNDERWRITING	179
15.2	STILSTAND	180
15.3	LOCK-UPREGELINGEN	181
15.4	OVERTOEWIJZINGSOPTIE EN PRIJSSTABILISATIE	182
15.5	BELANGEN IN HET AANBOD	183
15.6	GEEN OPENBAAR AANBOD BUITEN BELGIË	184
16.	BELASTING	185
16.1	BELGISCHE BELASTING	185
16.1.1	Belgische belasting van dividenden op Aandelen	185
16.1.2	Belgische belasting op meer- en minderwaarden op Aandelen	190
16.1.3	Belgische taks op de beursverrichtingen	193
16.1.4	Belgische Jaarlijkse Taks op de Effectenrekeningen	193
16.1.5	Common Reporting Standard	194
16.1.6	De voorgestelde belasting op financiële transacties	195
16.2	EEN AANTAL OVERWEGINGEN INZAKE FEDERALE INKOMSTENBELASTINGEN IN DE VERENIGDE STATEN	196
16.2.1	Regels voor passieve buitenlandse beleggingsmaatschappijen	197
16.2.2	Dividenden	198
16.2.3	Overdrachten	199
16.2.4	Aangifte en naheffing	200
17.	OVERDRACHTSBEPERKINGEN	201

18.	JURIDISCHE ZAKEN.....	202
19.	ALGEMENE INFORMATIE	203
19.1	JURIDISCHE EN COMMERCIËLE NAAM.....	203
19.2	RECHTSVORM EN OPRICHTING	203
19.3	STATUTAIRE ZETEL	203
19.4	BOEKJAAR	203
19.5	COMMISSARIS	203
19.6	GEEN SIGNIFICANTE WIJZIGING	203
19.7	OPTIES OF VOORKEURSRECHTEN MET BETREKKING TOT AANDELEN	204
19.8	FINANCIËLE DIENSTVERLENING	204
19.9	BESCHIKBARE DOCUMENTEN	204
19.10	OPNAME BIJ WIJZE VAN VERWIJZING	204
19.11	GEEN OPNAME VAN DE WEBSITE.....	204
20.	BEGRIPPENLIJST VAN GESELECTEERDE TERMEN.....	205
21.	BRONNEN	212
22.	GECONSOLIDEERDE JAARREKENING	F-1
23.	VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE VERSLAGGEVING	F-45

1. SAMENVATTING

A. Inleiding en waarschuwingen

1. Inleiding

Naam en internationale effectenidentificatiecode	Gewoon aandeel Biotals, ISIN-code BE0974386188.
Identiteit en contactgegevens van de emittent	Biotals NV - ondernemingsnummer: 0508.931.185 - statutaire zetel: Buchtenstraat 11, 9051 Sint-Denijs-Westrem, België - Identificatiecode juridische entiteit ('LEI'): 69940040QC7E3C0G3X07 – telefoonnummer: +32 (0)9 274 54 00.
Bevoegde autoriteit	Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten ('FSMA'), Congresstraat 12-14, 1000 Brussel, België.
Datum van goedkeuring van het prospectus	De FSMA heeft de Engelstalige versie van dit Prospectus (met inbegrip van de Samenvatting) goedgekeurd in overeenstemming met Artikel 20 van de Prospectusverordening op 22 juni 2021.

Tenzij anders vermeld in deze Samenvatting hebben de begrippen met een hoofdletter in deze Samenvatting de betekenis zoals gedefinieerd in het Prospectus.

2. Waarschuwingen

Deze Samenvatting dient te worden gelezen als een inleiding tot het Prospectus. Elke beslissing om te beleggen in de Aangeboden Aandelen dient gebaseerd te zijn op de bestudering van het Prospectus als geheel door de belegger, en niet alleen op de Samenvatting. Een belegger kan het belegde kapitaal geheel of gedeeltelijk verliezen. Indien een vordering met betrekking tot de in het Prospectus vervatte of door verwijzing erin opgenomen informatie bij een rechterlijke instantie aanhangig wordt gemaakt, is het mogelijk dat de eisende belegger krachtens de nationale wetgeving van de lidstaten van de Europese Economische Ruimte de kosten voor de vertaling van het Prospectus en alle documenten die daarin door middel van verwijzing zijn opgenomen moet dragen voordat de gerechtelijke procedure kan worden ingeleid. Burgerlijke aansprakelijkheid is enkel van toepassing op personen die de Samenvatting hebben opgesteld, inclusief elke vertaling daarvan, echter alleen indien de Samenvatting, wanneer deze samen met de andere delen van het Prospectus wordt gelezen, misleidend, inaccuraat of inconsistent is, of, wanneer 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 om al dan niet te beleggen in de Aangeboden Aandelen.

B. Essentiële informatie over de emittent

1. Welke instelling geeft de effecten uit?

Identificatie. De Vennootschap is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht en is gevestigd in België. De Vennootschap is ingeschreven in het rechtspersonenregister (Gent, afdeling Gent) onder ondernemingsnummer 0508.931.185. De statutaire zetel van de Vennootschap is gevestigd te Buchtenstraat 11, 9051 Sint-Denijs-Westrem, België. De LEI van de Vennootschap is 69940040QC7E3C0G3X07.

Hoofddactiviteiten. Biotals is een bedrijf actief in het gebied van agrarische technologie (AgTech) dat zich richt op het aanpakken van uitdagingen op het vlak van voedselbescherming met eigen biologische bestrijdingsmiddelen op basis van proteïnen. Biotals streeft ernaar alternatieven aan te bieden voor conventionele chemische bestrijdingsmiddelen voor een duurzamere en veiligere voedselvoorziening. Het is de ambitie van Biotals om drie belangrijke uitdagingen aan te pakken waarmee de wereldwijde voedselproductie vandaag de dag wordt geconfronteerd: de 1,6 miljard ton aan wereldwijde voedselverspilling per jaar, de potentiële effecten van conventionele chemische bestrijdingsmiddelen op biodiversiteit en voedselveiligheid en de duurzame voedselproductie van boer tot bord.

De aanpak van Biotals is gebaseerd op haar AGROBODY Foundry™ platform, dat een schat aan innovaties op het gebied van biologische bestrijdingsmiddelen kan genereren die erop gericht zijn de prestaties van conventionele chemische middelen te combineren met het duidelijke veiligheidsprofiel van biologische middelen, en sneller en tegen lagere ontwikkelingskosten dan bij conventionele chemische manieren. Het AGROBODY Foundry™ platform van Biotals is door Biotals ontworpen om de identificatie van gerichte kleine proteïnen op basis van antilichamen mogelijk te maken voor de behandeling van grote voedselplagen en -ziekten. De productkandidaten van Biotals hebben specifieke werkingsmechanismen die onderscheiden zijn van die van bestaande voedselbeschermingsproducten, waardoor de plagen en ziekten gericht kunnen worden teruggedrongen wanneer deze productkandidaten worden gebruikt in het kader van een programma voor geïntegreerde gewasbescherming ('IPM'). De productkandidaten van Biotals, ook wel AGROBODY™ biologische bestrijdingsmiddelen genoemd, worden verkregen door eenvoudige fermentatie en worden geformuleerd om te voldoen aan de vereisten van de doelmarkten.

Tot op heden heeft Biotals een sterke en diverse pijplijn van zeven productkandidaten opgebouwd. Op één na bevinden de productkandidaten van Biotals zich nog in de vroege tot late onderzoeksfase en bevindt één productkandidaat zich in de late ontwikkelingsfase. De eerste productkandidaat van Biotals, Evoca™, is een markttest en is in december 2020 voor goedkeuring ingediend bij de Amerikaanse Environmental Protection Agency (EPA) en Biotals verwacht in het tweede halfjaar 2022 goedkeuring te kunnen krijgen voor de registratie en stapsgewijs een markttest te starten in geselecteerde staten in de VS tussen eind 2022 en 2024. Evoca™ is ook in maart 2021 ingediend voor het verkrijgen van EU-registratiegoedkeuring en Biotals verwacht in de loop van 2024 goedkeuring te ontvangen voor de EU-markt. Gezien de beperkte omvang van de markttest en de hoge productiekosten van Evoca™ als gevolg van de lage productie-efficiëntie wordt niet verwacht dat Evoca™ een winstgevend product zal worden voor Biotals. Het belangrijkste doel van de markttest van Evoca™ is het aantonen van de competitieve kenmerken van de productkandidaten die zijn ontwikkeld via het AGROBODY Foundry™ platform. Biotals is van plan Evoca™ uit gebruik te nemen bij de introductie van de volgende generatie biofungiciden, die momenteel naar verwachting, afhankelijk van het verkrijgen van goedkeuring voor registratie, vanaf 2026 een aanvang zal nemen.

Hoewel er uitzonderingen bestaan, bieden biologische voedselbeschermingsmiddelen over het algemeen een duurzamere en veiliger alternatief voor conventionele chemische voedselbeschermingsmiddelen, met de mogelijkheid om chemische residuen drastisch te verminderen. Verschillende werkingsmechanismen bieden de mogelijkheid om voedselverspilling te verminderen door de resistentie tegen gewasplagen en -ziekten te beheersen, en een veiliger profiel biedt daarbij de mogelijkheid om deze producten zowel voor als na de oogst te gebruiken. De markt voor biologische voedselbescherming groeit aan een tempo dat ruim hoger ligt dan dat van de markt voor conventionele chemische voedselbescherming. Ondanks deze groei is de markt voor biologische gewasbeschermingsmiddelen nog steeds onderontwikkeld in vergelijking met conventionele chemische middelen (5% (ongeveer \$ 3,7 miljard in 2019) van de totale waarde van de wereldwijde gewasbeschermingsmarkt) en ondanks het over het algemeen duidelijker veiligheidsprofiel zijn veel biologische voedselbeschermingsmiddelen niet in staat om de werkzaamheid en consistentie van conventionele chemische alternatieven te evenaren. Als technologische vooruitgang de ontwikkeling mogelijk maakt van nieuwe biologische voedselbeschermingsmiddelen die de prestaties en consistentie van conventionele chemische voedselbeschermingsmiddelen kunnen evenaren, zou de marktgroei in de biologische voedselbeschermingssector volgens Biotals nog verder kunnen versnellen. Biotals is inderdaad van mening dat haar productkandidaten een biologisch duidelijk veiligheidsprofiel hebben voor mens en milieu, dankzij hun intrinsieke snelle

biologische afbreekbaarheid, terwijl ze prestaties en consistentie bieden die vergelijkbaar zijn met conventionele chemische producten wanneer ze worden gebruikt volgens de aanbevelingen op het etiket (op basis van de producteigenschappen die zijn aangetoond in het veldproevenprogramma) in een IPM-programma. Biotals' AGROBODY™ proteïnen worden vroeg in de onderzoeksfase geselecteerd op basis van, onder andere, hun stabiliteit en, hoewel ze zijn afgeleid van Camelidae-antilichamen en hoewel genetisch gewijzigde micro-organismen ('GMM') worden gebruikt in het productieproces, bevatten ze geen levende organismen die doorgaans de werkzaamheid en consistentie van veel bestaande biologische middelen beïnvloeden. Bovendien is Evoca™, de eerste productkandidaat van Biotals die zal worden getest op de markt, tijdens de ontwikkelingsfase getest op productontwikkeling en -positionering in meer dan 300 veldproeven gedurende meerdere seizoenen onder verschillende omgevingsomstandigheden, waarbij de prestaties werden vergeleken met die van conventionele chemische en biologische gewasbeschermingsmiddelen. Deze veldproeven hebben aangetoond dat Evoca™, hoewel het minder effectief is dan conventionele chemische referentiemiddelen in solotoepassingen onder hoge ziektedruk, de sterkte van conventionele chemische referentiemiddelen onder een lage tot matige ziektedruk bij gebruik in een IPM-programma, combineert met het veiligheidsprofiel van biologische middelen.

Tot slot is de groei op de markt voor biologische gewasbescherming in grote mate toe te schrijven aan de steeds strengere voorschriften met betrekking tot het gebruik van conventionele chemische voedselbeschermingsmiddelen, met name in de EU, een van de belangrijkste doelmarkten van Biotals, en door de groei van biologische landbouw. Daarnaast heeft de VS, ook een van de belangrijkste doelmarkten van Biotals, specifieke snelle registratieprocedures voor biologische bestrijdingsmiddelen ingevoerd. De VS loopt echter achter op andere landbouwlanden bij het verbieden van schadelijke pesticiden, de EU heeft geen specifieke snelle registratieprocedure voor biologische bestrijdingsmiddelen ingevoerd en Evoca™ komt momenteel niet in aanmerking voor biologische landbouw.

Belangrijkste aandeelhouders. De volgende tabel stelt, op niet-verwaterde basis en uitgaande van de veronderstelling dat geen Inschrijvingsrechten worden uitgeoefend tijdens de Aanbiedingsperiode, de eigendom voor van de Aandelen (i) onmiddellijk vóór de afsluiting van het Aanbod en (ii) onmiddellijk na de afsluiting van het Aanbod, uitgaande van (a) een plaatsing van het maximale aantal Aangeboden Aandelen in het Aanbod (en inclusief de volledige uitoefening van de Verhogingsoptie en de Overtoewijzingsoptie) en (b) de Aanbiedingsprijs die zich in het midden van de prijsvork bevindt:

Aandeelhouder	Aandelen in eigendom vóór de afsluiting van het Aanbod ⁽¹⁾		Aandelen in eigendom uitgaande van de volledige plaatsing van de Aangeboden Aandelen (inclusief de volledige uitoefening van de Verhogingsoptie en Overtoewijzingsoptie) ⁽²⁾	
	Aantal	%	Aantal	%
Gimv NV	1.294.344	5,46	1.466.173	4,57
Adviesbeheer Gimv Venture Capital 2010 NV	184.904	0,78	209.450	0,65
Biotechfonds Vlaanderen NV	2.218.151	9,36	2.451.271	7,65
Sofinnova Industrial Biotech I	3.586.963	15,14	4.061.963	12,67
Ackermans & van Haaren NV	3.482.948	14,70	3.945.448	12,31
Participatiemaatschappij Vlaanderen NV	2.218.151	9,36	2.451.271	7,65
Agri Investment Fund CVBA	1.845.351	7,79	2.090.351	6,52
Biovest NV	1.815.465	7,66	2.002.965	6,25
Madelix Participaties B.V.	1.815.465	7,66	1.909.215	5,95
K&E BV	1.774.505	7,49	1.837.005	5,73
Novalis LifeSciences Investments I-A, L.P.	1.196.888	5,05	1.228.138	3,83
Overig	2.253.919	9,52	2.266.419	7,07
Vrij in omloop	0	0,00	6.143.216	19,16
TOTAAL	23.687.054	100,00	32.062.885	100,00

Toelichtingen

(1): Op 18 juni 2021 heeft een buitengewone aandeelhoudersvergadering onder meer de volgende transacties goedgekeurd: (i) de conversie van alle bestaande preferentiële A aandelen, preferentiële B aandelen en preferentiële C aandelen in gewone aandelen (de 'Aandelenhergroepering') en (ii) de omgekeerde splitsing van alle aldus ontstane Aandelen in Aandelen in een verhouding van 2:1, om de waarde per individueel Aandeel van de Vennootschap te verhogen met het oog op het Aanbod (de 'Omgekeerde Aandelensplitsing'), en erkene zij de automatische omzetting van de 294.514 bestaande winstbewijzen in Aandelen en van de winstbewijzen die bij de uitoefening van de bestaande ESOP Inschrijvingsrechten zullen worden uitgegeven in Aandelen in een verhouding van 2:1 bij de uitgifte daarvan (de 'Conversie van de Winstbewijzen') onder voorbehoud van de afsluiting van het Aanbod en met terugwerkende kracht vanaf het moment onmiddellijk voorafgaand aan de ondertekening van de Underwritingovereenkomst. Het getoonde aantal Aandelen en de percentages weerspiegelen het totaal aantal Aandelen dat door de betreffende aandeelhouder wordt gehouden na (i) de Aandelenhergroepering (ii) de Conversie van de Winstbewijzen en (iii) de Omgekeerde Aandelensplitsing, en verwijst naar gewone Aandelen..

(2) Met inbegrip van Aandelen toegekend aan de relevante Deelnemende Belegger ten gevolge van haar Inschrijvingsverbintenissen.

Voornaamste bestuurders. Bij de afsluiting van het Aanbod zal de Raad van Bestuur van de Vennootschap bestaan uit Simon E. Moroney, Patrice Sellès, Johan Cardoen, Markus Heldt, Catherine Moukheibir, Luc Bastanie, Pieter Bevernage en Patrick Van Beneden.

Commissaris. De commissaris van de Vennootschap is Deloitte Bedrijfsrevisoren CVBA, met statutaire zetel in Gateway building, Luchthaven Brussel Nationaal 1 J, B-1930 Zaventem, België, vertegenwoordigd door Gert Vanhees, revisor.

2. Wat is de essentiële financiële informatie aangaande de emittent?

Selectie van historische essentiële financiële informatie.

De volgende tabellen geven een overzicht van de belangrijkste geconsolideerde historische financiële informatie van Biotals op de aangegeven data en voor de aangegeven periodes. De financiële gegevens zijn zonder wezenlijke aanpassing ontleend aan de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap per en voor de jaren afgesloten op 31 december 2020 en 2019 (de 'Geconsolideerde Jaarrekening') en de niet geauditeerde verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële verslaggeving voor de drie maanden afgesloten op 31 maart 2021 en 2020 (de 'Verkorte Geconsolideerde Tussentijdse Financiële Verslaggeving'). De Geconsolideerde Jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards, zoals aangenomen door de Europese Unie ('IFRS') en de niet-geauditeerde Verkorte Geconsolideerde Tussentijdse Financiële Verslaggeving is opgesteld in overeenstemming met International Accounting Standard 34, tussentijdse financiële verslaggeving, zoals goedgekeurd door de Europese Unie ('IAS 34').

(in € 000)	31 december		31 maart	
Voor de periodes afgesloten op:	2020	2019	2021	2020
Totale omzet	0	0	0	0
Operationeel verlies	(13.276)	(9.242)	(3.976)	(2.989)
Verlies vóór belastingen	(10.737)	(7.669)	(3.686)	(1.904)
Verlies toe te schrijven aan de aandeelhouders	(10.750)	(7.670)	(3.690)	(1.904)

Per:	2020	31 december 2019	1 januari 2019	2021	31 maart 2020
Totale activa	36.262	27.513	10.879	33.224	34.021
Langlopende leningen	4.332	568	604	5.822	2.389
Kortlopende leningen	888	625	4.195	1.080	650
Geldmiddelen en kasequivalenten	23.103	23.358	7.770	18.773	28.255
Netto financiële schuld ⁽¹⁾	(17.882)	(22.165)	(2.970)	(11.872)	(25.215)
Eigen vermogen toe te schrijven aan de eigenaars van de moedermaatschappij	25.648	21.073	2.219	22.072	26.989

	2020	31 december 2019	2021	31 maart 2020
Voor de periodes afgesloten op:				
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het begin van de periode	23.358	7.770	23.103	23.358
Nettokasstroom gebruikt in operationele activiteiten	(9.533)	(8.224)	(5.048)	(2.966)
Nettokasstroom gebruikt in investeringsactiviteiten	(6.016)	(641)	(887)	(85)
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	15.295	24.452	1.606	7.948
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het eind van de periode	23.103	23.358	18.773	28.255

Toelichting (1): De netto financiële schuld wordt gedefinieerd als leningen met een looptijd van meer dan één jaar en leningen met een looptijd van ten hoogste één jaar, verminderd met kasmiddelen en kasequivalenten. Dit is geen IFRS-maatstaf, die niet is gecontroleerd en die geen erkende maatstaf is voor financiële prestaties onder IFRS. Deze maatstaf moet worden gezien als een aanvulling op en niet als een vervanging van de cijfers die volgens IFRS worden bepaald. De Vennootschap heeft deze maatregel voorgesteld om te voldoen aan Gedelegeerde Verordening 2019/979. Niet alle ondernemingen berekenen niet-IFRS financiële maatstaven echter op dezelfde manier of op een consistente basis. Bijgevolg is het mogelijk dat deze maatstaven niet vergelijkbaar zijn met maatstaven die door andere ondernemingen onder dezelfde of soortgelijke namen worden gebruikt. Beleggers dienen ze te lezen in samenhang met de Geconsolideerde Jaarrekening.

De Geconsolideerde Jaarrekening in overeenstemming met IFRS is opgesteld voor het jaar afgesloten op 31 december 2020 en bevat vergelijkende informatie voor de periode afgesloten op 31 december 2019. Vorige perioden werden niet aangepast aan IFRS, omdat de Vennootschap geen dochtervennootschappen had en er geen geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld. Informatie over het jaar afgesloten op 31 december 2018 onder de Belgian GAAP wordt niet samen met de IFRS-balansen voor 2019 en 2020 gepresenteerd, aangezien de vorm en de waarderingsprincipes niet vergelijkbaar zijn, waardoor een vergelijking niet relevant is.

Overige financiële informatie. Er wordt geen *pro forma* financiële informatie verstrekt in het Prospectus. Er zijn geen voorbehouden bij het commissarisverslag over de historische financiële informatie.

3. Wat zijn de belangrijkste risico's die specifiek zijn voor de emittent?

Hieronder volgt een selectie van belangrijke risico's die, alleen of in combinatie met andere gebeurtenissen of omstandigheden, een materieel negatief effect kunnen hebben op de activiteiten, financiële toestand, het operationeel resultaat en de vooruitzichten van de Vennootschap.

- Biotals heeft nog nooit een product op de markt gebracht. Op één na bevinden alle productkandidaten van Biotals zich nog in een vroeg onderzoeksstadium. Slechts één productkandidaat (Evoca™) bevindt zich in de registratiefase, maar zal, als registratie wordt verkregen, alleen worden geïntroduceerd als markttest en zal naar verwachting geen winstgevend product worden voor Biotals. Het AGROBODY Foundry™ technologieplatform van Biotals en de werkingsmechanismen van haar productkandidaten zijn nieuw en zijn niet op commerciële schaal getest, leiden mogelijk op korte termijn niet of misschien nooit tot commercialiseerbare producten, worden mogelijk niet goed begrepen, zijn mogelijk moeilijk toe te passen of worden mogelijk niet aanvaard door klanten. Dit wordt bepaald door een aantal factoren en is onderhevig aan een aantal risico's, waaronder:

- Een hoge moeilijkheidsgraad om tijdens de onderzoeksfase de geschikte productkenmerken te identificeren die uiteindelijk bestand zijn tegen gebruik in een open agrarische omgeving. In het bijzonder kunnen veldproeven aantonen dat geïdentificeerde productkandidaten niet veilig zijn en/of onvoldoende effectiviteit bereiken. Als veldproeven niet succesvol zijn, is het mogelijk dat Biotals niet in staat is om de ontwikkeling van haar productkandidaten te voltooien, registratie ervoor te verkrijgen, of ze niet tijdig of helemaal niet kan commercialiseren.
- De markt voor biologische middelen voor de agrarische sector is nog steeds onderontwikkeld. De productkandidaten voor innovatieve voedselbescherming van Biotals worden mogelijk niet goed begrepen, zijn mogelijk moeilijk toe te passen, vergen mogelijk investeringen in de opleiding van de klanten en worden mogelijk traag of helemaal niet aanvaard door klanten. Ook is de landbouwsector geconsolideerd, van producenten van gewasbeschermingsmiddelen over distributeurs tot retailhandelaars, wat de toegangsdrempel voor nieuwe innovatieve producten nog verder verhoogt. Bovendien is de gewasbeschermingsindustrie zelf zeer competitief, met een belangrijk marktaandeel dat in handen is van grote multinationale agrochemische bedrijven, waardoor Biotals moeite kan hebben om een gunstige marktpositie te verwerven en te behouden. De onzekerheid dat productkandidaten op grotere schaal kunnen worden geproduceerd tegen competitieve prijzen in vergelijking met conventionele chemische pesticiden, die doorgaans goedkoper en effectiever zijn dan biologische middelen. De huidige productiekosten van de productkandidaten van Biotals zijn hoog. Biotals is er ook nog niet in geslaagd op kosteneffectieve wijze producten op grote schaal te produceren voor gebruik in commerciële omgevingen. Biotals kan haar productkandidaten mogelijk niet op een economisch haalbare manier produceren en/of haar productkandidaten zijn mogelijk niet competitief in de doelmarkten.
- Biotals heeft een beperkte operationele geschiedenis en heeft nog geen omzet verwezenlijkt. Biotals heeft sinds haar oprichting operationele verliezen, negatieve operationele kasstromen en een geaccumuleerd verlies geleden en is mogelijk niet in staat om winstgevendheid te bereiken of vervolgens te handhaven. Biotals voert haar strategie uit in overeenstemming met haar bedrijfsmodel, waarvan de haalbaarheid niet is aangetoond.
- Biotals heeft geen eigen productiefaciliteiten om haar productkandidaten te vervaardigen als en wanneer registratie zou worden verkregen en verwacht op korte termijn beroep te doen op één enkele externe producent. Als Biotals er niet in slaagt een of meer geschikte externe producent(en) te vinden of niet in staat is om productkandidaten van Biotals van bevredigende kwaliteit, tijdig, in voldoende hoeveelheden of tegen een aanvaardbare kost te produceren, zal dit een materieel negatief effect hebben op het operationeel resultaat van Biotals.
- De toekomstige groei en het concurrentievermogen van Biotals zijn afhankelijk van het personeel op sleutelposities en het aanwerven van bijkomend gekwalificeerd personeel. Biotals is mogelijk niet in staat management en ander personeel aan te trekken en te behouden dat het nodig heeft om succesvol te zijn.

- Bezorgdheden en claims met betrekking tot het veilige gebruik van producten met biotechnologische genen en gewasbeschermingsmiddelen in het algemeen, hun potentiële impact op gezondheid en milieu, en de vermeende impact van biotechnologie op de gezondheid en het milieu kunnen van invloed zijn op wettelijke vereisten en aankoopbeslissingen van klanten, wat een materieel negatief effect kan hebben op de levensvatbaarheid van bepaalde productkandidaten van Biotals, haar reputatie en de kosten om aan regelgeving te voldoen.
- De activiteiten van Biotals kunnen negatief worden beïnvloed door de introductie van alternatieve gewasbeschermingsmaatregelen, zoals plaagbestendige zaden of genetisch gewijzigde ('GG-') gewassen of door een verhoogde resistentie tegen onkruid en insecten.
- Biotals heeft nog voor geen enkele van haar productkandidaten registratie verkregen. De gewasbeschermingsmiddelenindustrie is onderworpen aan een streng wettelijk kader, waaronder uitgebreide regelgeving voor het verkrijgen van productregistraties. Het is mogelijk dat Biotals niet in staat is om de nodige registraties voor haar productkandidaten te verkrijgen of te behouden, wat haar vermogen zal beperken om de productkandidaten op sommige markten te verkopen. Het onvermogen van Biotals om registraties te verkrijgen of om te voldoen aan voortdurende en veranderende wettelijke vereisten, kan de verkoop vertragen of verhinderen van de productkandidaten die Biotals ontwikkelt en voornemens is te commercialiseren.
- Biotals maakt gebruik van dieren in haar onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten. Beleidshervormingen, met inbegrip van recente EU-beleidshervormingen, en de publieke beeldvorming met betrekking tot het gebruik van dieren voor wetenschappelijke doeleinden kunnen de ontwikkeling en commercialisatie van potentiële productkandidaten vertragen of zelfs verhinderen.
- Het succes van Biotals is in aanzienlijke mate afhankelijk van het vermogen om haar intellectuele eigendom en eigendoms- en licentierechten te beschermen, en het onvermogen om de intellectuele eigendom en de vertrouwelijke knowhow van Biotals volledig te beschermen en te exploiteren, kan een negatieve invloed hebben op haar financiële prestaties en vooruitzichten.
- Als gevolg van de afhankelijkheid van Biotals van derde partijen is het ook afhankelijk van de geheimhoudingsverplichtingen van derde partijen volgens de relevante overeenkomsten, die mogelijk geen afdoende bescherming bieden voor haar vertrouwelijke informatie.
- Naar eigen oordeel beschikt Biotals momenteel niet over voldoende werkkapitaal om te voldoen aan haar huidige of verwachte behoeften aan werkkapitaal voor ten minste de komende 12 maanden na de datum van dit Prospectus.

C. Essentiële informatie over de effecten

1. Wat zijn de hoofdenmerken van de effecten?

Type, klasse en ISIN. Alle Aangeboden Aandelen zullen van dezelfde klasse zijn als de bestaande gewone Aandelen, zonder nominale waarde, die dezelfde pro rata fractie van het kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen, en zullen bij levering volledig worden volstort. Verwacht wordt dat de Aandelen worden genoteerd onder het symbool 'BTLS' met ISIN-code BE0974386188. De uitgifte zal gebeuren in euro. Op de datum van het Prospectus wordt het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigd door 47.079.602 volstorte Aandelen, die, rekening houdend met de Aandelenhergroepering, de Omgekeerde Aandelensplitsing en de Conversie van de winstbewijzen, onder voorbehoud van de afsluiting van het Aanbod en met terugwerkende kracht vanaf het moment onmiddellijk voorafgaand aan de ondertekening van de Underwritingovereenkomst, 23.687.054 gewone Aandelen zullen bedragen.

Rechten verbonden aan Aangeboden Aandelen. Elke aandeelhouder van de Vennootschap heeft recht op één stem per Aandeel. Vanaf de afsluiting van het Aanbod zullen alle Aandelen, inclusief de Aangeboden Aandelen, de houder daarvan een gelijk recht geven om deel te nemen aan dividenden die na de Afsluitingsdatum (indien van toepassing) worden goedgekeurd met betrekking tot het boekjaar dat eindigt op 31 december 2021 en toekomstige jaren. Alle Aandelen zullen in gelijke mate deelnemen in de winst van de Vennootschap (in voorkomend geval). Elke aandeelhouder heeft het recht om zelf, of via een volmachthouder die geen aandeelhouder hoeft te zijn, een algemene aandeelhoudersvergadering bij te wonen en te stemmen op de algemene aandeelhoudersvergadering. Binnen de beperkingen van Artikel 7:139 van het WvV hebben houders van effecten het recht om vragen te stellen aan de bestuurders in verband met het verslag van de Raad van Bestuur van de Vennootschap of de punten op de agenda van dergelijke algemene aandeelhoudersvergadering. In principe wordt over wijzigingen in het kapitaal besloten door de aandeelhouders en de algemene aandeelhoudersvergadering kan te allen tijde beslissen om het kapitaal van de Vennootschap te verhogen of te verlagen. Bij een kapitaalverhoging in contanten bij de uitgifte van nieuwe Aandelen, of bij de uitgifte van converteerbare obligaties of inschrijvingsrechten, genieten de bestaande aandeelhouders in principe een voorkeurrecht om *pro rata* in te schrijven op de nieuwe Aandelen, converteerbare obligaties of inschrijvingsrechten. Als de Vennootschap om welke reden dan ook wordt ontbonden, moet enig saldo dat overblijft na betaling van alle schulden, verplichtingen en kosten van vereffening eerst worden aangewend om het volstorte kapitaal van de Aandelen dat nog niet is terugbetaald, in contanten of in natura terug te betalen. Enig overblijvend saldo zal gelijkmatig worden verdeeld over alle aandeelhouders.

Rangschikking. Alle Aandelen vertegenwoordigen een gelijk aandeel van het kapitaal en zijn alle van een lagere rangorde dan alle schulden (of schuldinstrumenten) van de Vennootschap.

Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid. Behoudens de algemene beperkingen voor het Aanbod en de verspreiding van het Prospectus, en de specifieke standstill- en lock-upbeperkingen waartoe de Vennootschap en bepaalde effectenhouders zich in het kader van deze transactie hebben verbonden, zijn er geen beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de Aandelen (inclusief de Aangeboden Aandelen) anders dan die bij wet van toepassing zijn.

Dividendbeleid. De Vennootschap heeft in het verleden geen dividenden goedgekeurd of betaald op haar Aandelen. Het dividendbeleid van de Vennootschap zal worden vastgesteld en kan van tijd tot tijd worden gewijzigd door een besluit van de Raad van Bestuur van de Vennootschap. Elke goedkeuring van dividenden zal worden gebaseerd op de inkomsten, financiële toestand, kapitaalvereisten en andere factoren die door de Raad van Bestuur als belangrijk worden beschouwd. Het Belgisch recht en de Statuten vereisen niet dat de Vennootschap dividenden uitkeert. Momenteel verwacht de Raad van Bestuur van de Vennootschap dat hij alle eventuele winsten die door de activiteiten van de Vennootschap worden gegenereerd, zal behouden voor de ontwikkeling en groei van haar activiteiten, en in de nabije toekomst geen dividenden te betalen aan de aandeelhouders.

2. Waar zullen de effecten worden verhandeld?

Vóór het Aanbod bestond er geen openbare markt voor de Aandelen. Er is een aanvraag ingediend voor de notering en toelating tot de verhandeling van alle Aandelen, inclusief de Aangeboden Aandelen, op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels. Verwacht wordt dat de Aandelen zullen worden genoteerd onder het symbool 'BTLS' met ISIN-code BE0974386188. De handel zal naar verwachting op of rond 2 juli 2021 (tenzij bij vervroegde afsluiting of verlenging van de Aanbiedingsperiode) aanvangen op basis van 'als-en-wanneer-uitgegeven-en/of-geleverd' ("if-and-when-issued and/or delivered") tot op de Afsluitingsdatum, wanneer de Aangeboden Aandelen aan de beleggers worden geleverd.

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

Hieronder volgt een samenvatting van geselecteerde voornaamste risico's die verband houden met de Aangeboden Aandelen en het Aanbod als zodanig:

- De marktprijs van de Aandelen kan sterk schommelen als reactie op verschillende factoren. Het is mogelijk dat beleggers hun Aandelen niet kunnen verkopen tegen of boven de Aanbiedingsprijs en dat ze hun belegging geheel of gedeeltelijk kunnen verliezen.
- Bepaalde belangrijke aandeelhouders van de Vennootschap na het Aanbod kunnen andere belangen hebben dan Biotals en kunnen de Vennootschap controleren, inclusief het resultaat van de stemmingen door aandeelhouders.

D. Essentiële informatie over de aanbieding van effecten aan het publiek en de toelating tot de handel op een gereguleerde markt

1. Onder welke voorwaarden en volgens welk tijdschema kan ik in dit effect beleggen?

Algemeen. Het Aanbod bestaat uit: (i) een initieel openbaar aanbod aan particuliere en institutionele beleggers in België; (ii) een plaatsing in de Verenigde Staten aan personen die redelijkerwijs worden geacht GIK's te zijn zoals gedefinieerd in Rule 144A van de US Securities Act, en (iii) een plaatsing bij bepaalde gekwalificeerde en/of institutionele beleggers in de EER, het Verenigd Koninkrijk en Zwitserland (gekwalificeerde en/of institutionele beleggers samen met de GIK's worden gezamenlijk de '**Institutionele beleggers**' genoemd). Buiten de VS zal het Aanbod worden gedaan in overeenstemming met Regulation S van de US Securities Act. Private plaatsingen kunnen plaatsvinden in lidstaten van de EER krachtens een vrijstelling onder de Prospectusverordening. Het Aanbod is een aanbod van maximaal 6.333.333 nieuwe Aandelen in de Vennootschap. Dit aantal kan met maximaal 15% worden verhoogd tot een aantal 7.283.332 nieuwe Aandelen, als de Verhogingsoptie wordt uitgeoefend. Het werkelijke aantal nieuwe Aandelen dat door de Vennootschap wordt uitgegeven in het kader van het Aanbod zal pas na de Aanbiedingsperiode worden bepaald en zal tegelijk met de publicatie van de Aanbiedingsprijs en de toewijzing van Aandelen aan Particuliere Beleggers worden gepubliceerd in de financiële pers en via een persbericht op de website van de Vennootschap. Er is een aanvraag ingediend voor de notering en toelating tot de verhandeling van alle Aandelen, inclusief de Aangeboden Aandelen, op de gereguleerde markt van Euronext Brussels.

Stabilisatiemanager. De Stabilisatiemanager, handelend in naam van de Underwriters, werd door de Vennootschap de Overtoewijzingsoptie toegekend, onder voorbehoud van de afsluiting van het Aanbod, in de vorm van een inschrijvingsrecht, dat 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 is ingeschreven in het Aanbod (d.w.z. inclusief de nieuwe Aandelen waarop wordt ingeschreven in het kader van de effectieve uitoefening van de Verhogingsoptie, in voorkomend geval, maar in alle gevallen beperkt tot 15% van het werkelijke aantal aandelen waarop wordt ingeschreven), tegen de Aanbiedingsprijs om eventuele overtoewijzingen of short posities in verband met het Aanbod te dekken.

Aanbiedingsperiode. De Aanbiedingsperiode begint op 23 juni 2021 en zal naar verwachting uiterlijk 14:00 uur (CEST) op 1 juli 2021 eindigen, behoudens de mogelijkheid van vervroegde afsluiting of verlenging, met dien verstande dat de Aanbiedingsperiode in elk geval geopend zal zijn gedurende ten minste zes werkdagen. De Vennootschap verwacht echter dat de inschrijvingsperiode voor het aanbod aan particuliere beleggers zal eindigen om 16:00 uur (CEST) op 30 juni 2021 (d.w.z. de dag vóór het einde van de institutionele boekbuildingtermijn). Rekening houdend met het feit dat de Aanbiedingsperiode vervroegd kan worden afgesloten, worden beleggers uitgenodigd hun aanvragen zo snel mogelijk in te dienen. Er wordt slechts één aanvraag per Particuliere Belegger aanvaard.

Minimumbedrag. Er is geen minimumbedrag voor het Aanbod. Bepaalde bestaande aandeelhouders van de Vennootschap, met inbegrip van alle bestaande aandeelhouders van de Vennootschap die meer dan 5% van de uitstaande Aandelen bezitten vóór afsluiting van het Aanbod zoals vermeld in sectie "Belangrijkste aandeelhouders" hierboven, evenals Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij NV en BNP Paribas Fortis Private Equity Belgium NV/SA (de '**Deelnemende Beleggers**') hebben zich er onherroepelijk toe verbonden om in te schrijven op een totaal bedrag van €27,86 miljoen in het Aanbod tegen de Aanbiedingsprijs, in ruil voor een gegarandeerde toewijzing van het overeenstemmende aantal Aangeboden Aandelen (de '**Inschrijvingsverbintenissen**'), enkel op voorwaarde van (i) de volledige toewijzing van hun respectieve Inschrijvingsverplichting en (ii) de afsluiting van het Aanbod. Als er niet op alle Aangeboden Aandelen wordt ingeschreven in het Aanbod, kunnen de netto-inkomsten van het Aanbod beperkt zijn tot de netto-inkomsten van de Inschrijvingsverbintenissen.

Intrekking van het Aanbod en recht van de beleggers om hun aanvaarding in te trekken. De Vennootschap behoudt zich het recht voor om het Aanbod in te trekken of het maximale aantal Aangeboden Aandelen te verlagen op enig moment vóór de toewijzing van de Aangeboden Aandelen. Een intrekking van het Aanbod zal worden gepubliceerd in de financiële pers en via een persbericht op de website van de Vennootschap. Voor zover vereist zal een aanvulling van het Prospectus worden gepubliceerd. Bij intrekking van het Aanbod worden alle ontvangen orders automatisch geannuleerd en ingetrokken, en hebben beleggers geen aanspraak op de levering van de Aangeboden Aandelen of op enige compensatie. Een vermindering van het aantal Aangeboden Aandelen vóór het verstrijken van de Aanbiedingsperiode zal worden gepubliceerd in de financiële pers en via een persbericht op de website van de Vennootschap, en in een aanvulling van het Prospectus. Bij publicatie van een aanvulling van het Prospectus hebben beleggers het recht tot het intrekken van hun orders geplaatst voorafgaand aan de publicatie van de aanvulling gedurende een periode van drie werkdagen na de publicatie van de aanvulling. Beleggers die hun order intrekken, hebben geen aanspraak op de levering van de Aangeboden Aandelen of enige compensatie.

Aanbiedingsprijs. De Aanbiedingsprijs zal één prijs in euro zijn en zal worden bepaald binnen de Prijsvork (€7,50 tot maximaal €8,50 per Aangeboden Aandeel) op basis van een book-buildingproces 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 inschrijvingsorders, de hoedanigheid van de beleggers die dergelijke inschrijvingsorders indienen en de prijzen waartegen de inschrijvingsorders werden ingediend, evenals de marktomstandigheden op dat moment. Eventuele kosten die worden aangerekend door financiële tussenpersonen voor de indiening van aanvragen, zullen van toepassing zijn op alle beleggers, ongeacht of het gaat om Particuliere Beleggers of Institutionele beleggers. De Prijsvork werd bepaald 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 de bovengrens van de Prijsvork te verlagen. Als de Prijsvork wordt vernauwd door een verhoging van de ondergrens en/of een verlaging van de bovengrens, of als de Prijsvork wordt beperkt tot één prijs, zal de wijziging zal worden gepubliceerd in de financiële pers en via een persbericht, via elektronische informatiediensten zoals Reuters of Bloomberg. Elke andere wijziging van de Prijsvork zal eveneens worden gepubliceerd in de financiële pers en via een persbericht op de website van de Vennootschap, via elektronische informatiediensten, alsook in een aanvulling van het Prospectus. Beleggers die inschrijvingsorders hebben ingediend, zullen niet individueel door de Vennootschap worden geïnformeerd. Hoewel de Vennootschap niet verplicht is de beleggers op de hoogte te stellen, zijn de financiële tussenpersonen wel verplicht om individueel contact op te nemen met de belegger. De Aanbiedingsprijs voor beleggers zal echter niet hoger liggen dan de bovengrens van de Prijsvork. Bij publicatie van een aanvulling van het Prospectus hebben beleggers het recht tot het intrekken van hun orders geplaatst voorafgaand aan de publicatie van de aanvulling gedurende een periode van drie werkdagen na de publicatie van de aanvulling. Particuliere beleggers in België kunnen de Aangeboden Aandelen alleen verwerven tegen de Aanbiedingsprijs en zijn wettelijk gebonden om het aantal Aangeboden Aandelen dat in hun inschrijvingsorder is vermeld, te verwerven tegen de Aanbiedingsprijs, tenzij (i) het Aanbod is ingetrokken in welk geval de inschrijvingsorders nietig zullen worden

of (ii) bij de publicatie van een aanvulling van het Prospectus, in welk geval de Particuliere Beleggers het recht hebben tot het intrekken van hun orders geplaatst voorafgaand aan de publicatie van de aanvulling gedurende een periode van drie werkdagen na de publicatie van de aanvulling.

Toewijzing en resultaten. Het aantal Aangeboden Aandelen dat aan beleggers wordt toegewezen, zal aan het einde van de aanbestedingsperiode door de Vennootschap worden bepaald in overeenstemming met de Underwriters op basis van de respectievelijke vraag van zowel Particuliere Beleggers als Institutionele beleggers en op basis van de kwantitatieve, en, alleen voor Institutionele beleggers, de kwalitatieve analyse van het orderboek in overeenstemming met de Belgische regelgeving met betrekking tot de allocatie aan Particuliere Beleggers en Institutionele beleggers zoals hierna beschreven. In overeenstemming met de Belgische regelgeving zal minimaal 10% van de Aangeboden Aandelen (inclusief, om twijfel te vermijden, de Aangeboden Aandelen die worden aangeboden in het kader van de uitoefening van de Verhogingsoptie en Overtoewijzingsoptie, in voorkomend geval) worden toegewezen aan Particuliere Beleggers, als er voldoende vraag is vanwege Particuliere Beleggers. Het percentage Aangeboden Aandelen dat is toegewezen aan Particuliere Beleggers kan echter op gelijke wijze worden verhoogd of verlaagd als de door hen ontvangen inschrijvingsorders 10% van de daadwerkelijk toegewezen Aangeboden Aandelen respectievelijk overschrijden of niet bereiken. In geval van overinschrijving op de Aangeboden Aandelen die zijn voorbehouden voor Particuliere Beleggers, zal de toewijzing aan Particuliere Beleggers plaatsvinden op basis van objectieve en kwantitatieve toewijzingscriteria, waarbij alle Particuliere Beleggers gelijk zullen worden behandeld. De criteria die voor dit doel worden gebruikt, zijn de voorkeursbehandeling van aanvragen die door Particuliere Beleggers worden ingediend bij de loketten van de Underwriters in België en het aantal Aandelen waarvoor aanvragen door Particuliere Beleggers worden ingediend. De respectieve toewijzingscriteria zullen worden toegepast op dezelfde wijze voor (i) alle inschrijvingen van Particuliere Beleggers die worden ingediend bij de loketten van de Underwriters in België en, hoewel deze kunnen verschillen van de onder (i) vermelde toewijzingscriteria, voor (ii) alle inschrijvingen van Particuliere Beleggers die via andere financiële tussenpersonen worden ingediend.

De resultaten van het Aanbod, de toewijzing aan Particuliere Beleggers, de Aanbestedingsprijs en de toewijzingscriteria (in geval van overinschrijving) zullen door de Vennootschap worden bekendgemaakt op of rond 1 juli 2021 en in elk geval uiterlijk op de eerste werkdag na het einde van de Aanbestedingsperiode. Bij overtoewijzing van Aangeboden Aandelen zullen de Underwriters redelijke inspanningen leveren om de nieuw uitgegeven Aandelen te leveren aan natuurlijke personen die gevestigd zijn in België en aan beleggers die onderworpen zijn aan de Belgische rechtspersonenbelasting, in deze volgorde van prioriteit. Er is geen taks op de beursverrichtingen verschuldigd op de inschrijving op nieuw uitgegeven Aandelen, maar een dergelijke belasting kan verschuldigd zijn op de inschrijving op bestaande Aandelen. De manier waarop door financiële tussenpersonen te veel betaalde bedragen worden terugbetaald met betrekking tot de inschrijving op of aankoop van Aandelen zal door elke financiële tussenpersoon worden bepaald in overeenstemming met diens gebruikelijke procedures of zoals anderszins medegedeeld aan de beleggers.

Voorzien tijdschema. Bepaalde belangrijke datums in verband met het Aanbod worden in de tabel hieronder samengevat. Dit zijn allemaal verwachte datums, die onderhevig zijn aan eventuele onvoorziene omstandigheden en aan een vervroegde afsluiting van de Aanbestedingsperiode.

Datum	Gebeurtenis ⁽¹⁾
23 juni 2021, vóór 9:00 uur CEST	Publicatie van het Prospectus
23 juni 2021, 9:00 uur CEST	Verwachte start van de Aanbestedingsperiode
30 juni 2021, 16:00 uur CEST	Verwacht einde van de Aanbestedingsperiode voor Particuliere Beleggers
1 juli 2021, 14:00 uur CEST	Verwacht einde van de Aanbestedingsperiode voor Institutionele beleggers
1 juli 2021	Verwachte publicatie van de resultaten van het Aanbod, de toewijzing aan Particuliere Beleggers, de Aanbestedingsprijs en de toewijzingscriteria (in geval van overinschrijving), de laatste datum voor de aankondiging van de beslissing om de Verhogingsoptie uit te oefenen en de voorziene datum van ondertekening van de Underwritingovereenkomst.
2 juli 2021	Verwachte Noteringsdatum (notering en start van de handel 'als-en-wanneer-uitgegeven-en/of-geleverd' ("if-and-when-issued and/or delivered"))
5 juli 2021	Verwachte Afsluitingsdatum (betaling, vereffening en levering van de Aangeboden Aandelen)
1 augustus 2021	Verwachte laatste mogelijke uitoefendatum van de Overtoewijzingsoptie ⁽²⁾

Toelichtingen:

⁽¹⁾Bij vervroegde afsluiting of verlenging van de Aanbestedingsperiode worden deze datums op dezelfde manier gewijzigd en gepubliceerd als de aankondiging van het begin van de Aanbestedingsperiode. Als de Aanbestedingsperiode met meer dan vijf werkdagen wordt verlengd, zal dit eveneens worden gepubliceerd in een aanvulling van het Prospectus.

⁽²⁾Om de Stabilisatiemanager, handelend in naam van de Underwriters, in staat te stellen om eventuele overtoewijzingen of short posities als gevolg van de eventuele overtoewijzing te dekken (raadpleeg voor meer informatie de sectie 'Stabilisatiemanager' hierboven).

Verwatering. De bestaande aandeelhouders, houders van winstbewijzen en houders van inschrijvingsrechten van de Vennootschap hebben uitdrukkelijk en onherroepelijk afstand gedaan van hun voorkeurrecht in de context van het Aanbod. Bestaande aandeelhouders van de Vennootschap die niet deelnemen aan het Aanbod zullen in de toekomst een verwatering van stemrechten en dividendrechten ondergaan. Een hypothetische bestaande Aandeelhouder die 1% van het kapitaal van de Vennootschap heeft vóór de uitgifte en die niet inschrijft op het Aanbod zal na de uitgifte van de Aangeboden Aandelen 0,74% van het kapitaal van de Vennootschap houden, uitgaande van een volledige plaatsing van de Aangeboden Aandelen (inclusief de volledige uitoefening van de Verhogingsoptie en de Overtoewijzingsoptie) en ervan uitgaande dat er tijdens de Aanbestedingsperiode geen inschrijvingsrechten worden uitgeoefend krachtens de incentiveplannen van de Vennootschap. Deze berekening is gebaseerd op de som van de bestaande Aandelen en winstbewijzen, rekening houdend met de Omgekeerde Aandelensplitsing, gelijk aan 23.687.054 en het maximale aantal Aangeboden Aandelen gelijk aan 8.375.831.

Geschatte kosten. Het totaal van de administratieve, juridische, belasting- en auditkosten en de andere kosten in verband met het Aanbod van naar schatting ongeveer €2,47 miljoen wordt door de Vennootschap betaald.

2. Waarom wordt dit Prospectus opgesteld?

Gebruik en geraamd nettobedrag van de opbrengsten. Uitgaande van het plaatsen van het maximale aantal Aangeboden Aandelen in het Aanbod en dat de Aanbestedingsprijs zich op het midden van de Prijsvork bevindt en op basis van de kosten van het Aanbod, raamt de Vennootschap het nettobedrag van de opbrengsten van de uitgifte van de Aangeboden Aandelen op (i) ongeveer €45,15 miljoen bij plaatsing van het maximale aantal Aangeboden Aandelen in het Aanbod zonder de uitoefening van de Verhogingsoptie en de Overtoewijzingsoptie, (ii) ongeveer €52,28 miljoen bij plaatsing van het maximale aantal Aangeboden Aandelen in het Aanbod met volledige uitoefening van de Verhogingsoptie maar zonder de uitoefening van de Overtoewijzingsoptie, en (iii) ongeveer €60,48 miljoen bij plaatsing van het maximale aantal Aangeboden Aandelen in het Aanbod met volledige uitoefening van zowel de Verhogingsoptie als de Overtoewijzingsoptie.

De belangrijkste doelstellingen van het Aanbod zijn financiering te verschaffen voor productontwikkeling van de bestaande pijplijn en de ontwikkeling van aanvullende productkandidaten (zowel intern als via partnerprogramma's), het AGROBODY Foundry™ platform van Biotals te blijven verbeteren en optimaliseren, de aandeelhoudersbasis van Biotals te spreiden en toegang te krijgen tot andere bronnen van kapitaal om de groei te versnellen en de zichtbaarheid en geloofwaardigheid te vergroten en het gebruik van Aandelen als transactie valuta en/of van voor

werknemersvergoedingen mogelijk te maken. In het bijzonder is de Vennootschap voornemens om het nettobedrag van de opbrengsten van het Aanbod als volgt te gebruiken:

- €18,06 miljoen tot €20,32 miljoen voor de financiering van de bestaande pijplijn van Biotals, inclusief onderzoek, ontwikkeling, veldproeven, opschalen van de productie en reglementaire kosten;
- €9,03 miljoen tot €11,29 miljoen voor de financiering van de verdere verbetering en optimalisatie van het AGROBODY Foundry™ platform van Biotals en voor de uitbreiding van de pijplijn van Biotals (mogelijk ook via partnerprogramma's);
- €9,03 miljoen tot €11,29 miljoen ter financiering van de go-to-market-strategie van Biotals, inclusief distributiekosten in verband met het opzetten van een toeleveringsketen, opslag & logistiek, kosten voor distributie via partners, enz. en activiteiten op het gebied van bedrijfsontwikkeling; en
- €4,52 miljoen tot €6,77 miljoen voor algemene bedrijfsdoeleinden.

Het management van de Vennootschap neemt aanzienlijke flexibiliteit op zich in de toepassing van het nettobedrag van de opbrengsten van de uitgifte van de Aangeboden Aandelen en kan de toewijzing van deze opbrengsten wijzigen als gevolg van bepaalde omstandigheden. In afwachting van het gebruik van de opbrengsten van dit Aanbod is de Vennootschap voornemens om het nettobedrag van de opbrengsten te beleggen in rentedragende, instrumenten voor geldmiddelen en kasequivalenten of kortlopende depositocertificaten.

Underwritingovereenkomst. De Underwriters worden verwacht (maar zijn niet verplicht) om een Underwritingovereenkomst aan te gaan bij de vaststelling van de Aanbiedingsprijs, die naar verwachting zal plaatsvinden op of rond 1 juli 2021. Het aangaan van de Underwritingovereenkomst kan afhankelijk zijn van verschillende factoren, waaronder, maar niet beperkt tot, de marktomstandigheden en de resultaten van het boekbuildingproces. De Underwriters zijn niet verplicht om op enige van de Aandelen in te schrijven voorafgaand aan de ondertekening van de Underwritingovereenkomst (en dan nog enkel in overeenstemming met en onder de daarin uiteengezette voorwaarden).

De meeste materiële belangenconflicten in verband met het Aanbod. In verband met de underwriting van het Aanbod mogen elk van de Underwriters en al hun respectieve verbonden vennootschappen die optreden als belegger voor eigen rekening, inschrijven op Aangeboden Aandelen in het Aanbod en in die hoedanigheid voor eigen rekening dergelijke effecten en Aandelen of verwante beleggingen aanhouden, kopen of verkopen en dergelijke Aandelen of andere beleggingen anders dan in verband met het Aanbod aanbieden of verkopen. Dienovereenkomstig moeten verwijzingen in dit Prospectus naar Aandelen die worden aangeboden of geplaatst, worden gelezen als dat zij elk aanbod of plaatsing van Aangeboden Aandelen aan de Underwriters of hun respectieve verbonden vennootschappen die in die hoedanigheid optreden, omvatten. Geen van de Underwriters is voornemens de omvang van een enige dergelijke belegging of transacties bekend te maken anders dan in overeenstemming met enige wettelijke of reglementaire verplichting om dit te doen. Bovendien kunnen bepaalde Underwriters of hun verbonden vennootschappen met beleggers financieringsregelingen aangaan (inclusief swaps) in verband waarmee deze Underwriters (of hun verbonden vennootschappen) van tijd tot tijd Aandelen kunnen verwerven, houden of verkopen. Bepaalde Underwriters en/of hun respectieve verbonden vennootschappen zijn in het verleden actief geweest en kunnen in de toekomst, van tijd tot tijd, actief zijn in commerciële bankierings-, beleggingsbankierings- en financiële advies- en bijkomende activiteiten in de normale gang van zaken met de Vennootschap of haar verbonden partijen, waarvoor zij in de toekomst gebruikelijke vergoedingen en commissies kunnen ontvangen. Als gevolg van deze transacties kunnen deze partijen belangen hebben die mogelijk niet in overeenstemming zijn met de belangen van beleggers of die daar mogelijk mee in strijd zijn. Daarnaast hebben de leden van het Uitvoerend Comité van Biotals recht op een eenmalige succesvergoeding van in totaal EUR 500.000 (waarvan de chief executive officer recht heeft op EUR 150.000) en bepaalde ESOP Inrijvingsrechten die in het bezit zijn van bepaalde leden van het Uitvoerend Comité zullen onvoorwaardelijk worden, indien het Aanbod aan bepaalde vooraf gedefinieerde criteria voldoet.

2. RISICOFACTOREN

Een belegging in de Aandelen is alleen geschikt voor beleggers die in staat zijn de risico's van een dergelijke belegging te beoordelen en die over voldoende middelen beschikken om verliezen te dragen die uit een dergelijke belegging kunnen voortvloeien. De onderstaande beschrijving van de risico's is niet noodzakelijk volledig. Er kunnen ook bijkomende risico's en onzekerheden bestaan die per datum van dit Prospectus niet bekend zijn, niet kunnen worden voorzien door of niet als significant worden beschouwd door Biotals. Naast de andere informatie die in dit Prospectus is uiteengezet, dienen potentiële beleggers de hieronder beschreven risico's zorgvuldig in overweging te nemen voordat zij beslissen om in de Aangeboden Aandelen te beleggen. Beleggers dienen het volledige Prospectus zorgvuldig te lezen, hun eigen oordeel te vormen en hun eigen beslissingen te nemen over de voordelen en risico's van beleggen in de Aangeboden Aandelen in het licht van hun persoonlijke omstandigheden. Daarnaast dienen beleggers hun financiële, juridische en fiscale adviseurs te raadplegen voor een zorgvuldige beoordeling van de risico's die gepaard gaan met een belegging in de Aangeboden Aandelen.

De volgende risicofactoren zijn ingedeeld in categorieën op basis van hun respectieve aard. Hoewel de risicofactoren niet noodzakelijk allemaal gerangschikt zijn in volgorde van hun belangrijkheid, worden in elke categorie de risicofactoren die naar het oordeel van Biotals het meest materieel zijn, rekening houdend met de negatieve gevolgen voor Biotals en de waarschijnlijkheid dat zij zich voordoen, het eerst vermeld.

Als een van deze risico's zich voordoet, is Biotals mogelijk niet in staat om haar strategie uit te voeren en haar bedrijfsplan te implementeren, waardoor zij mogelijk niet in staat is om goedgekeurde en commercialiseerbare producten en/of commerciële successen te verkrijgen of winstgevend te worden. Bijgevolg kan de prijs van de Aandelen wezenlijk en nadelig worden beïnvloed, en kunnen beleggers hun belegging geheel of gedeeltelijk verliezen.

2.1 Risico's verbonden aan de activiteiten van Biotals voor onderzoek en ontwikkeling van producten

2.1.1 Biotals heeft nog nooit een product op de markt gebracht. Op één na bevinden alle productkandidaten van Biotals zich nog in een vroeg onderzoeksstadium. Slechts één productkandidaat bevindt zich in de registratiefase, maar zal, als registratie wordt verkregen, alleen worden geïntroduceerd als markttest en zal naar verwachting geen winstgevend product worden voor Biotals. Het AGROBODY Foundry™ technologieplatform van Biotals en de werkingsmechanismen van haar productkandidaten zijn nieuw en zijn niet op commerciële schaal getest, leiden mogelijk op korte termijn niet of misschien nooit tot commercialiseerbare producten, worden mogelijk niet goed begrepen, zijn mogelijk moeilijk toe te passen of worden mogelijk niet aanvaard door klanten.

Biotals heeft nog nooit een product op de markt gebracht. Biotals heeft haar eerste AGROBODY™ biofungicide (BioFun-1, onder de handelsnaam Evoca™) in december 2020 in de Verenigde Staten ingediend voor registratie bij de Environmental Protection Agency ('EPA') en in maart 2021 voor registratie in de EU (zie sectie 9.10 (Activiteiten – Reglementair kader)). Er bestaat geen zekerheid dat er registratie wordt verleend. Bovendien kan het als onderdeel van het reglementaire proces nodig zijn dat Biotals aanvullende of onverwachte veldproeven moet uitvoeren om goedkeuring te verkrijgen, of onderworpen wordt aan aanvullende vereisten voor post-marketing testen om registratie te behouden. Als Biotals registratie verkrijgt, is het van plan om de BioFun-1-productkandidaat te introduceren onder de handelsnaam Evoca™ als markttest voor toekomstige productkandidaten in de Verenigde Staten vanaf de tweede helft van 2022. Gezien de beperkte omvang van de markttest en de hoge productiekosten van Evoca™ als gevolg van de lage productie-efficiëntie wordt niet verwacht dat Evoca™ een winstgevend product zal worden voor Biotals (zie sectie 8.1 (Operationeel en financieel overzicht – Overzicht)). Bovendien kunnen reglementaire instanties, zelfs als er registratie wordt verleend, op elk moment hun registratie van het product intrekken of beperkingen opleggen aan de verspreiding ervan in de vorm van een gewijzigde risicobeoordeling en strategie voor risicobeperking, en Biotals zal haar productkandidaten na een bepaalde periode opnieuw moeten registreren in de meeste doelmarkten.

De andere huidige productkandidaten van Biotals bevinden zich nog in een vroeg onderzoeksstadium (zie sectie 9.7 (Activiteiten – Pijlijn en productkandidaten)). Investerings in het onderzoek en de ontwikkeling van productkandidaten van Biotals zijn een zeer speculatieve onderneming die aanzienlijke onderzoeks- en ontwikkelingsinspanningen omvat op basis van het complexe AGROBODY Foundry™ technologieplatform van Biotals. Deze inspanningen om productkandidaten te onderzoeken en te ontwikkelen vereisen aanzienlijke investeringen, waaronder kosten in verband met laboratorium-, broeikas- en veldonderzoek. Voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2020 en 2019 had Biotals respectievelijk € 11,5 miljoen en € 7,9 miljoen aan

onderzoeks- en ontwikkelingskosten (zie sectie 8.3.2c) (*Operationeel en financieel overzicht – Bedrijfsresultaat – Onderzoeks- en ontwikkelingskosten*)).

Biotals is van plan te blijven investeren in onderzoek en ontwikkeling om haar productkandidaten verder te ontwikkelen en te valideren (zie ook de secties 8.1 (*Operationeel en financieel overzicht – Overzicht*), 8.2.2 (*– Omzet*), 8.2.3 (*– Markttest van Evoca™*) en 9.1 (*Activiteiten – Overzicht*) en 9.7 (*– Pijplijn en productkandidaten*). Niettegenstaande haar investeringen in onderzoek en ontwikkeling zal Biotals in de nabije toekomst geen productinkomsten realiseren en bestaat er een aanzienlijk risico dat Biotals de ontwikkelingsdoelstellingen voor haar productkandidaten niet kan bereiken binnen het gewenste tijdsbestek of in het geheel, en dat zij mogelijk zelfs nooit productinkomsten zal realiseren.

Het aanvankelijke succes in de lopende onderzoeksstudies van Biotals is mogelijks geen indicatie voor de resultaten na voltooiing van deze studies of van onderzoek- of ontwikkelingsstudies in latere stadia, voor het productiepotentieel op grote schaal, voor de werkzaamheid bij gebruik op commerciële schaal of voor het uiteindelijke commerciële succes. Productkandidaten in studies in latere stadia van de onderzoeksfase en in vroege ontwikkelingsfasen kunnen mogelijks niet de gewenste veiligheids- en werkzaamheidskenmerken aantonen, ondanks het feit dat zij studies in de eerdere onderzoeksstadia hebben doorlopen, en productkandidaten die de gewenste veiligheids- en werkzaamheidskenmerken vertonen wanneer ze op een specifiek gewas worden toegepast, kunnen een dergelijke veiligheid en effectiviteit van die productkandidaat mogelijk niet aantonen wanneer zij op andere gewassen worden toegepast. De slaagkans van innovatieve voedselbeschermingsmiddelen voor het volledig doorlopen van onderzoek, ontwikkeling, productie, markttoegang en uiteindelijk het commerciële succes, is gering. Er bestaat een groot risico dat de productkandidaten van Biotals in de nabije toekomst niet, of mogelijk zelfs nooit, zullen leiden tot een commercialiseerbaar product, commercieel succes of winstgevendheid.

Dit wordt veroorzaakt door een aantal factoren, waaronder:

- Een hoge moeilijkheidsgraad om tijdens de onderzoeksfase de geschikte productkenmerken te identificeren die uiteindelijk bestand zijn tegen gebruik in een open agrarische omgeving. Zie ook risicofactor 2.1.2 (*Een van de belangrijkste elementen van de strategie van Biotals is het gebruik en de uitbreiding van het AGROBODY Foundry™ platform om haar pijplijn van productkandidaten verder uit te bouwen. Het verkrijgen van goedgekeurde of commercialiseerbare producten of commercieel succes op basis van productkandidaten die zijn geïdentificeerd met het AGROBODY Foundry™ platform van Biotals is echter onderhevig aan vele risico's en kan moeilijker zijn of meer tijd vergen dan verwacht of onmogelijk blijken.*). In het bijzonder kunnen veldproeven aantonen dat geïdentificeerde productkandidaten niet veilig zijn en/of onvoldoende effectiviteit bereiken. Zie ook risicofactor 2.1.3 (*Biotals vertrouwt op veldproeven om de effectiviteit en veiligheid van haar productkandidaten aan te tonen. Als lopende of toekomstige veldproeven niet succesvol zijn, is het mogelijk dat Biotals niet in staat is om de ontwikkeling van haar productkandidaten te voltooien, registratie ervoor te verkrijgen, of ze niet tijdig of helemaal niet kan commercialiseren.*). In een dergelijk geval wordt er geen registratie van de productkandidaat verkregen.
- De markt voor biologische middelen voor de agrarische sector is nog steeds onderontwikkeld. De productkandidaten voor innovatieve voedselbescherming van Biotals worden mogelijk niet goed begrepen, zijn mogelijk moeilijk toe te passen en worden mogelijk niet aanvaard door klanten. Ook is de landbouwsector geconsolideerd, van producenten van gewasbeschermingsmiddelen over distributeurs tot retailhandelaars, wat de toegangsdrempel voor nieuwe innovatieve producten nog verder verhoogt. Zie ook risicofactoren 2.2.2 (*De productkandidaten van Biotals zijn nieuwe kandidaat-biobestrijdingsproductkandidaten, en als distributeurs of telers niet in staat zijn om met haar productkandidaten om te gaan of er effectief mee te werken, heeft dit een materieel negatief effect op de diverse commerciële relaties, reputatie en het operationeel resultaat van Biotals.*), 2.5.1 (*De productkandidaten van Biotals zijn nieuwe biologische bestrijdingsmiddelen en kunnen langzaam of helemaal niet door klanten worden aangewend. Biologische gewasbeschermingsmiddelen worden niet goed begrepen en er zal moeten worden geïnvesteerd in voorlichting van de klanten. De effectieve marketing en verkoop van productkandidaten van Biotals kan moeilijk zijn of zelfs nooit tot stand komen.*) en 2.5.3 (*De gewasbeschermingsindustrie is zeer competitief, met een belangrijk marktaandeel dat in handen is van grote multinationale agrochemische bedrijven, waardoor Biotals moeite kan hebben om een gunstige marktpositie te verwerven en te behouden.*).

- De onzekerheid dat productkandidaten op grotere schaal kunnen worden geproduceerd tegen competitieve prijzen in vergelijking met conventionele chemische pesticiden, die doorgaans goedkoper en effectiever zijn dan biologische middelen. Zie ook risicofactor 2.2.1 (*De huidige productiekosten van de productkandidaten van Biotals zijn hoog. Biotals is er ook nog niet in geslaagd op kosteneffectieve wijze producten op grote schaal te produceren voor gebruik in commerciële omgevingen. Biotals kan haar productkandidaten mogelijk niet op een economisch haalbare manier produceren en/of haar productkandidaten zijn mogelijk niet competitief in de doelmarkten.*).

Dit risico kan ook worden versterkt door de beperkte operationele geschiedenis en financiële situatie van Biotals. Zie risicofactor 2.8.1 (*Biotals heeft een beperkte operationele geschiedenis en heeft nog geen omzet verwezenlijkt. Biotals heeft sinds haar oprichting operationele verliezen, negatieve operationele kasstromen en een geaccumuleerd verlies geleden en is mogelijk niet in staat om winstgevendheid te bereiken of vervolgens te handhaven. Biotals voert haar strategie uit in overeenstemming met haar bedrijfsmodel, waarvan de levensvatbaarheid niet is aangetoond.*).

2.1.2 Een van de belangrijkste elementen van de strategie van Biotals is het gebruik en de uitbreiding van het AGROBODY Foundry™ platform om haar pijplijn van productkandidaten verder uit te bouwen. Het verkrijgen van goedgekeurde of commercialiseerbare producten of commercieel succes op basis van productkandidaten die zijn geïdentificeerd met het AGROBODY Foundry™ platform van Biotals is echter onderhevig aan vele risico's en kan moeilijker zijn of meer tijd vergen dan verwacht of onmogelijk blijken.

Eén van de belangrijkste elementen van de strategie van Biotals is het gebruik en de uitbreiding van het AGROBODY Foundry™ platform om haar pijplijn van AGROBODY™ kandidaat-biobestrijdingsmiddelen verder te ontwikkelen, die op heden bestaat uit zeven productkandidaten (zie sectie 9.7 (*Activiteiten – Pijplijn en productkandidaten*)). Biotals bevindt zich echter nog steeds in een zeer vroeg stadium van onderzoek en ontwikkeling, en het AGROBODY Foundry™ platform heeft nog niet geleid, en zal mogelijk nooit leiden, tot goedgekeurde of commercialiseerbare producten of commercieel succes.

Met name kunnen productkandidaten die worden geïdentificeerd met het AGROBODY Foundry™ platform van Biotals:

- moeilijk of onmogelijk te produceren zijn op grote industriële schaal en op een kostenefficiënte manier (zoals nader beschreven in risicofactor 2.2.1 (*De huidige productiekosten van de productkandidaten van Biotals zijn hoog. Biotals is er ook nog niet in geslaagd op kosteneffectieve wijze producten op grote schaal te produceren voor gebruik in commerciële omgevingen. Biotals kan haar productkandidaten mogelijk niet op een economisch haalbare manier produceren en/of haar productkandidaten zijn mogelijk niet competitief in de doelmarkten.*));
- niet de stabiliteit, productie-efficiëntie en houdbaarheid vertonen die in de vroege ontwikkelingsfase werden getoond wanneer ze op grote industriële schaal worden geproduceerd of worden opgeslagen in een commerciële omgeving en op het veld worden gebruikt;
- geen aanvaardbare prestatieniveaus in het veld bereiken of verschillende prestatieniveaus als gevolg van omgevings- en geografische omstandigheden bereiken;
- niet compatibel zijn met de toepassing of het technologieproces van telers of retailhandelaars;
- onveilig geacht worden en schadelijk zijn voor consumenten, telers, gewassen, landbouwwerkers, dieren, nuttige insecten of het milieu;
- worden vervangen door nieuwe technologieën;
- niet acceptabel zijn voor de reglementaire instanties (zie ook risicofactor 2.6.2 (Biotals maakt gebruik van dieren in haar onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten. Beleidsvormingen, met inbegrip van recente EU-beleidsvormingen, en de publieke beeldvorming met betrekking tot het gebruik van dieren voor wetenschappelijke doeleinden kunnen de ontwikkeling en commercialisatie van potentiële productkandidaten vertragen of zelfs verhinderen.));
- moeilijk of onmogelijk te formuleren zijn voor gebruik op het veld; of
- moeilijk zijn om prijs-competitief te zijn ten opzichte van alternatieve voedselbeschermingsmiddelen.

In januari 2020 heeft Biotals bijvoorbeeld een Evaluation Transfer Agreement ('ETA') gesloten met Chrystal International B.V., een Nederlandse onderneming gespecialiseerd in de behandeling van snijbloemen, vooral rozen. De ETA had een termijn van één jaar en betrof het testen van Evoca™ op het specifieke gebied van de behandeling van snijrozen en de bescherming ervan tegen *botrytis*, wat het verwelken van rozen kan versnellen.

Voor de duur van de ETA was Biotals akkoord gegaan niet deel te nemen aan testen of onderhandelingen met een derde partij die rechtstreeks concurreerde op het gedefinieerde gebied. Ondanks de beste inspanningen van beide partners tijdens de looptijd van de ETA en de aangetoonde effectiviteit van Evoca™ tegen *botrytis* in andere toepassingsomstandigheden (*in-vitro*, in veldproeven en naooogst), had de mate van effectiviteit van Evoca™ in het zeer gespecialiseerde technische proces om snijrozen tegen *botrytis* te beschermen, hoewel tot op zekere hoogte aangetoond, niet het verwachte niveau voor een commercieel product in dit segment. De twee bedrijven besloten gezamenlijk de ETA te beëindigen in december 2020.

Daarnaast zijn er veel factoren die een vertraging in het opstarten van of in de voltooiing van veldproeven veroorzaken of tot gevolg hebben, zoals slechte weersomstandigheden, onverwachte ziekte, de aanwezigheid van plagen of menselijke fouten, en kan uiteindelijk ook leiden tot een vertraging in of afwijzing van registratie van productkandidaten van Biotals of tot een vroegtijdige stopzetting van de ontwikkeling van productkandidaten. Zie ook risicofactor 2.1.3 (Biotals vertrouwt op veldproeven om de effectiviteit en veiligheid van haar productkandidaten aan te tonen. Als lopende of toekomstige veldproeven niet succesvol zijn, is het mogelijk dat Biotals niet in staat is om de ontwikkeling van haar productkandidaten te voltooien, registratie ervoor te verkrijgen, of ze niet tijdig of helemaal niet kan commercialiseren.).

Onverwachte of negatieve ontwikkelingen door het gebruik van het AGROBODY Foundry™ platform kunnen een negatieve invloed hebben op de ontwikkeling, registratie, kosten en tijdlijnen voor onderzoek en ontwikkeling of de commerciële waarde van de productkandidaten van Biotals en kunnen haar reputatie schaden. Bovendien kunnen negatieve ontwikkelingen die voortvloeien uit het gebruik van vergelijkbare technologie door andere bedrijven op andere gebieden dan gewas- en voedselbescherming (zie sectie 9.3.3 (*Activiteiten – Oplossing van Biotals – Het AGROBODY Foundry™ platform*)) de reputatie van de technologie van Biotals in het algemeen schaden.

Elk van deze gevallen kan verhinderen dat Biotals goedgekeurde of commercialiseerbare producten of commercieel succes verkrijgt binnen de verwachte tijdlijnen of helemaal niet.

2.1.3 Biotals vertrouwt op veldproeven om de effectiviteit en veiligheid van haar productkandidaten aan te tonen. Als lopende of toekomstige veldproeven niet succesvol zijn, is het mogelijk dat Biotals niet in staat is om de ontwikkeling van haar productkandidaten te voltooien, registratie ervoor te verkrijgen, of ze niet tijdig of helemaal niet kan commercialiseren.

Biotals vertrouwt op veldproeven om de effectiviteit en veiligheid van haar productkandidaten aan te tonen. De succesvolle afronding van veldproeven voor verschillende gewassen op binnenlandse en buitenlandse locaties is van essentieel belang voor het succes van de productontwikkelingsinspanningen van Biotals en zal worden gebruikt ter ondersteuning van de inspanningen om registratie te verkrijgen en uiteindelijk het commercialiseren van haar productkandidaten. Als de lopende of toekomstige veldproeven van Biotals niet succesvol zijn, d.w.z. als zij geen betrouwbare of nuttige gegevens produceren of tot inconsistente resultaten leiden of onverwachte nadelige effecten op de agronomische effectiviteit van de productkandidaten van Biotals aantonen, kunnen de inspanningen van Biotals op het gebied van productontwikkeling worden uitgesteld, afhankelijk van aanvullende beoordeling door de reglementaire instanties of volledig worden stopgezet.

Om de commercialisatie- en marketingactiviteiten van Biotals te ondersteunen, is het bovendien noodzakelijk om gegevens te verzamelen in meerdere groeiseizoenen en uit verschillende regio's. Zelfs in gevallen waarin de eerste praktijktests succesvol zijn, kan Biotals er niet zeker van zijn dat ook aanvullende veldproeven die op een groter aantal aren of in verschillende regio's worden uitgevoerd, succesvol zullen zijn. Vele factoren die buiten de controle van Biotals vallen, kunnen het succes van deze veldproeven negatief beïnvloeden, waaronder unieke geografische omstandigheden, weer- en klimaatvariaties, ziekte of plagen of daden van protest of vandalisme. Zie ook risicofactor 2.3.2 (*Biotals vertrouwt op derden voor het uitvoeren, controleren, ondersteunen en opvolgen van veldproeven en eventuele prestatieproblemen van de derde partij kunnen van invloed zijn op haar vermogen om de ontwikkeling van haar productkandidaten te voltooien, om registratie te verkrijgen voor haar productkandidaten of om haar productkandidaten tijdig of in het geheel te commercialiseren.*).

Evoca™ is tijdens de ontwikkelingsfase gedurende meerdere seizoenen getest in meer dan 300 veldproeven, waaronder onafhankelijke veldproeven, onder verschillende omgevingsomstandigheden, voordat het werd ingediend voor registratie in de VS en de EU (zie secties 9.7.4 (*Activiteiten – Pijplijn en productkandidaten – Evoca™*)). Er worden echter nog meer veldproeven uitgevoerd voor de positionering van het product en de opstelling van aanbevelingen voor gebruikers, en om het datapakket met effectiviteitsgegevens voor regulatoire doeleinden te vervolledigen. Bovendien kan het niet worden uitgesloten dat regelgevers bijkomende

onderzoeksgegevens vragen voor Evoca™ (zie risicofactoren 2.1.1 (Biotals heeft nog nooit een product op de markt gebracht. Op één na bevinden alle productkandidaten van Biotals zich nog in een vroeg onderzoeksstadium. Slechts één productkandidaat bevindt zich in de registratiefase, maar zal, als registratie wordt verkregen, alleen worden geïntroduceerd als markttest en zal naar verwachting geen winstgevend product worden voor Biotals. Het AGROBODY Foundry™ technologieplatform van Biotals en de werkingsmechanismen van haar productkandidaten zijn nieuw en zijn niet op commerciële schaal getest, leiden mogelijk op korte termijn niet of misschien nooit tot commercialiseerbare producten, worden mogelijk niet goed begrepen, zijn mogelijk moeilijk toe te passen of worden mogelijk niet aanvaard door klanten.) en 2.6.1 (Biotals heeft nog geen voor geen enkele van haar productkandidaten registratie verkregen. De gewasbeschermingsmiddelenindustrie is onderworpen aan een streng wettelijk kader, waaronder uitgebreide regelgeving voor het verkrijgen van productregistraties. Het is mogelijk dat Biotals niet in staat is om de nodige registraties voor haar productkandidaten te verkrijgen of te behouden, wat haar vermogen zal beperken om de productkandidaten op sommige markten te verkopen. Het onvermogen van Biotals om registraties te verkrijgen of om te voldoen aan voortdurende en veranderende wettelijke vereisten, kan de verkoop vertragen of verhinderen van de productkandidaten die Biotals ontwikkelt en voornemens is te commercialiseren.) en sectie 9.10 (Activiteiten – Reglementair kader)). Daarnaast zijn er nog geen veldproeven gestart voor de andere productkandidaten van Biotals.

Veldproeven kunnen twee tot drie jaar duren, zijn duur (tussen € 10.000 en € 25.000 per veldproef, afhankelijk van complexiteit, locatie en het aantal herhalingen), en mislukkingen van veldproeven zijn mogelijks, afhankelijk van de aard van de mislukking, niet door de verzekering van de serviceprovider gedekt. Biotals schat het gemiddelde faalpercentage van veldproeven op ongeveer 20%, hetgeen kan leiden tot hogere kosten en vertraging en een materieel negatief effect kan hebben op het vermogen van Biotals om de ontwikkeling van haar productkandidaten te voltooien, om registratie te verkrijgen voor haar productkandidaten of om haar productkandidaten (m.u.v. Evoca™) tijdig of in het geheel te commercialiseren.

2.1.4 Hoewel Biotals haar AGROBODY Foundry™ platform gebruikt om een pijplijn van productkandidaten op te bouwen, moet het vanwege haar beperkte middelen en toegang tot kapitaal de ontwikkeling van bepaalde productkandidaten voorrang geven ten opzichte van andere potentiële kandidaten. Deze beslissingen kunnen onjuist blijken en/of ertoe leiden dat Biotals waardevolle kansen heeft gemist.

Biotals maakt gebruik van het AGROBODY Foundry™ platform om een pijplijn van AGROBODY™ kandidaat-biobestrijdingsmiddelen te bouwen, gericht op het aanpakken van brede en gedifferentieerde markten, van hoogwaardige fruit- en groentensoorten tot speciale en akkerbouwgewassen voor een wereldwijde geconsolideerde doelmarkt van \$ 4,8 miljard en mogelijk 'weesplagen en -ziekten' (zie sectie 9.4.2 (Activiteiten – De sterke punten van Biotals – Een gediversifieerde pijplijn van zeven productkandidaten op drie verschillende indicaties, gericht op kritieke plagen en ziekten en controles met een gecombineerde potentiële adresseerbare markt van \$ 4,8 miljard.)). Met haar eerste zeven productkandidaten streeft Biotals ernaar cruciale marktsegmenten in de voedsel- en gewasbeschermingsmarkt aan te pakken waar bestaande producten schaars zijn of bedreigd worden door een evolutief reglementair landschap, met een focus op gewassen met de hoogste waarde, waarbij telers extra innovatie nodig hebben om de groeiende resistentie effectief te beheren en waar retailhandelaars producten verwachten met lage pesticideresiduen en hoge kwaliteitseisen stellen (zie sectie 9.7.1 (Activiteiten – Pijplijn en productkandidaten – Overzicht)). Biotals heeft echter beperkte middelen en toegang tot kapitaal om haar activiteiten te financieren en daarom moet het beslissen welke productkandidaten er zullen worden nagestreefd en hoeveel middelen er aan elke productkandidaat worden toegewezen. De beslissingen van Biotals over de toewijzing van onderzoeks-, samenwerkings-, management- en financiële middelen aan bepaalde productkandidaten of doelgebieden leiden mogelijks niet tot de ontwikkeling van economisch haalbare commerciële producten en kunnen middelen weghouden van betere kansen. Op dezelfde manier kunnen haar beslissingen om bepaalde productontwikkelingsprogramma's uit te stellen, te beëindigen of hierrond samen te werken met derde partijen niet optimaal blijken en kunnen ertoe leiden dat Biotals waardevolle kansen mist met andere partners of met een eigen programma waarvoor Biotals extra waarde had kunnen genereren. Gezien de nieuwheid van haar productkandidaten is één van de belangrijkste elementen van de strategie van Biotals om haar AGROBODY™ technologie uit te breiden tot meerdere marktsegmenten (zie sectie 9.5 (Activiteiten - Strategie)), waarbij vertrouwen wordt opgewekt en de belangrijkste onderscheidende kenmerken van de AGROBODY™ biologische bestrijdingsmiddelen worden aangetoond, om zo het pad te effenen voor toekomstige productkandidaten. Als de registratie of markttest van Evoca™ of het onderzoek en de ontwikkeling van andere of toekomstige productkandidaten niet de verwachte resultaten opleveren, kan het zijn dat Biotals haar strategie niet kan uitvoeren. Bovendien kan Biotals onjuiste inschattingen maken over het marktpotentieel van haar productkandidaten of trends in de markt voor biologische gewasbescherming en naooogstbeschermingsmarkt

verkeerd lezen, of kan het ten onrechte rekening houden met activiteiten van concurrenten, in het bijzonder met betrekking tot de doelmarkten van de huidige productkandidaten. Het zich voordoen van dit risico kan Biotalys beletten goedgekeurde of commercialiseerbare producten te verkrijgen, commercieel succes te boeken en/of haar strategie uit te voeren binnen de verwachte termijnen of in het geheel, waarbij de verwachte omzet niet zou worden gegenereerd, terwijl er niettemin belangrijke O&O-uitgaven zouden zijn gedaan.

2.2 Risico's verbonden aan de productie en potentiële commercialisatie van de productkandidaten van Biotalys

2.2.1 De huidige productiekosten van de productkandidaten van Biotalys zijn hoog. Biotalys is er ook nog niet in geslaagd op kosteneffectieve wijze producten op grote schaal te produceren voor gebruik in commerciële omgevingen. Biotalys kan haar productkandidaten mogelijk niet op een economisch haalbare manier produceren en/of haar productkandidaten zijn mogelijk niet competitief in de doelmarkten.

Het AGROBODY Foundry™ platform van Biotalys is ontworpen om een schaalbaar productieproces voor kwaliteitsproducten te bieden. Biotalys investeert en zal blijven investeren in het verbeteren van het productieproces, met de ambitie om de kosten van verkochte goederen voortdurend te verlagen naarmate het cumulatieve geproduceerde volume groeit. Als Biotalys registratie verkrijgt, is zij van plan om de BioFun-1-productkandidaat te introduceren onder de handelsnaam Evoca™ als markttest voor huidige en toekomstige productkandidaten in de Verenigde Staten vanaf de tweede helft van 2022. Gezien de beperkte omvang van de markttest en de hoge productiekosten met betrekking tot Evoca™ als gevolg van de lage productie-efficiëntie wordt niet verwacht dat Evoca™ een winstgevend product zal worden voor Biotalys (zie sectie 8.1 (*Operationeel en financieel overzicht – Overzicht*)), maar zal de Vennootschap in plaats daarvan verdere verliezen lijden omdat de Vennootschap klanten van Evoca™ geen prijs kan aanrekenen die boven de kostprijs ligt van Evoca™ om een succesvolle markttest te hebben. Het is niet zeker of Biotalys in staat zal zijn om de kosten van verkochte goederen met betrekking tot Evoca™ of haar huidige of toekomstige productkandidaten, indien geïntroduceerd, te verbeteren tot een zodanig niveau dat een productkandidaat competitief kan worden geprijsd ten opzichte van bestaande producten. Bovendien kan de toepasselijke regelgeving van invloed zijn op hoe competitief Biotalys haar productkandidaten kan prijzen en competitieve prijzen kunnen worden aangevochten door andere marktdeelnemers. Als Biotalys niet in staat is om de opbrengst van de productie van AGROBODY™ proteïnen te verhogen en/of de productiekosten na verloop van tijd te verlagen, of als de productiekosten stijgen, is het mogelijk dat Biotalys haar productkandidaten niet op een economisch haalbare manier kan produceren en/of haar productkandidaten niet competitief zijn in de doelmarkten.

In 2019 toonde Biotalys aan dat de contract manufacturing organization ('CMO') partner de productie van haar AGROBODY™ biobestrijdingsmiddelen kan opschalen naar een bioreactor van 35.000 l. De markttest van Evoca™ en de commercialisatie van alle andere huidige en toekomstige productkandidaten zal echter een verdere uitbreiding van de productie vereisen, zowel als een belangrijke factor voor kostenverlaging (de opschaling van 35.000 l naar 100.000 l zal naar schatting de kosten per liter verminderen met 30%), als om de volumes te produceren die voldoen aan de behoeften van de markt. Biotalys heeft nog niet aangetoond dat zij op kosteneffectieve wijze grote hoeveelheden van haar productkandidaten van hoge kwaliteit kan produceren, in samenwerking met haar CMO-partner of alleen. Problemen die zich kunnen voordoen bij het opschalen van de productie zijn onder andere de blijvende rechten op in licentie gegeven stammen of de ontwikkeling van eigen stammen, problemen met productieopbrengsten (een combinatie van expressieniveau (titer), terugwinning van proteïnen uit de fermentatiecultuur en de kwaliteit van het sporendrogen), kwaliteitscontrole en -zekerheid, tekort aan gekwalificeerd personeel, productiekosten en procescontroles, en bij het vinden van formuleringsopties en correct geregistreerde bewaarmiddelen voor gebruik en opslag in commerciële omgevingen. Zie ook secties 9.8.6 (*Activiteiten – Het AGROBODY Foundry™ platform – Productie: Vanaf het begin ontwikkelen met het oog op kostenefficiëntie en economische haalbaarheid*) en 9.8.7 (*Biofermentatie, zuivering, formulering en kwaliteitscontrole*). Biotalys kan niet garanderen dat bestaande of toekomstige productietechnieken haar in staat zullen stellen om haar grootschalige productiedoelstellingen kosteneffectief te realiseren. Bovendien zal Biotalys pas weten of er een opbrengstprobleem is wanneer de productkandidaten zijn geproduceerd en de opbrengsttekorten worden mogelijk pas ver in het productieproces geïdentificeerd. In tegenstelling tot toepassingen in de farmaceutische industrie, waarbij voor de toepassing van een product kleinere hoeveelheden van een dergelijk product nodig zijn dan in de landbouw- en voedingsindustrie, zijn zowel de productiekosten als de schaal van veel groter belang om betaalbaar te zijn voor toepassing in de landbouw- en voedingsindustrie, om een wereldwijd aanbod te verzekeren en om meerdere marktsegmenten te dekken. Als Biotalys niet in staat is om de kwaliteit van haar productkandidaten op een kosteneffectieve manier te handhaven wanneer zij de productie-efficiëntie, capaciteit en schaal verhoogt, zal zij geen winstgevendheid kunnen behalen of handhaven.

2.2.2 De productkandidaten van Biotalys zijn nieuwe kandidaat-biobestrijdingsproductkandidaten, en als distributeurs of telers niet in staat zijn om met haar productkandidaten om te gaan of er effectief mee te werken, heeft dit een materieel negatief effect op de diverse commerciële relaties, reputatie en het operationeel resultaat van Biotalys.

De toepassing of behandeling van productkandidaten van Biotalys door telers en distributeurs vereist dat zij gedetailleerde protocollen volgen met betrekking tot het beheer, de oogst, het transport, de toepassing en de opslag van productkandidaten. Telers streven er doorgaans naar hun werklast te optimaliseren door te veel toepassingsrondes in het veld te vermijden door verschillende producten in hun spuittank te mengen, zoals zij gewend zijn bij het gebruik van conventionele chemische voedselbeschermingsmiddelen. De protocollen van Biotalys sluiten over het algemeen aan bij de handelswijzen van de telers, maar kunnen tevens betrekking hebben op de keuze van het materiaal, het tijdstip van planten en oogsten, de gecombineerde toepassing van conventionele chemische voedselbeschermingsmiddelen en opslagsystemen. Bovendien kunnen deze aanbevolen protocollen een wijziging in de huidige plant-, rotatie- of agronomische praktijken vereisen, die moeilijk te implementeren kan zijn of die het gebruik van productkandidaten van Biotalys door telers kan ontmoedigen. De algemene of specifieke protocollen van Biotalys zijn mogelijk niet in alle omstandigheden van toepassing (bijv. afhankelijk van het weer, ziektedruk), kunnen verkeerd worden toegepast door gebrek aan tijd, kunnen niet toereikend zijn, of onjuist zijn, bijvoorbeeld door vermenging met een ander product dat de efficiëntie van het product van Biotalys zou beïnvloeden, hetgeen zou kunnen leiden tot lagere opbrengsten, misoogsten of andere productieproblemen of -verliezen. Als telers de productkandidaten van Biotalys kopen op basis van opbrengstverwachtingen die niet worden waargemaakt, kan Biotalys schade ondervinden aan haar commerciële relaties, reputatie en operationeel resultaat met betrekking tot de productkandidaten, ongeacht de oorzaak van dergelijk falen.

2.3 Risico's verbonden aan de afhankelijkheid van Biotalys van derde partijen

2.3.1 Biotalys heeft geen eigen productiefaciliteiten om haar productkandidaten te vervaardigen als en wanneer registratie zou worden verkregen en verwacht op korte termijn beroep te doen op één enkele externe producent. Als Biotalys er niet in slaagt een of meer geschikte externe producent(en) te vinden of niet in staat is om productkandidaten van Biotalys van bevredigende kwaliteit, tijdig, in voldoende hoeveelheden of tegen een aanvaardbare kost te produceren, zal dit een materieel negatief effect hebben op het operationeel resultaat van Biotalys.

Biotalys bezit momenteel geen eigen productiefaciliteiten en verwacht gebruik te blijven maken van CMO's voor de productie van haar productkandidaten indien en wanneer registratie is verkregen. Het vertrouwen van Biotalys op een externe partij voor de productie van haar productkandidaten brengt aanzienlijke risico's met zich mee, waaronder de volgende:

- levering wordt vertraagd of geannuleerd als gevolg van tariefbeperkingen of quarantaines wegens besmettelijke ziekten;
- minder controle over leveringsschema's, opbrengsten en betrouwbaarheid van het product;
- prijsverhogingen door de CMO;
- onvermogen om toegang te krijgen tot de vereiste vergistervolumes en -capaciteit om op schaal te produceren voor landbouwtoepassingen;
- productie-afwijkingen ten opzichte van interne en regulatoire vereiste specificaties, met inbegrip van verontreinigingen;
- het niet nakomen door een belangrijke producent van zijn verplichtingen jegens Biotalys om technische, marktgerelateerde of andere redenen;
- uitdagingen die zich voordoen bij de introductie van fermentatieprocessen van Biotalys bij nieuwe producenten of de toepassing ervan in nieuwe installaties, waaronder verontreinigingen;
- problemen bij het contracteren van extra producenten als Biotalys wordt geconfronteerd met de noodzaak om haar technologie verbonden aan de productieprocessen aan hen over te dragen;
- misbruik van de intellectuele eigendom van Biotalys; en
- als een CMO verbeteringen aanbrengt in het productieproces voor haar productkandidaten, is het mogelijk dat Biotalys de intellectuele eigendomsrechten op die verbeteringen niet bezit of moet delen.

Hoewel Biotalys een grootschalige productieovereenkomst heeft gesloten met een CMO (voor een productieschaal tot 35.000 l), is het nog geen commerciële productie- of leveringsovereenkomsten aangegaan voor de productie op grote industriële schaal (voor een productieschaal tot en zelfs meer dan 100.000 l) van al haar productkandidaten en kan zij geconfronteerd worden met aanzienlijke concurrentie bij het zoeken naar een

geschikte partner. Er kan geen garantie worden gegeven dat Biotalys dit kan doen tegen gunstige voorwaarden, of zelfs in het geheel. Daarnaast is Biotalys momenteel voornemens om slechts één CMO te zoeken voor de productie van haar eerste productkandidaten, voornamelijk uit efficiëntieoverwegingen en om vertrouwelijkheidsredenen (zie ook risicofactoren 2.7.3 (*Als gevolg van de afhankelijkheid van Biotalys van derde partijen is het ook afhankelijk van de geheimhoudingsverplichtingen van derde partijen volgens de relevante overeenkomsten, die mogelijk geen afdoende bescherming bieden voor haar vertrouwelijke informatie.*) en 2.7.4 (*Derde partijen kunnen zich de microbiële stammen van Biotalys onrechtmatig toe-eigenen.*) en sectie 9.16 (*Activiteiten – Belangrijke contracten*)). Als een dergelijke partner op enig moment niet in staat is om haar productkandidaten met een bevredigende kwaliteit, tijdig, in voldoende hoeveelheden of tegen aanvaardbare kosten te produceren, kan de commercialisatie van de producten door Biotalys worden vertraagd. Biotalys kan mogelijks geen alternatieve CMO's vinden die bevredigende kwaliteit, tijdig, in voldoende hoeveelheden en tegen aanvaardbare kosten leveren. Bovendien zijn CMO's vaak onderworpen aan strenge productievoorschriften en strenge testvereisten, die de productie kunnen beperken of vertragen. De toepassing van verantwoorde, gevalideerde industriële normen en de strikte naleving van de reglementaire kaders die onder meer het gebruik van genetisch gewijzigde micro-organismen ('GGM's') in afgesloten omgevingen regelen, is één van de belangrijkste selectiecriteria voor Biotalys bij de selectie van een CMO-partner. De lange overgangsperioden die nodig zijn om van producent te wisselen, indien nodig, zouden de (voortgezette) commercialisatie van de productkandidaten van Biotalys, indien geregistreerd, aanzienlijk vertragen.

2.3.2 Biotalys vertrouwt op derden voor het uitvoeren, controleren, ondersteunen en opvolgen van veldproeven en eventuele prestatieproblemen van de derde partij kunnen van invloed zijn op haar vermogen om de ontwikkeling van haar productkandidaten te voltooien, om registratie te verkrijgen voor haar productkandidaten of om haar productkandidaten tijdig of in het geheel te commercialiseren.

Biotalys vertrouwt op derde partijen, zoals telers, consultants, contractanten en universiteiten, om haar veldproeven uit te voeren, te controleren, te ondersteunen en op te volgen. Naast de risico's die worden beschreven in risicofactor 2.3.3 (*Een van de belangrijkste elementen van de strategie van Biotalys is het gebruik van selectieve strategische samenwerkingsverbanden en partnerschappen om haar technologieplatform en productkandidaten te benutten en meer waarde te creëren en waarde te verhogen, waarvoor Biotalys ook afhankelijk is van derde partijen. Biotalys kan mogelijks geen partners identificeren en eventuele partnerschappen die Biotalys in de toekomst aangaat, zijn mogelijks niet succesvol, wat een negatief effect kan hebben op haar vermogen om haar productkandidaten te ontwikkelen, te distribueren en te commercialiseren.*) met betrekking tot een partnerschap waaraan Biotalys zou deelnemen, omdat veldproeven worden uitgevoerd in meerdere regio's en met meerdere partners, is het voor Biotalys moeilijk om de dagelijkse activiteit te controleren van het werk dat wordt uitgevoerd door dergelijke derde partijen die zij inschakelt. Hoewel Biotalys haar CRO's uitgebreide protocollen verstrekt met betrekking tot het opzetten, beheren, verzamelen van gegevens, oogsten, transport en opslaan van haar productkandidaten, heeft Biotalys beperkte controle over de uitvoering van veldproeven. Als deze CRO's verwachte deadlines niet halen, gegevens voor registratiedoeleinden of andere informatie niet tijdig aan Biotalys doorgeven, zich niet houden aan protocollen of niet handelen in overeenstemming met reglementaire vereisten of overeenkomsten tussen Biotalys en hen, of als zij anderszins ondermaats presteren of presteren op een manier die de kwaliteit of nauwkeurigheid van hun activiteiten of de gegevens die zij verkrijgen in gevaar brengt, dan kunnen veldproeven, onderzoek en ontwikkeling en commerciële productie van de productkandidaten van Biotalys worden verlengd of vertraagd, met daaruit voortvloeiende extra kosten, en/of kunnen gegevens worden geweigerd door de reglementaire instanties en kan registratie worden geweigerd. Uiteindelijk blijft Biotalys er verantwoordelijk voor dat elk van haar veldproeven wordt uitgevoerd overeenkomstig de toepasselijke protocollaire, wettelijke, reglementaire en agronomische normen. Het feit dat zij een beroep doet op derden ontslaat haar niet van haar verantwoordelijkheden. Biotalys kan ook worden onderworpen aan sancties, boetes en aansprakelijkheden als haar externe contractanten niet presteren zoals vereist. Bovendien kunnen prestatieproblemen van de CRO's Biotalys verhinderen om goedgekeurde of commercialiseerbare producten te verkrijgen of om geheel geen dan wel binnen de verwachte termijnen commercieel succes te behalen, in welk geval de verwachte omzet niet wordt gegenereerd, terwijl wel materiële kosten kunnen zijn ontstaan die verband houden met de onsuccesvolle veldproeven.

Bovendien, als Biotalys niet in staat is om overeenkomsten met dergelijke derden te sluiten of te handhaven op aanvaardbare voorwaarden, of als een dergelijke verbintenis voortijdig wordt beëindigd, is het mogelijk dat Biotalys niet in staat is om haar veldproeven uit te voeren of te voltooien op de manier die Biotalys voor ogen staat. Als de relatie met een van deze derde partijen wordt beëindigd, is het mogelijk dat Biotalys niet in staat is om tijdig overeenkomsten te sluiten met andere derde partijen tegen commercieel redelijke voorwaarden, of helemaal hier niet toe in staat is. Het overstappen tussen of toevoegen van derde partijen kan aanzienlijke kosten

met zich meebrengen en vereist veel tijd en aandacht van het management. Bovendien is er een natuurlijke overgangperiode wanneer een nieuwe derde partij begint met veldproeven. Ten slotte is er een toenemende tendens tot consolidatie in de gewasbeschermingsindustrie (zie ook risicofactor 2.5.3 (*De gewasbeschermingsindustrie is zeer competitief, met een belangrijk marktaandeel dat in handen is van grote multinationale agrochemische bedrijven, waardoor Biotalys moeite kan hebben om een gunstige marktpositie te verwerven en te behouden.*)). Consolidatie bij concurrenten van Biotalys en bij derden op wie zij vertrouwt kan leiden tot veranderingen in het concurrentielandschap, de capaciteiten en de strategische prioriteiten bij potentiële CRO's. Als gevolg hiervan kunnen vertragingen optreden, wat een materieel effect kan hebben op het vermogen van Biotalys om te voldoen aan de gewenste tijdlijnen voor ontwikkeling. Zie ook risicofactor 2.1.3 (*Biotalys vertrouwt op veldproeven om de effectiviteit en veiligheid van haar productkandidaten aan te tonen. Als lopende of toekomstige veldproeven niet succesvol zijn, is het mogelijk dat Biotalys niet in staat is om de ontwikkeling van haar productkandidaten te voltooien, registratie ervoor te verkrijgen, of ze niet tijdig of helemaal niet kan commercialiseren.*)).

2.3.3 Een van de belangrijkste elementen van de strategie van Biotalys is het gebruik van selectieve strategische samenwerkingsverbanden en partnerschappen om haar technologieplatform en productkandidaten te benutten en meer waarde te creëren en waarde te verhogen, waarvoor Biotalys ook afhankelijk is van derde partijen. Biotalys kan mogelijk geen partners identificeren en eventuele partnerschappen die Biotalys in de toekomst aangaat, zijn mogelijk niet succesvol, wat een negatief effect kan hebben op haar vermogen om haar productkandidaten te ontwikkelen, te distribueren en te commercialiseren.

Hoewel Biotalys momenteel geen belangrijke O&O-afspraken heeft met derden, streeft zij er voortdurend naar om met sectorpartners wetenschappelijke kennis en expertise te ontwikkelen om haar AGROBODY Foundry™ platform verder uit te breiden in nieuwe gewassen en nieuwe toepassingen (zie ook secties 9.5 (*Activiteiten – Strategie*) en 9.9 (*– Bedrijfsontwikkeling en validatie van technologie*)).

Voor zover Biotalys dergelijke afspraken nastreeft, zal zij te maken krijgen met aanzienlijke concurrentie bij het zoeken naar geschikte partners. Bovendien zijn dergelijke afspraken ingewikkeld en tijdrovend om te onderhandelen, vast te leggen, te implementeren en te handhaven. Het is mogelijk dat Biotalys er niet in slaagt dergelijke afspraken te maken of te implementeren. De voorwaarden van samenwerkingsverbanden, partnerschappen of andere regelingen die Biotalys kan opzetten, zijn mogelijk niet gunstig voor haar.

Het succes van toekomstige samenwerkingsverbanden of partnerschappen is onzeker en zal in hoge mate afhangen van de inspanningen en activiteiten van de partners van Biotalys. Dergelijke overeenkomsten zijn onderworpen aan talrijke risico's, waaronder de risico's dat:

- het moeilijk of onmogelijk kan zijn om partners met het juiste risicoprofiel te vinden die bereid zijn om aanzienlijke middelen uit te trekken voor O&O-samenwerkingsverbanden op lange termijn;
- partners in aanzienlijke mate terughoudend kunnen zijn bij het bepalen van de inspanningen en middelen die zij op de samenwerking zullen aanwenden als onderdeel van hun inspanningen voor andere interne en externe projecten op het gebied van O&O voor biologische bestrijdingsmiddelen;
- partners mogelijk niet doorgaan met de ontwikkeling van productkandidaten van Biotalys op basis van resultaten van veldproeven, wijzigingen in hun strategische focus, markttrends of -percepties van productkandidaten van Biotalys, concurrerende prioriteiten, beschikbaarheid van financiering of andere externe factoren;
- partners, onafhankelijk of met derde partijen, conventionele chemische of biologische middelen kunnen ontwikkelen die concurreren met de productkandidaten van Biotalys;
- partners die marketing-, productie- en distributierechten hebben met betrekking tot een product, mogelijk niet voldoende middelen inzetten voor, of anderszins niet bevredigend presteren bij de uitvoering van deze activiteiten;
- voor zover dergelijke overeenkomsten voorzien in exclusieve rechten, Biotalys mogelijk wordt uitgesloten van samenwerking met anderen;
- partners de intellectuele eigendomsrechten van Biotalys mogelijk niet op de juiste wijze behouden of beschermen, of de intellectuele eigendom of bedrijfseigen informatie van Biotalys gebruiken op een manier die aanleiding geeft tot daadwerkelijke of dreigende geschillen die de intellectuele eigendom of bedrijfseigen informatie van Biotalys in gevaar brengen of ongeldig maken, of Biotalys blootstellen aan mogelijke aansprakelijkheid (zie ook risicofactor 2.7.3 (*Als gevolg van de afhankelijkheid van Biotalys van derde partijen is het ook afhankelijk van de geheimhoudingsverplichtingen van derde partijen volgens*

de relevante overeenkomsten, die mogelijk geen afdoende bescherming bieden voor haar vertrouwelijke informatie.));

- mogelijks geschillen ontstaan tussen Biotalys en een partner die de vertraging of beëindiging van het onderzoek of de ontwikkeling van huidige of toekomstige productkandidaten van Biotalys veroorzaken, of die leiden tot dure geschillen of arbitrage die de aandacht en middelen van het management in beslag nemen;
- dergelijke overeenkomsten mogelijks worden beëindigd en, indien ze worden beëindigd, dit kan leiden tot de behoefte aan extra kapitaal voor de onafhankelijke voortzetting door Biotalys van, of het vinden van een alternatieve partner voor het uitvoeren van, taken die voorheen onder een dergelijke overeenkomst vielen;
- partners zich het intellectuele eigendom van Biotalys kunnen toe-eigenen (zie ook risicofactor 2.7.4 (*Derde partijen kunnen zich de microbiële stammen van Biotalys onrechtmatig toe-eigenen.*));
- partners mogelijks eigenaar of mede-eigenaar zijn van intellectueel eigendom die voortvloeit uit een dergelijke overeenkomst; en
- de verkoop- en marketingactiviteiten of andere activiteiten van partners mogelijks niet in overeenstemming zijn met de toepasselijke wetgeving, wat kan leiden tot civielrechtelijke of strafrechtelijke procedures.

Het zich voordoen van dergelijke risico's zou een materieel negatief effect kunnen hebben op het vermogen van Biotalys om haar productkandidaten te ontwikkelen, te distribueren en te commercialiseren.

2.3.4 Biotalys heeft geen verkoop- en marketingmogelijkheden en zal op externe distributeurs vertrouwen die haar belangrijkste klanten zullen zijn. Als Biotalys geen succesvolle relaties met deze derde partijen kan opzetten, of als ze zich niet op de juiste manier richten op de verkoop van de productkandidaten van Biotalys of als ze niet in staat zijn deze aan eindgebruikers te verkopen, heeft dit een negatief effect op de verkoop van de productkandidaten van Biotalys.

Biotalys heeft in het verleden nooit producten verkocht en verwacht te vertrouwen op onafhankelijke distributeurs van landbouwproductiemiddelen voor de distributie, en bijstand bij de marketing en verkoop, van de productkandidaten die het ontwikkelt (zie ook sectie 9.9 (*Activiteiten – Bedrijfsontwikkeling en validatie van technologie*)). Deze distributeurs zullen de belangrijkste klanten van Biotalys zijn, en haar vermogen om omzet te genereren zal voor een groot deel afhankelijk zijn van het succes van Biotalys bij het opzetten en onderhouden van deze verkoop- en distributiekkanalen. Biotalys heeft nog geen commercialisatie- of distributieovereenkomst afgesloten voor enige van haar productkandidaten en er kan geen garantie worden gegeven dat dit tegen gunstige voorwaarden zal gebeuren, als het al gebeurt. Daarnaast kan er geen zekerheid worden geboden dat de distributeurs van Biotalys erin zullen slagen haar productkandidaten te verkopen aan eindgebruikers, of dat zij zich gepaste middelen zullen inzetten voor de verkoop ervan, en zij zullen mogelijks productkandidaten van Biotalys om verschillende redenen niet blijven kopen of op de markt zullen brengen, wat een materieel negatief effect zou kunnen hebben op het vermogen van Biotalys om haar productkandidaten te distribueren en te verkopen.

Zo hebben veel distributeurs bijvoorbeeld geen ervaring met het commercialiseren van biologische landbouwproducten, die over het algemeen anders moeten worden gebruikt dan conventionele chemische middelen. Distributeurs zouden mogelijks de productkandidaten van Biotalys niet op de markt blijven brengen als zij negatieve feedback ontvangen van eindgebruikers en invloedrijke personen (adviseurs voor plaagbestrijding en onderzoekers op de universiteiten), als zij niet kunnen omgaan met de negatieve publiciteit over de aard van de productkandidaten van Biotalys (zie ook risicofactor 2.5.2 (*Bezorgdheden en claims met betrekking tot het veilige gebruik van producten met biotechnologische genen en gewasbeschermingsmiddelen in het algemeen, hun potentiële impact op gezondheid en milieu, en de vermeende impact van biotechnologie op de gezondheid en het milieu kunnen van invloed zijn op wettelijke vereisten en aankoopbeslissingen van klanten, wat een materieel negatief effect kan hebben op de levensvatbaarheid van bepaalde productkandidaten van Biotalys, haar reputatie en de kosten om aan regelgeving te voldoen.*)), of als zij menen dat productkandidaten van Biotalys de schuld krijgen voor schade aan behandelde gewassen veroorzaakt door andere voedselbeschermingsmiddelen die zijn gecombineerd (al dan niet op de juiste wijze) met productkandidaten van Biotalys. Daarnaast zijn veel distributeurs actief in de distributie en productie van andere, mogelijks concurrerende, biologische landbouwproducten, waaronder intern ontwikkelde en gecommercialiseerde biologische middelen en biologische middelen die zijn ontwikkeld door grotere agrochemische bedrijven die onderhandelen om dergelijke gespecialiseerde producten te 'bundelen' met andere producten waar veel vraag naar is. Voor zover distributeurs er niet in slagen de productkandidaten van Biotalys te verkopen aan eindgebruikers, of hun eigen producten waarin productkandidaten van Biotalys zijn verwerkt op de markt te brengen, zouden zij mogelijks lagere volumes afnemen van Biotalys. Daarnaast zouden distributeurs mogelijks hogere marges behalen door concurrerende

producten of combinaties van concurrerende producten te verkopen. Als Biotalys niet in staat is om succesvolle relaties met onafhankelijke distributeurs op te zetten of te behouden, zou Biotalys eigen capaciteiten voor verkoop en het creëren van vraag moeten ontwikkelen, wat duur en tijdrovend zou zijn en waarvan het succes onzeker is.

2.4 Risico's verbonden aan de organisatie van Biotalys

2.4.1 De toekomstige groei en het concurrentievermogen van Biotalys zijn afhankelijk van het personeel op sleutelposities en het aanwerven van bijkomend gekwalificeerd personeel. Biotalys is mogelijk niet in staat management en ander personeel aan te trekken en te behouden dat het nodig heeft om succesvol te zijn.

Het succes van Biotalys is afhankelijk van de voortdurende bijdragen van haar belangrijkste management-, wetenschappelijk en technisch personeel, van wie velen een belangrijke rol hebben gespeeld voor Biotalys en aanzienlijke ervaring hebben met haar productkandidaten en verwante technologieën, wat door Biotalys als een van de belangrijkste sterke punten wordt beschouwd (zie ook sectie 9.4.5 (*Activiteiten – De sterke punten van Biotalys – Een ervaren en ondernemend managementteam met een sterk trackrecord in de AgTech- en biotechnologiesector, ondersteund door een gerenommeerde en gespecialiseerde aandeelhoudersbasis.*)). Tot deze sleutelpersonen behoren de leden van de Raad van Bestuur en het Uitvoerend Comité van Biotalys, waaronder Patrice Sellès, Chief Executive Officer, Wim Ottevaere, Chief Financial Officer, Hilde Revets, Chief Scientific Officer, en Luc Maertens, Chief Operations Officer. Zie secties 10.2.2 (*Management en deugdelijk bestuur – Samenstelling van de Raad van Bestuur*) en 10.3.2 (*Management en deugdelijk bestuur – Leden van het Uitvoerend Comité*). Zoals uiteengezet in sectie 9.15 (*Activiteiten – Personeel*), telt Biotalys per 31 maart 2021 63 FTE's, waarvan 49 in onderzoek en ontwikkeling en drie in commerciële/bedrijfsontwikkeling.

Hoewel de leden van het Uitvoerend Comité onderworpen zijn aan opzegperioden en niet-concurrentiebedingen (zie sectie 10.9.2d (*Management en deugdelijk bestuur – Remuneratie en voordelen – Uitvoerend Comité – Bepalingen inzake beëindiging*)), is het mogelijk dat Biotalys dergelijke personen niet kan behouden. Het verlies van belangrijke managers en senior wetenschappers kan de onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten van Biotalys vertragen of anderszins negatief beïnvloeden. Bovendien is het vermogen van Biotalys om te concurreren in de zeer competitieve landbouw- en voedselbeschermingsindustrie afhankelijk van haar vermogen om hooggekwalificeerd management-, wetenschappelijk en technisch personeel aan te trekken en te behouden. Biotalys concurreert om gekwalificeerd personeel niet alleen met andere landbouw- en voedselbeschermingsbedrijven, maar ook met biotechnologische en farmaceutische bedrijven en academische instellingen. Veel van deze bedrijven en instellingen hebben meer financiële en andere middelen, andere risicoprofielen en een langere geschiedenis dan Biotalys. Bijgevolg is het mogelijk dat Biotalys deze belangrijke personen niet kan aantrekken of behouden tegen economisch aanvaardbare voorwaarden. Voorts zal Biotalys nieuwe managers en gekwalificeerd wetenschappelijk personeel moeten aanwerven om haar activiteiten te ontwikkelen indien ze uitbreidt naar gebieden die bijkomende vaardigheden vereisen. Het onvermogen van Biotalys om deze belangrijke personen aan te trekken en te behouden, kan haar verhinderen haar doelstellingen te behalen en haar bedrijfsstrategie te implementeren.

2.4.2 Biotalys vertrouwt in hoge mate op het verzamelen, opslaan en gebruiken van bedrijfseigen gegevens die worden gegenereerd via haar AGROBODY Foundry™ platform en andere vertrouwelijke informatie, en inbreuken op de beveiliging en andere verstoringen van de informatietechnologie kunnen daarom de concurrentiepositie van Biotalys aanzienlijk in gevaar brengen en haar blootstellen aan aansprakelijkheid, hetgeen kan leiden tot vertragingen en belemmeringen voor de ontwikkelingsactiviteiten van Biotalys en schade aan haar reputatie kan toebrengen.

Het AGROBODY Foundry™ platform van Biotalys vertrouwt op de verzameling, de opslag en het gebruik van de bedrijfseigen gegevens die zijn gegenereerd via haar AGROBODY Foundry™ platform, dat door Biotalys wordt beschouwd als een van haar belangrijkste sterke punten (zie secties 9.4.1 (*Activiteiten – De sterke punten van Biotalys – AGROBODY Foundry™, een uniek en schaalbaar eigen technologieplatform voor effectieve, milieuvriendelijke en schone biobestrijdingsoplossingen op basis van proteïnen, met meerdere mogelijke toepassingen*) en 9.8.1 (*Het AGROBODY Foundry™ platform – Overzicht*)). Biotalys en bepaalde derde partijen waarop zij voor haar activiteiten vertrouwt, verzamelen en bewaren vertrouwelijke informatie, en hun activiteiten zijn in hoge mate afhankelijk van IT-systemen, waaronder op internet gebaseerde systemen (zie sectie 9.19 (*Activiteiten – Informatietechnologie*)), die mogelijk gevoelig zijn voor storingen, kwaadwillige binnendringing, ongeoorloofde toegang tot gegevens, en kwaadwillende aanvallen. Deze informatie omvat onder andere

intellectuele eigendom en bedrijfseigen informatie, de vertrouwelijke informatie van toekomstige medewerkers en licentiehouders van Biotalys en de persoonlijke gegevens van haar medewerkers.

Iedere systeemstoring, aanval of inbreuk kan de netwerken van Biotalys of van gelieerde derden in gevaar brengen en kan ertoe leiden dat opgeslagen informatie kan worden ingezien, openbaar wordt gemaakt, verloren gaat of wordt gestolen, of kan leiden tot aantijgingen door personen of autoriteiten van tekortkomingen in de naleving van de wetgeving inzake gegevensbescherming, wat kan leiden tot grote schade aan de concurrentiepositie van Biotalys, juridische claims of procedures, aansprakelijkheid (waaronder aanzienlijke boetes en straffen) op grond van wetgeving die de privacy van persoonsgegevens beschermt, waaronder de AVG, en kan leiden tot vertragingen en belemmeringen voor de ontwikkelingsinspanningen van Biotalys en tot schade aan haar reputatie. Met name het verlies van gegevens uit voltooide, lopende of geplande studies kan leiden tot vertragingen in de inspanningen voor registratiegoedkeuring van Biotalys en kan de kosten voor het herstellen of reproduceren van de gegevens aanzienlijk verhogen. Bovendien moeten procedures en beveiligingsmaatregelen voortdurend worden aangepast aan nieuwe uitdagingen op het gebied van gegevensbeveiliging en om te voldoen aan de vereisten inzake de bescherming van persoonsgegevens en kan het uitvoeren van onderzoeken en herstel extra kosten voor Biotalys met zich meebrengen. Zie ook risicofactor 2.7.1 (*Het succes van Biotalys is in aanzienlijke mate afhankelijk van het vermogen om haar intellectuele eigendom en eigendoms- en licentierechten te beschermen. Het onvermogen om de intellectuele eigendom en de vertrouwelijke knowhow van Biotalys volledig te beschermen en te exploiteren, kan een negatieve invloed hebben op haar financiële prestaties en vooruitzichten.*).

2.4.3 Biotalys is mogelijk niet in staat om haar groei te beheren.

Biotalys verwacht een aanzienlijke groei van het aantal werknemers en de omvang van haar activiteiten, onder meer op het gebied van onderzoek, ontwikkeling, reglementaire zaken en marketing en verkoop. Om de verwachte toekomstige groei van Biotalys te beheren, moet zij de management-, operationele en financiële systemen en systemen voor gegevensbeveiliging en -bescherming verder blijven implementeren en verbeteren, haar faciliteiten blijven uitbreiden en aanvullend gekwalificeerd personeel blijven aanwerven en opleiden (zie ook risicofactor 2.4.1 (*De toekomstige groei en het concurrentievermogen van Biotalys zijn afhankelijk van het personeel op sleutelposities en het aanwerven van bijkomend gekwalificeerd personeel. Biotalys is mogelijk niet in staat management en ander personeel aan te trekken en te behouden dat het nodig heeft om succesvol te zijn.*)). Zo zal bijvoorbeeld de groei van Biotalys en de uitvoering van haar strategie (zie sectie 9.5 (*Activiteiten - Strategie*)) op korte termijn extra capaciteiten vereisen die mogelijk nog niet in de organisatie aanwezig zijn op het gebied van wetenschap, technologie en gegevensbescherming voor de verdere ontwikkeling van Biotalys' AGROBODY Foundry™ platform, landbouw, operaties, en internationale marketing en verkoop dicht bij de markten waarop Biotalys zich zal richten. Het onvermogen om tijdig of in het algemeen toegang te krijgen tot deze capaciteiten, hetzij door extra werknemers in dienst te nemen, hetzij via partnerschappen, of om deze extra capaciteiten in haar organisatie te integreren en haar processen verder te ontwikkelen met behoud van haar efficiëntie, kan het vermogen van Biotalys beperken om cruciale mijlpalen te bereiken binnen het huidige tijdschema van Biotalys. Vanwege de beperkte financiële middelen van Biotalys (zie ook risicofactor 2.10.1 (*Het feit dat er geen minimumbedrag is vastgesteld voor het Aanbod, kan een invloed hebben op het investeringsplan van Biotalys en de liquiditeit van de Aandelen.*)) en de secties 4 (*Gebruik van de opbrengsten*) en 6.2 (*Kapitalisatie en schuldenlast – Verklaring inzake het werkkapitaal*)) en de beperkte ervaring van het managementteam in het managen van een onderneming met een dergelijke groeiverwachting, is het mogelijk dat Biotalys niet in staat is om de uitbreiding van haar activiteiten effectief te beheren of aanvullend gekwalificeerd personeel aan te werven en op te leiden. De uitbreiding van de activiteiten van Biotalys kan leiden tot aanzienlijke kosten en haar middelen voor management en bedrijfsontwikkeling opeisen. Een onvermogen om groei te beheren kan de uitvoering van de bedrijfsplannen van Biotalys vertragen of haar activiteiten verstoren.

2.4.4 Het is mogelijk dat Biotalys niet in staat is om overnames of het in licentie nemen van aanvullende activiteiten, productkandidaten of technologieën efficiënt te integreren of de verwachte voordelen ervan te behalen.

Sinds haar oprichting in 2013 is Biotalys organisch gegroeid zonder overnames. Binnen een sterk gefragmenteerde biologische gewasbeschermingsindustrie is Biotalys van mening dat consolidatie- en overnamemogelijkheden zich op korte termijn kunnen voordoen. Biotalys kan daarom in de toekomst andere bedrijven, productkandidaten of technologieën verwerven of in licentie nemen om haar product(kandidaat)- en commerciële aanbod verder aan te vullen of uit te breiden, haar technische capaciteiten te verbeteren in specifieke domeinen zoals fermentatie, toegang te krijgen tot gekwalificeerd personeel, markttoegang te verwerven om haar concurrentievermogen in specifieke geografische gebieden te vergroten of anderszins groeikansen te creëren. Indien Biotalys in de toekomst

een dergelijke overnames of licentie-overeenkomsten overweegt en over voldoende financiële middelen voor dergelijke doeleinden beschikt (zie ook risicofactor 2.10.1 (*Het feit dat er geen minimumbedrag is vastgesteld voor het Aanbod, kan een invloed hebben op het investeringsplan van Biotalys en de liquiditeit van de Aandelen.*) en de secties 4 (*Gebruik van de opbrengsten*) en 6.2 (*Kapitalisatie en schuldenlast – Verklaring inzake het werkkapitaal*)), zal haar vermogen om verworven of in licentie genomen bedrijven, productkandidaten of technologieën effectief te integreren en te beheren afhangen van een aantal factoren, waaronder de grootte en de locatie van het verworven bedrijf of de werknemers, de complexiteit van een productkandidaat of technologie en de daaruit voortvloeiende moeilijkheid om de activiteiten van het verworven bedrijf te integreren, voor zover aanwezig. De relatie van Biotalys met huidige werknemers of werknemers van overgenomen bedrijven kan nadelig worden beïnvloed. Biotalys kan ook worden blootgesteld aan onverwachte claims en aansprakelijkheden die voortvloeien uit dergelijke overnames. De afwikkeling van deze vorderingen en aansprakelijkheden zou aanzienlijke kosten met zich mee kunnen brengen, de financiële positie van Biotalys kunnen aantasten en de limieten van de toepasselijke schadeloosstellingsbepalingen of de financiële middelen van de schadeloosstellende partijen kunnen overschrijden. Evenmin kan er een garantie worden gegeven dat Biotalys in staat zal zijn om de huidige winstgevendheid te beoordelen en alle feitelijke of potentiële aansprakelijkheden van een bedrijf, productkandidaat of technologie te identificeren vóór de overname ervan. Als Biotalys bedrijven, productkandidaten of technologieën verworft die resulteren in het oplopen van onvoorziene aansprakelijkheden waarvoor zij geen contractuele bescherming heeft verkregen of waarvoor geen bescherming beschikbaar is, kunnen de verwachte voordelen van dergelijke overnames aanzienlijk kleiner of niet-bestaand zijn, of teniet gedaan worden door dergelijke verplichtingen.

Een aanzienlijk deel van de aankoop prijs van bedrijven of technologieën die Biotalys mogelijk zou verwerven, kan worden toegewezen aan verworven goodwill en andere immateriële activa, die ten minste eenmaal per jaar moeten worden beoordeeld op bijzondere waardevermindering. Als de overnames van Biotalys in de toekomst niet het verwachte rendement opleveren, kan Biotalys zich genoodzaakt zien om op basis van deze beoordeling de bijzondere waardeverminderingen ten laste van haar bedrijfsresultaten te brengen, hetgeen een negatief effect kan hebben op het bedrijfsresultaat van Biotalys.

2.5 Risico's verbonden aan de markten en landen waar Biotalys actief is

2.5.1 De productkandidaten van Biotalys zijn nieuwe biologische bestrijdingsmiddelen en kunnen langzaam of helemaal niet door klanten worden aangewend. Biologische gewasbeschermingsmiddelen worden niet goed begrepen en er zal moeten worden geïnvesteerd in voorlichting van de klanten. De effectieve marketing en verkoop van productkandidaten van Biotalys kan moeilijk zijn of zelfs nooit tot stand komen.

Klanten in de gewasproductiesector zijn over het algemeen terughoudend met het gebruik van nieuwe producten en technologieën, vooral in vergelijking met bestaande conventionele chemische middelen. Veelal verlangen telers demonstraties van een bepaald gewasbeschermingsmiddel op het landbouwbedrijf alvorens het in gebruik te nemen. De eerste aankopen van het product zijn over het algemeen bescheiden en de teler test slechts op een klein gedeelte van zijn totale oogst. Naarmate bewijs geleverd wordt van de veiligheid en het succes van het product, nemen de telers het product op in hun wisselbouw programma's en passen zij het toe op een groter percentage van hun bedrijf. Als gevolg daarvan zijn voor grootschalige invoering doorgaans verscheidene groeiseizoenen nodig en kan de marktacceptatie langer duren dan oorspronkelijk verwacht. Bovendien zullen consumenten van deze producten, gelet op de relatieve nieuwheid van de productkandidaten van Biotalys, die noch conventionele chemische noch microbiële bestrijdingsmiddelen zijn, nog steeds behoefte hebben aan voorlichting over het gebruik van deze producten, wat de aanwending ervan kan vertragen.

Bovendien is de markt voor biologische gewasbeschermingsmiddelen nog steeds onderontwikkeld in vergelijking met conventionele chemische middelen, ondanks de sterke groei van het afgelopen decennium van niet minder dan 15% per jaar¹, en bedraagt de biologische gewasbeschermingsmarkt ongeveer 5% (ongeveer \$ 3,7 miljard in 2019) van de totale waarde van de wereldwijde gewasbeschermingsmarkt. Traditioneel werden conventionele chemische voedselbeschermingsmiddelen gebruikt voor de behandeling van verschillende plantenziekten en -aandoeningen, gebaseerd op bepaalde kenmerken van de middelen waaronder hun geringe grootte, stabiliteit, effectiviteit, eenvoudige productie door chemische synthese en diverse werkingsmechanismen. Alternatieve biologische middelen hebben veel aandacht gekregen vanwege de afwezigheid van schadelijke residuen en hun milieuvriendelijke aard en over het algemeen lagere productiekosten. Op dit moment is er echter bewijs dat de effectiviteit niet altijd wordt bereikt en dat sommige producten te maken krijgen met productie-uitdagingen op het gebied van schaalbaarheid, consistentie en/of kosten. De belangrijkste nadelen van biologische middelen zijn onder andere de zeer hoge specificiteit ten opzichte van de doelziekte en het pathogeen, waardoor mogelijk

meerdere biologische gewasbeschermingsmiddelen moeten worden gebruikt voor het behalen van effectieve resultaten. Daarnaast hebben ze, met name in het geval van microbiële gewasbeschermingsmiddelen (omdat het levende organismen zijn), vaak te maken met variabele werkzaamheid vanwege de invloed van diverse biotische factoren (gastheersoort, voedingsstatus, pathogeen) en abiotische factoren (temperatuur, relatieve vochtigheid). Zie echter ook risicofactor 2.5.3 (*De gewasbeschermingsindustrie is zeer competitief, met een belangrijk marktaandeel dat in handen is van grote multinationale agrochemische bedrijven, waardoor Biotals moeite kan hebben om een gunstige marktpositie te verwerven en te behouden.*).

Daarnaast is de groei in de biologische gewasbeschermingsmarkt onder meer te danken aan de strengere regelgeving met betrekking tot het gebruik van conventionele chemische voedselbeschermingsmiddelen en door de groei van biologische landbouw en heeft de VS specifieke versnelde registratieprocedures voor biologische bestrijdingsmiddelen ingevoerd. De VS, een van de belangrijkste doelmarkten van Biotals, loopt echter achter bij andere landbouwlanden wat betreft het verbod op schadelijke bestrijdingsmiddelen, en Evoca™ komt momenteel niet in aanmerking voor biologische landbouw in de EU en de VS, de belangrijkste doelmarkten van Biotals, vanwege het gebruik van GGM's in de productieprocessen (zie de secties 9.6.5 (*Activiteiten – Overzicht van de sector – Andere potentiële doelmarkten*), 9.8.6 (*– Het AGROBODY Foundry™ platform – Productie: Vanaf het begin ontwikkelen met het oog op kostenefficiëntie en economische haalbaarheid*) en 9.8.7 (*– Biofermentatie, zuivering, formulering en kwaliteitscontrole*)). Biotals zal daarom voornamelijk afhankelijk zijn van conventionele telers die haar productkandidaten gebruiken als alternatief voor conventionele chemische gewasbeschermingsmiddelen (zie paragraaf 9.6.6c) (*Activiteiten – Overzicht van de sector – De vraag van consumenten, strengere regelgeving en de vraag van telers naar meer flexibiliteit ondersteunen de evolutie van de biologische bestrijdingsindustrie – De bezorgdheid van telers over de veiligheid en efficiëntie van werknemers bij het gebruik van conventionele chemische voedselbeschermingsmiddelen neemt toe*)). Bovendien verwacht IHS Markit dat biologische voedselbeschermingsmiddelen vanwege hun beperkingen en complexiteit een nichesector blijven die geen serieuze bedreiging vormt voor de conventionele chemische middelen, maar veeleer naast deze producten gebruikt zal blijven worden.²

Bovendien zijn biologische producten voor de landbouw doorgaans duurder (zie ook risicofactor 2.2.1 (*De huidige productiekosten van de productkandidaten van Biotals zijn hoog. Biotals is er ook nog niet in geslaagd op kosteneffectieve wijze producten op grote schaal te produceren voor gebruik in commerciële omgevingen. Biotals kan haar productkandidaten mogelijk niet op een economisch haalbare manier produceren en/of haar productkandidaten zijn mogelijk niet competitief in de doelmarkten.*)) voor wat betreft de productiekosten van de productkandidaten van Biotals) en minder effectief dan conventionele chemische middelen (zie sectie 9.7.4 (*Activiteiten – Pijlpijn en productkandidaten – Evoca™*)) voor de resultaten van de Evoca™ veldproeven, wat ook een lagere effectiviteit bij stand-alone toepassingen aangeeft). Om succesvol te zijn, zal Biotals de markt moeten voorlichten over de effectiviteit van haar productkandidaten bij gebruik in geïntegreerde gewasbescherming (IPM)-programma's.

De markt voor biologische bestrijdingsmiddelen ontwikkelt zich mogelijk niet verder en klanten kunnen ervoor kiezen om conventionele chemische middelen of andere biologische bestrijdingsmiddelen te blijven kopen en erop te vertrouwen, waardoor de marktkans van Biotals beperkt zal zijn en de marktpenetratie van toekomstige producten van Biotals materieel negatief kan worden beïnvloed, wat tot vertraagde of verlaagde omzet en extra kosten voor voorraadbeheer zou leiden, zelfs als Biotals erin slaagt om haar productkandidaten op grote schaal kosteneffectief te produceren (zie risicofactor 2.2.1 (*De huidige productiekosten van de productkandidaten van Biotals zijn hoog. Biotals is er ook nog niet in geslaagd op kosteneffectieve wijze producten op grote schaal te produceren voor gebruik in commerciële omgevingen. Biotals kan haar productkandidaten mogelijk niet op een economisch haalbare manier produceren en/of haar productkandidaten zijn mogelijk niet competitief in de doelmarkten.*)).

2.5.2 Bezorgdheden en claims met betrekking tot het veilige gebruik van producten met biotechnologische genen en gewasbeschermingsmiddelen in het algemeen, hun potentiële impact op gezondheid en milieu, en de vermeende impact van biotechnologie op de gezondheid en het milieu kunnen van invloed zijn op wettelijke vereisten en aankoopbeslissingen van klanten, wat een materieel negatief effect kan hebben op de levensvatbaarheid van bepaalde productkandidaten van Biotals, haar reputatie en de kosten om aan regelgeving te voldoen.

Bezorgdheden en claims met betrekking tot het veilige gebruik van producten met biotechnologische genen en gewasbeschermingsmiddelen in het algemeen, hun potentiële impact op gezondheid en milieu, en de vermeende impact van biotechnologie op de gezondheid en het milieu weerspiegelen een groeiende trend in maatschappelijke vraag naar toenemende productveiligheid en milieubescherming. Het gebruik van biologische producten of

producten die als “biologisch” zijn geclassificeerd, verschaft geen zekerheid over de bezorgdheden op het gebied van veiligheid en gezondheid. Zo is bijvoorbeeld gebleken dat Pyrethrinen, een natuurlijke klasse van insecticiden die in chrysanthemobloemen worden aangetroffen, bij contact met de huid irritatie kunnen veroorzaken en dat kopersulfaat, een op grote schaal gebruikt fungicide/bactericide in de biologische bestrijdingsindustrie, aanleiding geeft tot bezorgdheden op het gebied van het milieu als gevolg van accumulatie ervan in de bodem en afvloeiing vanuit de bodem.

Bovendien is het gebruik van antilichamen-afgeleide proteïnen in de landbouw- en voedselbeschermingssector nieuw en hun veiligheid bij gebruik in een commerciële omgeving niet bewezen, hoewel zij op grote schaal worden getest in de farmaceutische industrie, wat deze claims zou kunnen versterken. Bovendien kan de oorsprong van de AGROBODY™ proteïnen, die zijn afgeleid van Camelidae-antilichamen, en het gebruik van GGM's bij de productie van AGROBODY™ proteïnen, leiden tot publieke bezorgdheden op het gebied van gezondheid en veiligheid en kan leiden tot een negatieve publieke beeldvorming (zie ook risicofactor 2.6.2 (*Biotals maakt gebruik van dieren in haar onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten. Beleidshervormingen, met inbegrip van recente EU-beleidshervormingen, en de publieke beeldvorming met betrekking tot het gebruik van dieren voor wetenschappelijke doeleinden kunnen de ontwikkeling en commercialisatie van potentiële productkandidaten vertragen of zelfs verhinderen.*)). Bijkomende bezorgdheden en claims kunnen ontstaan dat een toename in gebruik van gewasbeschermingsmiddelen, de daarmee samenhangende drift, inversie en vervluchting, en het gebruik van biotechnologische genen bedoeld om de resistentie van onkruid of pesten te verminderen, die resistentie zouden kunnen vergroten of versnellen en anderszins een negatief effect kunnen hebben op de gezondheid en het milieu. Deze en andere zorgen kunnen tot uiting komen in voorstellen van activistische aandeelhouders of andere belanghebbenden, voorkeursaankopen, vertragingen of mislukkingen bij het verkrijgen of behouden van registraties, vertraagde productlanceringen, gebrek aan marktacceptatie, stopzetting van het product, aanhoudende druk voor en goedkeuring van strengere regelgeving en geschillen en juridische claims. Deze en andere bezorgdheden kunnen ook van invloed zijn op de publieke opinie, de levensvatbaarheid van bepaalde productkandidaten van Biotals, haar reputatie en de kosten om aan de regelgeving te voldoen.

2.5.3 De gewasbeschermingsindustrie is zeer competitief, met een belangrijk marktaandeel dat in handen is van grote multinationale agrochemische bedrijven, waardoor Biotals moeite kan hebben om een gunstige marktpositie te verwerven en te behouden.

De gewasbeschermingsindustrie is zeer competitief met aanzienlijke concurrentie tussen grote internationale producenten en kleinere regionale concurrenten (zie sectie 9.6.2 (*Activiteiten – Overzicht van de sector – De gewasbeschermingsmarkt*)). Concurrentie is gebaseerd op een aantal factoren, zoals productkwaliteit, de beschikbaarheid van vervangende producten, service, toegang tot distributeurs en prijzen. In veel segmenten van de markt neemt het aantal producten dat beschikbaar is voor telers gestaag toe naarmate nieuwe producten worden geïntroduceerd. Ook de markten voor biologische landbouwproducten zijn zeer competitief, veranderen snel en zijn onderhevig aan consolidatie.

Daarnaast zijn veel ondernemingen actief in de ontwikkeling van biologische landbouwproducten zoals producten op basis van micro-organismen, plantenextracten en biochemische middelen zoals peptiden en dsRNA (dubbelstrengs ribonucleïnezuur), en in de ontwikkeling van nieuwe technologieën om productieproblemen te overwinnen waarmee biologische voedselbeschermingsmiddelen vaak te kampen hebben (zie risicofactor 2.5.1 (*De productkandidaten van Biotals zijn nieuwe biologische bestrijdingsmiddelen en kunnen langzaam of helemaal niet door klanten worden aangewend. Biologische gewasbeschermingsmiddelen worden niet goed begrepen en er zal moeten worden geïnvesteerd in voorlichting van de klanten. De effectieve marketing en verkoop van productkandidaten van Biotals kan moeilijk zijn of zelfs nooit tot stand komen.*)) (zoals nieuwe fermentatietechnologie die de kosten verlagen, nieuwe genbewerkings- (gene editing) /synthetische biotechnologie met mogelijkheden om de opbrengst en de zuiverheid van bestaande, bij de productie gebruikte microbiële productiestammen te verbeteren, en nieuwe formuleringen die de stabiliteit verhogen)³. Andere technologieën, die geen verband houden met agrarische biologische middelen, zoals genbewerking (zie ook risicofactor 2.5.4 (*De activiteiten van Biotals kunnen negatief worden beïnvloed door de introductie van alternatieve gewasbeschermingsmaatregelen, zoals nieuwe technologieën, plaagbestendige zaden of genetisch gewijzigde ('GG-') gewassen of door een verhoogde resistentie tegen onkruid en insecten.*)), precisielandbouw en sensoren, kunnen indirecte concurrentie vormen voor de productkandidaten van Biotals (die meer uitgebreid worden besproken in sectie 9.4.1 (*Activiteiten – De sterke punten van Biotals – AGROBODY Foundry™, een uniek en schaalbaar eigen technologieplatform voor effectieve, milieuvriendelijke en schone biobestrijdingsoplossingen op basis van proteïnen, met meerdere mogelijke toepassingen*)) door verschillende

manieren te verschaffen om de bron van de plaag of de ziekte op verschillende te bestrijden en de opbrengst te verhogen. De concurrenten van Biotalys kunnen worden onderverdeeld in twee hoofdcategorieën:

- Ten eerste zijn er de grote multinationale agrochemische bedrijven, waarvan sommige biogebaseerde producten hebben ontwikkeld voor de doelmarkten van Biotalys, en gespecialiseerde biologische landbouwbedrijven zoals AgraQuest (eigendom van Bayer), Certis USA (eigendom van Mitsui & Co) en Valent Biosciences (een dochtervennootschap van Sumitomo Chemical). Veel van deze organisaties hebben een langere operationele geschiedenis, aanzienlijk meer middelen, een grotere naamsbekendheid en een grotere klantenbasis dan Biotalys. Daardoor zijn zij mogelijk in staat meer middelen te besteden aan de vervaardiging, promotie of verkoop van hun producten en kunnen zij rekenen op meer middelen en steun van onafhankelijke distributeurs.
- Ten tweede zijn er meerdere kleine en middelgrote ondernemingen (KMO's) die aanzienlijke risicokapitaalfondsen hebben ontvangen voor de ontwikkeling van nieuwe technologieën op het gebied van biologische middelen, genetica van zaden en algemene alternatieve technologieën om het gebruik van conventionele chemische bestrijdingsmiddelen te verminderen of te vervangen. Hoewel deze bedrijven, net zoals Biotalys, niet de markttoegang en de naamsbekendheid hebben van grote multinationale ondernemingen, zijn hun technologische oplossingen een voortdurende competitieve uitdaging indien zij, door het gebruik van andere methoden, zoals eventueel RNAi en CRISPR, de productkandidaten van Biotalys overbodig en/of irrelevant maken voor de markten waarin deze productkandidaten zijn geregistreerd (zie bijvoorbeeld ook risicofactor 2.5.4 (*De activiteiten van Biotalys kunnen negatief worden beïnvloed door de introductie van alternatieve gewasbeschermingsmaatregelen, zoals nieuwe technologieën, plaagbestendige zaden of genetisch gewijzigde ('GG-') gewassen of door een verhoogde resistentie tegen onkruid en insecten.*)).

Hoewel de hevige concurrentie op de markten waarop Biotalys zich richt, kan worden gezien als een kans voor samenwerking en consolidatie, is de impact op lange termijn van de concurrentie voor deze productkandidaten moeilijk te voorspellen. Sommige concurrenten kunnen in staat zijn de prijzen voor de productkandidaten van Biotalys te verlagen als ze lagere operationele kosten hebben. Anderzijds kunnen andere concurrenten meer financiële, technologische en andere middelen tot hun beschikking hebben, waardoor ze beter kunnen inspelen op veranderingen in de kosten en vraag op de markt dan Biotalys. De concurrenten van Biotalys zijn mogelijk ook in staat om sneller dan Biotalys te reageren op nieuwe of opkomende technologieën, toepasselijke regelgeving of gewijzigde behoeften of voorkeuren van klanten.

Bovendien hebben veel grote agrochemische bedrijven een gevarieerder productaanbod dan Biotalys zal hebben, wat deze bedrijven een voordeel kan bieden bij het voldoen aan de behoeften van klanten doordat zij in staat zijn een breder scala aan gewasbeschermings-, plantenvoedings- en plantengezondheidsproducten aan te bieden. Daarnaast zou Biotalys in de toekomst concurrentie kunnen krijgen van nieuwe, goed gefinancierde startup vennootschappen. Dit kan leiden tot prijsverlagingen, lagere marges en het onvermogen om marktacceptatie van haar productkandidaten te verkrijgen.

2.5.4 De activiteiten van Biotalys kunnen negatief worden beïnvloed door de introductie van alternatieve gewasbeschermingsmaatregelen, zoals nieuwe technologieën, plaagbestendige zaden of genetisch gewijzigde ('GG-') gewassen of door een verhoogde resistentie tegen onkruid en insecten.

De activiteiten van Biotalys kunnen negatief worden beïnvloed door het toegenomen gebruik van plaagbestendige zaden, GG-gewassen en andere producten of technologieën die als substituuut kunnen dienen voor productkandidaten van Biotalys. Hoewel de introductie en het brede commerciële gebruik van GG-gewassen enige tijd in beslag kan nemen, in het bijzonder in de EU waar ze strikt gecontroleerd zijn, zullen GG-gewassen waarschijnlijk meer tolerantie hebben voor insecten, plagen en ziekten. De groei en acceptatie van dergelijke alternatieve gewasbeschermingsmaatregelen kan een materieel negatief effect hebben op de marktkansen of toekomstige verkopen van Biotalys.

Een belangrijk voorbeeld van genetisch gewijzigd fruit is de regenboog papaja. Sinds het begin van de jaren negentig was de papaja-industrie in Hawaïi geteisterd door het papaja-ringspotvirus en daalde de productie van papaja met 50%. De in 1998 door de FDA goedgekeurde ringspotresistente GG-papaja's vertegenwoordigen nu 90% van alle geteelde papaja's voor de Hawaïaanse markt.⁴ Hoewel de ontwikkeling van GG-gewassen in het verleden vooral beperkt was tot rijgewassen zoals maïs, sojabonen, katoen, suikerbieten en koolzaad, en geografisch geteeld in Noord- en Zuid-Amerika, biedt de ontwikkeling van nieuwe genetische middelen, zoals genoombewerking, een kans om dit segment verder te ontwikkelen met minder reglementaire obstakels. In de VS worden gewassen die via genoombewerking gewijzigd zijn, mogelijk niet beschouwd als GG-gewassen als de

wijziging van het gewasgenoom geen vreemde genen incorporeert, terwijl ze de mogelijkheid bieden om gewassen te creëren die meer resistent zijn tegen insectenplagen en schimmelziekten en intrinsiek minder gewasbeschermingsmiddelen vereisen.

Omgekeerd zijn er veel gevallen geweest van onkruid- en insectensoorten die resistentie ontwikkelden tegen gewasbeschermingsmiddelen die bedoeld waren om ze te bestrijden of uit te roeien. Resistentie tegen herbiciden zoals glyfosaat of insecticiden zoals *Bacillus Thuringiensis* is goed gedocumenteerd in regio's met intensieve landbouw. Dergelijke resistentie kan resulteren in een lagere vraag naar het betrokken product, die mogelijk niet wordt gecompenseerd door een hogere verkoop van alternatieve producten.

Als Biotalys er niet in slaagt haar productassortiment aan te passen om te reageren op dergelijke ontwikkelingen op het gebied van resistentie, is het mogelijk dat de vraag naar haar productkandidaten (of de prijs ervan) zich niet ontwikkelt of daalt.

2.5.5 Veranderingen in de omstandigheden in de agrarische sector wereldwijd, waaronder schommelingen in de prijzen van commodity-gewassen, weerpatronen, veldomstandigheden en waterschaarste, wijzigingen in het beleid en subsidies van overheden en internationale organisaties, en duurzaamheidsbezorgdheden, kunnen een nadelige invloed hebben op de vooruitzichten en toekomstige verkopen van productkandidaten van Biotalys.

De omstandigheden in de agrarische sector wereldwijd en in de doelmarkten van Biotalys in het bijzonder hebben een aanzienlijke invloed op het bedrijfsresultaat van Biotalys. De agrarische sector in bepaalde doelmarkten van Biotalys kan worden beïnvloed door een aantal factoren, waaronder prijzen van commodity-gewassen, weerpatronen, veldomstandigheden en waterschaarste, wijzigingen in beleid en subsidies van overheden en internationale organisaties, en duurzaamheidsbezorgdheden.

De prijzen van gewassen zijn volatiel en kunnen schommelen door een aantal factoren, zoals:

- voorraadniveaus van de gewassen;
- verwachte en werkelijke opbrengst;
- kwaliteit van de opbrengst;
- weersomstandigheden;
- overheidsinmenging met betrekking tot prijscontrole- en aankoopbeleid;
- politiek klimaat.

Als reactie op schommelingen in de prijzen van belangrijke commodity-gewassen, kunnen telers hun investering in innovatieve gewasbeschermingsmiddelen (zoals Evoca™) verlagen of hun gewaspatroon dienovereenkomstig wijzigen door over te schakelen op oogstgewassen die gunstigere prijzen opleveren. Daarom is het mogelijk dat telers voor dergelijke alternatieve gewassen niet dezelfde producten nodig hebben die Biotalys aanbiedt, wat een nadelige invloed kan hebben op eventuele toekomstige verkopen.

De recente consolidatietrend in de conventionele chemische gewasbeschermingsindustrie (zie sectie 9.6.6e) (*Activiteiten – Overzicht van de sector De vraag van consumenten, strengere regelgeving en de vraag van telers naar meer flexibiliteit ondersteunen de evolutie van de biologische bestrijdingsindustrie – Consolidatie en verminderd innovatiepotentieel van de markt voor conventionele chemische gewasbescherming*)) werd gedreven door de schommelingen in valuta's, gewasprijzen en prijzen voor ruwe aardolie, die de verkoop en de winstmarges van agrochemische bedrijven ongunstig hebben beïnvloed. Hoewel deze consolidatie kleine bedrijven de kans biedt om te innoveren terwijl grote landbouwbedrijven zich richten op consolidatie-efficiëntie, kan de controle van de sector door een beperkt aantal spelers (4-6) een nadelige invloed hebben op de concurrentiepositie van Biotalys, in die zin dat het een drempel kan opwerpen voor nieuwe of kleinere bedrijven zoals Biotalys die nieuwe technologieën zoals Evoca™ willen introduceren.

Hoewel Biotalys streeft naar diversificatie van haar productaanbod op lange termijn om de afhankelijkheid van één of enkele gewassen en één enkele sector te verminderen, zal Biotalys zich met haar eerste productkandidaten richten op en afhankelijk zijn van hoogwaardige fruit- en groentegewassen, in ieder geval voor ten minste de komende vijf jaar (zie sectie 9.7 (*Activiteiten – Pijplijn en productkandidaten*)). Het is mogelijk dat Biotalys niet in staat is zich op alle soorten gewassen, het juiste gewas of de juiste sector(en) te richten en dus minder goed bestand is tegen specifieke omstandigheden die van invloed zijn op haar doelmarkten. Zo verstoorde de COVID-19-pandemie in het voorjaar van 2020 onverwacht de distributiekkanalen voor vers fruit en verse groenten,

waardoor telers met rotte gewassen in het veld kwamen te zitten, vooral in Californië, als gevolg van de sluiting van de restaurants en de versmarkten in de VS. De getroffen telers zonder inkomsten zullen naar verwachting in de volgende seizoenen voorzichtiger zijn en teruggrijpen naar welgekende protocollen en bestrijdingsmiddelen om hun gewassen te beheren of hun gewassen te combineren met minder bederfbare producten om hun risico te spreiden, wat een nadelige invloed kan hebben op de markten voor hoogwaardige groenten en fruit in het algemeen en de marktkans van Biotalys in het bijzonder.

Bovendien is de productie van de gewassen waarop de productkandidaten van Biotalys zullen worden toegepast, kwetsbaar voor extreme weersomstandigheden, zoals zware regenval, orkanen, hagel, tornado's, vrieskou, droogte, branden en overstromingen. Weersomstandigheden kunnen worden beïnvloed door klimaatveranderingen als gevolg van de opwarming van de aarde, waaronder veranderingen in neerslagpatronen en de toegenomen frequentie van extreme weersomstandigheden, of andere factoren. Ongunstige weersomstandigheden kunnen zowel de beplante oppervlakte als de incidentie (of timing) van bepaalde gewasziekten of plagen verminderen, die elk van jaar tot jaar de vraag naar Biotalys' productkandidaten wereldwijd of in een bepaalde regio aanzienlijk kunnen doen afnemen. De effecten van ongunstige weersomstandigheden in de latere fasen van de gewascyclus kunnen nog steeds aanzienlijk zijn. Langdurige droogte na het planten doet bijvoorbeeld de vraag naar fungiciden afnemen. Ongunstige weersomstandigheden kunnen ook de aanwezigheid van ziekten en plagen op korte termijn doen toenemen, wat de effectiviteit van de productkandidaten van Biotalys kan aantasten. Kortere bloeicycli als gevolg van veranderingen in weerpatronen zouden ook de hoeveelheid voedselbeschermingsmiddelen die tijdens een groeiseizoen worden gebruikt, kunnen verminderen. Bovendien kan de opwarming van de aarde en andere veranderingen in klimaat en weersomstandigheden het voor Biotalys moeilijker maken om te vertrouwen op weersvoorspellingen. Dergelijke wijzigingen kunnen de marktbehoefte en -kansen voor de productkandidaten van Biotalys veranderen tussen het begin van het onderzoek en ontwikkeling en de commercialisatie, waardoor de toekomstige verkopen van Biotalys relatief onvoorspelbaar worden en de werkelijke omzet aanzienlijk kan verschillen van haar prognoses.

Bovendien kan in gesubsidieerde markten, zoals de Verenigde Staten en de EU, de vermindering van subsidies aan telers de groei van gewasbeschermingsmarkten afremmen. In al deze gebieden wordt van meerdere kanten druk uitgeoefend om de subsidies te verlagen, en in de Verenigde Staten worden verlagingen van overheidssubsidies verwacht. Historisch gezien zijn de subsidies in de EU en in de VS in de afgelopen twee decennia met 30% gedaald (als % van de bruto-ontvangsten van landbouw)⁵. Dergelijke wijzigingen in het beleid van overheden en internationale organisaties kunnen een nadelige invloed hebben op het inkomen dat telers te besteden hebben voor de aanschaf van gewasbeschermingsmiddelen.

Bovendien kunnen regelgeving en heffingen in jurisdicties worden gewijzigd op manieren die de concurrenten van Biotalys ondersteunen, zoals het opleggen van invoerheffingen of prijsondersteuning voor binnenlandse producenten op de belangrijkste markten van Biotalys, wat een negatieve invloed kan hebben op Biotalys als buitenlandse entiteit. Het is echter moeilijk om nauwkeurig te voorspellen of en zo ja, wanneer en in welke mate dergelijke veranderingen zich zullen voordoen.

Dergelijk beleid en regelgeving kunnen ook veranderen als reactie op de voorkeuren of eisen op het gebied van milieu, maatschappij en goed bestuur (ESG), evenals op de veranderende verwachtingen van belangrijke stakeholders met betrekking tot klimaatverandering en andere duurzaamheidskwesties, en Biotalys is mogelijk ook niet in staat om dergelijke evoluties te identificeren, zich daaraan aan te passen of erop in te spelen, wat kan resulteren in een lagere vraag naar haar productkandidaten.

Elke verandering in de omstandigheden in de wereldwijde agrarische sector en in de doelmarkten van Biotalys in het bijzonder, kan een materieel negatief effect hebben op het vermogen van Biotalys om haar strategie en haar bedrijfsplan uit te voeren, wat haar mogelijk kan verhinderen goedgekeurde en commercialiseerbare producten en/of commercieel succes te verkrijgen of winstgevend te worden.

2.5.6 De activiteiten van Biotalys zijn onderhevig aan risico's die voortvloeien uit epidemische ziekten, zoals de recente uitbraak van het COVID-19 virus.

De recente uitbraak van het 2019 coronavirus, of COVID-19, die door de Wereldgezondheidsorganisatie is uitgeroepen tot een 'Public health emergency of international concern', heeft zich over de hele wereld verspreid en heeft een impact op de wereldwijde economische activiteit. Een volksgezondheidsepidemie, waaronder COVID-19, houdt het risico in dat Biotalys of haar werknemers, leveranciers, fabrikanten, distributeurs en andere partners voor onbepaalde tijd geen bedrijfsactiviteiten uit kunnen voeren, onder meer als gevolg van sluitingen die door overheidsinstellingen kunnen worden verlangd of opgelegd. Naast de risico's voor de

voedingswaardeketen in het algemeen zoals eerder beschreven in de risicofactor 2.5.5 (*Veranderingen in de omstandigheden in de agrarische sector wereldwijd, waaronder schommelingen in de prijzen van commodity-gewassen, weerpatronen, veldomstandigheden en waterschaarste, wijzigingen in het beleid en subsidies van overheden en internationale organisaties, en duurzaamheidsbezorgdheden, kunnen een nadelige invloed hebben op de vooruitzichten en toekomstige verkopen van productkandidaten van Biotalys.*), is het ook mogelijk dat Biotalys niet in staat is om belangrijke veldproefprogramma's uit te voeren of af te ronden binnen de verwachte termijnen of tegen de verwachte kosten, wat een materieel negatief effect kan hebben op het vermogen van Biotalys om de ontwikkeling van haar productkandidaten, het verkrijgen van registratie voor, of het commercialiseren van haar productkandidaten (anders dan Evoca™) tijdig of in het geheel te voltooien (zie risicofactor 2.1.3 (*Biotalys vertrouwt op veldproeven om de effectiviteit en veiligheid van haar productkandidaten aan te tonen. Als lopende of toekomstige veldproeven niet succesvol zijn, is het mogelijk dat Biotalys niet in staat is om de ontwikkeling van haar productkandidaten te voltooien, registratie ervoor te verkrijgen, of ze niet tijdig of helemaal niet kan commercialiseren.*)).

Hoewel de impact van COVID-19 op de financiële situatie van Biotalys in 2020 beperkt was (zie sectie 9.21 (*Activiteiten – Impact van COVID-19*)), kan de aanhoudende verspreiding van COVID-19 of soortgelijke pandemieën en de maatregelen die worden genomen door de overheden van betrokken landen, zoals het opleggen van beperkingen op bedrijfsactiviteiten, een nadelige invloed hebben op de financiële situatie van Biotalys en kan dit langere ontwikkelingstermijnen en -kosten tot gevolg hebben. De uitbraak van COVID-19 en de bestrijdingsmaatregelen kunnen ook een negatief effect hebben op de wereldwijde economische omstandigheden, wat een negatief effect zou kunnen hebben op de operationele en financiële toestand van Biotalys, onder meer door haar mogelijkheden om financiering te krijgen of het investeringspotentieel van Biotalys' doelklanten of partners te beperken. De mate waarin de uitbraak van COVID-19 van invloed is op de resultaten van Biotalys zal afhangen van de toekomstige ontwikkelingen die hoogst onzeker zijn, waaronder nieuwe informatie over de ernst van het virus en de maatregelen om de impact ervan te beperken.

2.6 Juridische en reglementaire risico's

2.6.1 Biotalys heeft nog geen voor geen enkele van haar productkandidaten registratie verkregen. De gewasbeschermingsmiddelenindustrie is onderworpen aan een streng wettelijk kader, waaronder uitgebreide regelgeving voor het verkrijgen van productregistraties. Het is mogelijk dat Biotalys niet in staat is om de nodige registraties voor haar productkandidaten te verkrijgen of te behouden, wat haar vermogen zal beperken om de productkandidaten op sommige markten te verkopen. Het onvermogen van Biotalys om registraties te verkrijgen of om te voldoen aan voortdurende en veranderende wettelijke vereisten, kan de verkoop vertragen of verhinderen van de productkandidaten die Biotalys ontwikkelt en voornemens is te commercialiseren.

Biotalys heeft nog geen registratie verkregen voor haar productkandidaten en heeft momenteel één registratieaanvraag ingediend voor BioFun-1 (handelsnaam: Evoca™) productkandidaat in de Verenigde Staten en in de Europese Unie. Biotalys is gebonden aan strikte normen voor de registratie van gewasbeschermingsmiddelen. Gewasbeschermingsmiddelen moeten worden geregistreerd voordat ze kunnen worden verkocht, en het is mogelijk dat Biotalys dergelijke registraties niet tijdig of helemaal niet kan verkrijgen. In alle markten waarin Biotalys voornemens is actief te zijn, waaronder de Verenigde Staten en de Europese Unie, moeten gewasbeschermingsmiddelen worden geregistreerd nadat ze zijn getest op veiligheid, effectiviteit en milieu-impact.

In de meeste doelmarkten van Biotalys moeten gewasbeschermingsmiddelen ook na een bepaalde tijd opnieuw worden geregistreerd om aan te tonen dat ze voldoen aan alle huidige wettelijke normen, die mogelijk strenger zijn geworden sinds de eerste registratie van het product, wat van invloed is op de levenscyclus van het product. In de VS en Japan worden gewasbeschermingsmiddelen na uiterlijk 15 jaar opnieuw beoordeeld met het oog op herregistratie, terwijl dat in Europa om de tien jaar gebeurt. De naleving van de registratievereisten, die van land tot land verschillen en waarvan sommige metertijd strenger worden, vergt aanzienlijke investeringen van tijd en middelen, en het is mogelijk dat Biotalys niet in staat is dergelijke goedkeuringen te verkrijgen. Het indienen van een aanvraag bij een reglementaire instantie is geen garantie dat de registratie wordt verleend. De eisen kunnen verschillen per autoriteit en autoriteiten kunnen registratie vertragen of weigeren, zelfs wanneer een product reeds in een ander land is goedgekeurd. De registratieprocedure verhoogt de tijd en kosten voor de ontwikkeling van nieuwe producten.

Hoewel de EPA in de Verenigde Staten een registratieprocedure voor biologische bestrijdingsmiddelen kent die gestroomlijnd is vergeleken met de registratieprocedure voor conventionele chemische gewas- (en/of

voedsel-)beschermingsmiddelen, bestaande uit een snellere registratieprocedure (18 maanden in plaats van 36 maanden) en minder uitgebreide gegevensvereisten, en hoewel Evoca™ is geclassificeerd als biobestrijdingspesticide/biochemische pesticide, is er geen garantie dat alle productkandidaten of productuitbreidingen van Biotalys in aanmerking zullen komen voor deze gestroomlijnde procedure of dat de EPA geen bijkomende vereisten zal opleggen die de procedure voor de huidige of toekomstige productkandidaten van Biotalys tijdrovender en duurder zouden kunnen maken. Bovendien moet de productkandidaat in elke staat worden toegelaten.

Ook de EU heeft een tweestapsprocedure ingevoerd, waarbij eerst goedkeuring op EU-niveau wordt aangevraagd, gevolgd door een registratiefase op lidstaatsniveau. De beoordelingsprocedure omvat alle lidstaten waarin registratie van het product wordt aangevraagd, wat het proces complexer en langer maakt in vergelijking met bijvoorbeeld de procedure in de VS. De verwachte tijdlijnen voor het verkrijgen van registratie in alle beoogde regio's zijn ook afhankelijk van mogelijke aanvullende gegevensverzoeken van reglementaire instanties tijdens de beoordelingsprocedure. Het is mogelijk dat Biotalys helemaal niet in staat is om de aanvullende gegevens te verstrekken of dit binnen de hiervoor vastgestelde termijn te doen, wat kan leiden tot vertraging of de onmogelijkheid om registratie te verkrijgen voor haar productkandidaten. Hoewel de eindpunten van de reglementaire onderzoeken, die wijzen op het gunstige veiligheidsprofiel van Evoca™ en bijgevolg de gunstige classificatie en registratiemogelijkheid van Evoca™, de risico's van het registratieproces van Evoca™ in zekere mate beperken om gegevens opleveren die dezelfde classificatie en registratiemogelijkheid van de productkandidaten in de pijplijn van Biotalys ondersteunen, hangt de uiteindelijke classificatie van Biotalys' productkandidaten af van de uitkomst van de reglementaire beoordelingsprocedure door de reglementaire autoriteiten en moet deze per afzonderlijk product plaatsvinden. Dit omvat ook de niet-GGO-classificatie van de productkandidaten van Biotalys. Het genetisch gemodificeerde micro-organisme (GGM) dat in het productieproces wordt gebruikt, is niet aanwezig in de AGROBODY™ proteïnen en biologische bestrijdingsmiddelen, waardoor de classificatie als biochemische producten in de VS mogelijk is alsook een beoordeling als PPP onder Verordening (EG) nr. 1107/2009 in de EU. Elke toezichthouder kan echter zijn eigen vereisten opleggen of wijzigen en/of de registratie vertragen of weigeren. Zie sectie 9.10 (*Activiteiten – Reglementair kader*).

Reglementaire normen en testprocedures veranderen voortdurend, welke veranderingen kunnen worden beïnvloed door lobbygroepen (zie ook risicofactor 2.5.2 (*Bezorgdheden en claims met betrekking tot het veilige gebruik van producten met biotechnologische genen en gewasbeschermingsmiddelen in het algemeen, hun potentiële impact op gezondheid en milieu, en de vermeende impact van biotechnologie op de gezondheid en het milieu kunnen van invloed zijn op wettelijke vereisten en aankoopbeslissingen van klanten, wat een materieel negatief effect kan hebben op de levensvatbaarheid van bepaalde productkandidaten van Biotalys, haar reputatie en de kosten om aan regelgeving te voldoen.*)), en het reageren op deze wijzigingen en het voldoen aan bestaande en nieuwe vereisten kan voor Biotalys duur en belastend zijn. Reglementaire instanties kunnen ook op elk moment hun goedkeuring voor het product intrekken of beperkingen opleggen aan de distributie ervan in de vorm van een gewijzigde risico-evaluatie en -beperkingsstrategie. Bovendien kan veranderde wetgeving van invloed zijn op het vermogen om de productkandidaten te verkopen op de markt en leiden tot aanvullende gegevensvereisten en/of onderzoeken die mogelijk niet compatibel zijn met de AGROBODY™ biologische bestrijdingsmiddelen, waardoor het veiligheidsprofiel vertraagd of helemaal niet aangetoond kan worden. Als Biotalys niet alle vereiste goedkeuringen kan verkrijgen of behouden voor het registreren of opnieuw registreren van haar productkandidaten, zou zij niet in staat zijn productkandidaten te verkopen in de relevante markten. Zoals beschreven in risicofactor 2.3.2 (*Biotalys vertrouwt op derden voor het uitvoeren, controleren, ondersteunen en opvolgen van veldproeven en eventuele prestatieproblemen van de derde partij kunnen van invloed zijn op haar vermogen om de ontwikkeling van haar productkandidaten te voltooien, om registratie te verkrijgen voor haar productkandidaten of om haar productkandidaten tijdig of in het geheel te commercialiseren.*), maakt Biotalys ook gebruik van externe dienstverleners voor het uitvoeren van veldproefprocedures en van GLP-laboratoriumdienstverleners voor het uitvoeren van milieu- en toxicologische onderzoeken die noodzakelijk zijn voor het reglementair dossier. Het onvermogen om dergelijke studies of onderzoeken volgens schema of in overeenstemming met de reglementaire vereisten uit te voeren, kan leiden tot vertragingen in de registratie en de uiteindelijke verkoop van haar productkandidaten.

2.6.2 Biotals maakt gebruik van dieren in haar onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten. Beleidshervormingen, met inbegrip van recente EU-beleidshervormingen, en de publieke beeldvorming met betrekking tot het gebruik van dieren voor wetenschappelijke doeleinden kunnen de ontwikkeling en commercialisatie van potentiële productkandidaten vertragen of zelfs verhinderen.

Biotals maakt AGROBODY™ proteïnen door de analyse van een kleine hoeveelheid bloed die wordt afgenomen van geïmmuniseerde lama's. De EU-richtlijn 2010/63/EU betreffende de bescherming van dieren die voor wetenschappelijke doeleinden worden gebruikt, staat het gebruik van methoden op basis van dieren niet toe als er andere methoden bestaan waarbij geen dieren worden gebruikt en waarmee de gewenste resultaten kunnen worden verkregen (Artikel 4, 'Beginsel van vervanging, vermindering en verfijning' en 13 "Methodekeuze"). In 2020 heeft het EU Reference Laboratory for alternatives to animal testing ("EURL ECVAM") aanbevelingen gedaan voor antilichamen van niet-dierlijke oorsprong ("Recommendations on Non-Animal-Derived Antibodies"), waarin het aanbeveelt, op basis van de beoordeling van de wetenschappelijke validiteit van antilichamen van niet-dierlijke oorsprong, dat dieren niet langer zouden worden gebruikt voor de ontwikkeling en productie van antilichamen voor onderzoek, reglementaire, diagnostische en therapeutische toepassingen en dat de EU-lidstaten niet langer toestemming zouden mogen verlenen voor de ontwikkeling en productie van antilichamen door middel van dierimmunisatie, wanneer een solide, legitieme wetenschappelijke rechtvaardiging ontbreekt. De EURL ECVAM-aanbeveling stelt dat antilichamen van niet-dierlijke oorsprong gelijkwaardig zijn aan antilichamen van dierlijke oorsprong voor het overgrote deel van de toepassingen en moedigt producenten en leveranciers aan om antilichamen van niet dierlijke oorsprong opgenomen in hun catalogi te vervangen door antilichamen van niet-dierlijke oorsprong.

Biotals is in gesprek gegaan met bevoegde autoriteiten en partners uit verschillende sectoren om de legitimiteit van de wetenschappelijke onderbouwing met betrekking tot de efficiëntie van antilichamen van niet-dierlijke oorsprong te bespreken en te weerleggen en er is een adviesnota samengesteld door VIB met inbreng van deskundigen binnen VIB en deskundigen van een aantal Belgische biotech- en farmaceutische bedrijven⁶. Biotals is van mening dat bestaande alternatieve methoden, met name het gebruik van naïeve of synthetische bibliotheken, niet voldoende robuust zijn om commercieel te worden geïmplementeerd en economische gevolgen zouden hebben voor de levensvatbaarheid van het AGROBODY Foundry™ platform met langere ontwikkelingstijdlijnen en -kosten en beperkingen op het innovatiepotentieel voor het identificeren van nieuwe werkingsmechanismen in de voedselbeschermingsindustrie.

Hoewel de aanbevelingen van de EURL ECVAM niet juridisch bindend zijn en de uitgangspunten ervan moeten worden omgezet in wetgeving door de EU-lidstaten alvorens bindend te worden, en hoewel Biotals niet op de hoogte is van lopende wetgevingsinitiatieven in dit verband, en verder zullen worden besproken op het niveau van de lidstaten en met de bevoegde autoriteiten, kunnen wijzigingen in het beleid in de EU en eventueel in andere belangrijke doellanden, de ontwikkeling en commercialisatie van potentiële productkandidaten vertragen of zelfs verhinderen. Dergelijke ontwikkelingen kunnen ook de publieke beeldvorming, de levensvatbaarheid van bepaalde productkandidaten van Biotals, haar reputatie en de kosten om aan de regelgeving te voldoen, beïnvloeden.

2.6.3 Biotals gebruikt gevaarlijke materialen in haar bedrijfsactiviteiten en is gebonden aan strenge overheidsregels en mogelijke aansprakelijkheid onder de milieuwetgeving. Claims met betrekking tot onjuiste behandeling, opslag of verwijdering van gevaarlijke materialen kunnen tijdrovend en duur zijn om op te lossen.

Biotals is onderworpen aan federale, staats- en lokale wet- en regelgeving betreffende het gebruik, de productie, de opslag, het hanteren, het verwijderen en het vrijkomen van gevaarlijke materialen en bepaalde afvalproducten, waaronder GGM's. De onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten van Biotals omvatten het gecontroleerde gebruik van gevaarlijke materialen en/of biologisch afval. Sommige van deze materialen kunnen nieuw zijn, waaronder micro-organismen met nieuwe eigenschappen en micro-organismen die biologische actieve bestanddelen produceren. Bij een ongeval (brand, natuurramp, onbedoeld vrijkomen), of als er gevaarlijke materialen worden aangetroffen binnen de activiteiten van Biotals of op het terrein of de gebouwen van haar onderzoeks- en ontwikkelingsfaciliteit die op een bepaald moment strijdig zijn met de wetgeving, kan Biotals aansprakelijk worden gesteld voor alle opruimkosten, boetes, straffen en andere kosten. Deze aansprakelijkheid zou de middelen van Biotals kunnen overschrijden, en als er aanzienlijke verliezen ontstaan door verontreiniging met gevaarlijke stoffen, kan dit haar financiële levensvatbaarheid substantieel en negatief beïnvloeden. Voorbeelden van het onbedoeld vrijkomen en het daaropvolgend vinden van niet-goedgekeurde genetisch

gewijzigde gewassen in de VS hebben in het begin van de jaren 2010 geleid tot honderden miljoenen dollars aan aansprakelijkheid voor de betrokken partijen.

De huidige en toekomstige medewerkers van Biotals kunnen mogelijk gevaarlijke materialen gebruiken. Biotals screent huidige en potentiële medewerkers om er zeker van te zijn dat zij hun werk doen in overeenstemming met de geldende wetgeving voor bioveiligheid. In het geval van een rechtszaak of onderzoek kan Biotals echter verantwoordelijk worden gesteld voor letsels veroorzaakt aan personen of eigendommen door blootstelling aan of vrijkomen van gevaarlijke materialen die door deze partijen worden gebruikt. Bovendien kan Biotals gehouden zijn haar medewerkers schadeloos te stellen voor schade en andere aansprakelijkheden die voortvloeien uit haar ontwikkelingsactiviteiten of producten die binnen deze samenwerkingsverbanden worden geproduceerd. Biotals zorgt ervoor dat haar verzekeringspolissen voortdurend actueel zijn om alle aansprakelijkheden met betrekking tot onderzoek en ontwikkeling en commerciële activiteiten te dekken in een mate die gebruikelijk is voor bedrijven in haar sector, maar de mate van aansprakelijkheid kan hoger zijn dan het dekkingsniveau van Biotals onder die verzekeringen (zie ook risicofactor 2.6.5 (*Biotals zou blootgesteld kunnen worden aan productaansprakelijkheid en herstellvorderingen en haar verzekeringsdekking kan onbeschikbaar of ontoereikend worden.*)).

2.6.4 Het onvermogen om te voldoen aan de regelgeving die van toepassing is op faciliteiten en procedures van Biotals en haar medewerkers kan de onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten of productieactiviteiten vertragen, beperken of verhinderen.

In januari 2021 verhuisde Biotals naar een nieuwe faciliteit van ongeveer 2.600 vierkante meter, bestaande uit 1.800 vierkante meter aan laboratoria en technische ruimte en 800 vierkante meter aan kantoorruimte, en gaf zij aanzienlijke bedragen uit om de faciliteit aan haar behoeften aan te passen (zie sectie 8.4.1 (*Operationeel en financieel overzicht – Liquiditeit en kapitaalmiddelen – Algemeen*)). De onderzoeks- en ontwikkelingsfaciliteiten en -procedures van Biotals en door haar externe medewerkers worden voortdurend beoordeeld en periodiek geïnspecteerd. Biotals en haar medewerkers moeten middelen, tijd en inspanningen besteden op het gebied van productie, veiligheid en kwaliteitscontrole en -verzekering om volledige technische naleving van de voorschriften die van toepassing zijn op deze faciliteiten en procedures te garanderen. Als Biotals of haar medewerkers er niet in slagen zulke regelgeving na te leven, kunnen zij geconfronteerd worden met kosten en materiële verstoring of opschorting van haar activiteiten om Biotals' nieuwe faciliteit aan te passen of bijkomende installaties te voorzien, en kunnen zij worden onderworpen aan beperkingen op het gebruik van bepaalde materialen of producten bij hun onderzoeks- en ontwikkelings- of productieactiviteiten. Als de bevoegde reglementaire instanties bepalen dat deze faciliteiten en procedures niet of niet langer in overeenstemming zijn met de toepasselijke regelgeving, is het mogelijk dat Biotals of haar medewerkers verplicht zijn dergelijke onderzoeks- en ontwikkelings- of productieactiviteiten op te schorten, te beperken of te staken, of een geldboete te betalen. Als Biotals of haar medewerkers verplicht zijn om de onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten op te schorten, te beperken of te staken, zou het vermogen van Biotals om nieuwe producten te ontwikkelen worden aangetast en kan zij mogelijk niet binnen de beoogde tijdlijnen of helemaal niet de registratie verkrijgen. Als Biotals of haar medewerkers bovendien hun productieactiviteiten moeten opschorten, beperken of staken, kan het vermogen van Biotals om haar productkandidaten in commerciële hoeveelheden te produceren worden aangetast of verhinderd.

2.6.5 Biotals zou blootgesteld kunnen worden aan productaansprakelijkheid en herstellvorderingen en haar verzekeringsdekking kan onbeschikbaar of ontoereikend worden.

Het gebruik van bepaalde biogebaseerde producten voor plaagbestrijding en voor plantengezondheid wordt gereguleerd door diverse lokale, statelijke, federale en buitenlandse milieu- en volksgezondheidsinstanties. Dergelijke wetgeving kan onder meer bepalen dat gebruik van het product enkel is toegestaan door gecertificeerde of professionele gebruikers, dat bepaalde producten enkel op bepaalde type locaties zijn toegestaan, dat gebruikers een melding aanbrengen op eigendommen waarop producten zijn of zullen worden toegepast, dat personen in de omgeving op de hoogte worden gebracht dat producten in de toekomst zullen worden toegepast, of dat het gebruik van bepaalde ingrediënten verboden is. Ook al zou Biotals in staat zijn aan al deze voorschriften te voldoen en alle noodzakelijke registraties te verkrijgen, dan nog kan zij niet garanderen dat de productkandidaten van Biotals onder alle omstandigheden geen schade kunnen toebrengen aan gewassen, het milieu of de mens. Productkandidaten van Biotals kunnen bijvoorbeeld verkeerd gecombineerd worden met andere voedselbeschermingsmiddelen of, ook al worden ze wel op de juiste wijze gecombineerd, kunnen verantwoordelijk worden gehouden voor de schade die wordt veroorzaakt door deze andere voedselbeschermingsmiddelen.

Biotalys kan aansprakelijk worden gesteld voor, of kosten moeten maken om te voldoen aan aansprakelijkheids- en herstellvordering indien productkandidaten die het ontwikkelt, of productkandidaten die gebruik maken van een van haar technologieën of deze incorporeren, letsel veroorzaken of ongeschikt worden bevonden tijdens het testen, produceren, op de markt brengen, verkopen of gebruiken. Deze risico's bestaan zelfs met betrekking tot productkandidaten die reglementaire goedkeuring, registratie of vrijgave voor commercieel gebruik hebben verkregen of in de toekomst kunnen verkrijgen. De potentiële omvang van dit risico is onlangs aangetoond door de schikking van ongeveer \$10 miljard in verband met het product 'Roundup' (glyfosaat dat voor het eerst door de EPA als herbicide werd geregistreerd in 1974) in verband met vermoedelijke problemen voor de menselijke gezondheid als gevolg van het gebruik van het product in de landbouw.

Hoewel Biotalys verzekerd is en haar verzekeringspolissen voortdurend bijwerkt om alle aansprakelijkheden in verband met onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten te dekken in de mate die gebruikelijk is voor bedrijven in de sector (zie sectie 9.20 (*Activiteiten – Verzekering*)), kan een dergelijke dekking onbeschikbaar worden of ontoereikend zijn of worden om alle aansprakelijkheden te dekken die kunnen ontstaan. Biotalys is mogelijk niet in staat om een dergelijke verzekering te behouden of vergelijkbare verzekeringen tegen redelijke kosten of in het geheel te verkrijgen. Indien en wanneer registratie wordt verkregen en Biotalys de commercialisatie van haar productkandidaten opstart, zal Biotalys bovendien mogelijk haar verzekeringsdekking moeten uitbreiden, bijvoorbeeld met betrekking tot terugroepingen van producten, besmetting of handelskredietrisico's, of de verzekerde limieten moeten verhogen, en het onvermogen om voldoende verzekering te verkrijgen en te behouden tegen een aanvaardbare kostprijs om bescherming te bieden tegen mogelijke verliezen, aansprakelijkheden en/of vorderingen kan de commercialisering van de productkandidaten van Biotalys verhinderen of beperken. De verzekeringspolissen van Biotalys bevatten ook diverse uitsluitingen en kunnen die in de toekomst ook blijven bevatten. Als Biotalys niet in staat is om voldoende verzekeringsdekking te verkrijgen tegen aanvaardbare kosten of anderszins, als het bedrag van een vordering tegen Biotalys de dekking van zijn polissen overschrijdt, of als Biotalys niet voor de vordering is gedekt, kan dit aanzienlijke kosten met zich mee brengen. Zelfs als Biotalys een afdoende verzekeringsdekking heeft, kunnen vorderingen met betrekking tot productaansprakelijkheid of terugroepingen negatieve publiciteit tot gevolg hebben of Biotalys ertoe verplichten veel tijd en aandacht aan deze zaken te besteden.

2.7 Risico's verbonden aan intellectuele eigendom

2.7.1 Het succes van Biotalys is in aanzienlijke mate afhankelijk van het vermogen om haar intellectuele eigendom en eigendoms- en licentierechten te beschermen. Het onvermogen om de intellectuele eigendom en de vertrouwelijke knowhow van Biotalys volledig te beschermen en te exploiteren, kan een negatieve invloed hebben op haar financiële prestaties en vooruitzichten.

Veel van de waarde van Biotalys ligt in haar intellectuele eigendom en het succes van Biotalys is in belangrijke mate afhankelijk van haar vermogen om haar eigendomsrechten te beschermen en om haar licentierechten te beschermen en te blijven gebruiken, met inbegrip van het intellectuele eigendom en de vertrouwelijke knowhow. Biotalys vertrouwt op een combinatie van octrooi(en) (-aanvragen), merken en vertrouwelijke know-how en gebruikt voor de bescherming van haar technologie geheimhoudingsverklaringen, vertrouwelijkheidsovereenkomsten en andere contractuele overeenkomsten. Lees voor meer informatie over het beleid van Biotalys inzake intellectuele eigendom sectie 9.12 (*Activiteiten – Intellectuele eigendom*). Biotalys zoekt over het algemeen waar mogelijk naar octrooibescherming voor die aspecten van haar technologie en producten waarvan het gelooft dat ze aanzienlijke competitieve voordelen bieden. Het is echter mogelijk dat Biotalys niet in staat is om de intellectuele eigendomsrechten en vertrouwelijke knowhow op gepaste manier te beschermen, of dat zij geconfronteerd wordt met een aanspraak op rechten, inbreuk of misbruik die door Biotalys niet tegen commercieel aanvaardbare voorwaarden kan worden opgelost. Biotalys kan er niet zeker van zijn dat octrooien zullen worden verleend met betrekking tot lopende of toekomstige octrooiaanvragen. Bovendien weet Biotalys niet of verleende octrooien zullen worden beschouwd als geldig of aantoonbaar afdwingbaar tegen vermeende inbreukplegers, of dat ze de ontwikkeling van concurrerende octrooien zullen voorkomen of dat ze zinvolle bescherming bieden tegen concurrenten of tegen concurrerende technologieën. AGROBODY™ biologische bestrijdingsmiddelen zijn bijvoorbeeld gebaseerd op antilichamen. De specificiteit van een antilichaam voor binding aan een antigeen wordt bepaald door de proteïnesequentie van gebieden van het antilichaam die variëren tussen het ene antilichaam en het andere. De relatie tussen de proteïnesequentie van een antilichaam en de bindingseigenschappen is momenteel echter onvoorspelbaar. Biotalys streeft ernaar octrooiclaims te leggen die de AGROBODY™ biologische bestrijdingsmiddelen (op basis van antilichamen) definiëren in termen van hun functie, bijvoorbeeld hun specificiteit bij binding aan een specifiek doelwit, in plaats van te verwijzen naar de proteïnesequenties van de antilichamen. In principe zullen de claims dus een genus van AGROBODY™ biologische bestrijdingsmiddelen dekken die alle dezelfde functionele kenmerken vertonen, een

octrooiclaime waarvan de reikwijdte aanzienlijk breder is dan de specifieke antilichamen die in de octrooien zijn vermeld. In het kielzog van een voortdurend veranderend juridisch landschap, met inbegrip van de beslissing van het Amerikaanse Hof van Beroep voor de Federal Circuit in de zaak Amgen tegen Sanofi en Regeneron, worden claims voor antilichamen die uitsluitend op basis van hun functie (zoals binding aan een specifiek doelwit) worden gedefinieerd echter geacht niet te voldoen aan de wettelijke vereisten inzake schriftelijke beschrijving en 'enablement' in de VS, en zijn deze derhalve niet octrooieerbaar. Dit houdt in dat brede octrooiclaime voor AGROBODY™ biologische bestrijdingsmiddelen mogelijk moeten worden gebaseerd op structurele sequentiekenmerken die hun reikwijdte zouden beperken. Biotalsys onderzoekt manieren om de breedte van de octrooibescherming die ze kan verkrijgen, te maximaliseren, en in sommige landen kan het mogelijk zijn om brede functionele claims te verkrijgen, maar in andere rechtsgebieden (met name de VS) kan het onmogelijk zijn om een claimreikwijdte te verkrijgen die breder is dan specifieke geïllustreerde antilichamen.

Bovendien kunnen de intellectuele eigendomsrechten van Biotalsys (al dan niet met succes) worden aangevochten, ongeldig verklaard, omzeild of niet-tegenwerpelijk verklaard. Concurrenten van Biotalsys of andere derden kunnen aan Biotalsys verleende octrooien, met inbegrip van octrooien die in de toekomst kunnen worden verkregen, met succes aanvechten, ongeldig maken of niet-tegenwerpelijk maken, welk risico gewoonlijk toeneemt naarmate een onderneming succesvoller of bekender wordt. Dit kan het vermogen van Biotalsys om concurrenten te weerhouden producten die identiek zijn aan of grotendeels gelijkwaardig zijn aan haar productkandidaten op de markt te brengen, aantasten of beperken. Bovendien kunnen concurrenten, ondanks de brede definitie van bedrijfsconcepten en uitvindingen in de portfolio van Biotalsys, zoals gebruikelijk is bij technologische vooruitgang, mogelijks rond de octrooien heen ontwerpen of producten ontwikkelen die resultaten opleveren die vergelijkbaar zijn met de productkandidaten van Biotalsys, maar die niet worden beschermd door de octrooien van Biotalsys.

2.7.2 De productkandidaten van Biotalsys kunnen inbreuk plegen op de intellectuele eigendomsrechten van anderen, waardoor onverwachte kosten kunnen ontstaan of de verkoop van haar producten kan worden verhinderd.

Biotalsys streeft er voortdurend naar haar bedrijfsprocessen te verbeteren en nieuwe producten en toepassingen te ontwikkelen. Vele concurrenten van Biotalsys hebben een aanzienlijke hoeveelheid intellectuele eigendom die Biotalsys voortdurend moet controleren om inbreuken te voorkomen. Hoewel het beleid en de intentie van Biotalsys is om geen geldige octrooien te schenden (lees ook hoofdstuk 9.12 (*Activiteiten – Intellectuele eigendom*)), ongeacht of het huidige of toekomstige intellectuele eigendomsrechten van derden betreft, onder meer door middel van 'freedom to operate'-beoordelingen, kan Biotalsys zich bij die beoordelingen genoodzaakt zien bepaalde oordelen te vellen bij dergelijke beoordelingen en kunnen haar processen en productkandidaten inbreuk maken, of beweerdelijk inbreuk maken, op huidige of toekomstige verleende of toegekende octrooien. Als er al octrooien van anderen bestaan die betrekking hebben op haar productkandidaten, processen of technologieën, of als die later worden verleend, is het mogelijk dat Biotalsys aansprakelijk kan zijn voor inbreuken op dergelijke octrooien en dat ze herstelmaatregelen moet nemen of aanpassingen moet doorvoeren om haar productie- en verkoopactiviteiten voort te zetten met betrekking tot productkandidaten die dergelijke inbreuk blijken te plegen. Rechtszaken met betrekking tot intellectuele eigendom zijn vaak duur en tijdrovend, ongeacht de gronden van een vordering, en de betrokkenheid van Biotalsys bij een dergelijk geschil kan de aandacht van technisch personeel en management afleiden van het uitvoeren van hun normale verantwoordelijkheden. Daarnaast kunnen er openbare aankondigingen zijn van de resultaten van hoorzittingen, moties of andere tussentijdse procedures of ontwikkelingen. Als effectenanalisten of beleggers deze resultaten als negatief ervaren, kan dit een aanzienlijk negatief effect hebben op de prijs van de Aandelen. Biotalsys beschikt mogelijk ook niet over voldoende financiële of andere middelen om een dergelijk geschil of procedure gepast te voeren. Sommige concurrenten van Biotalsys kunnen mogelijk de kosten van een dergelijk geschil of procedure beter dragen dan Biotalsys, omdat zij over meer financiële middelen beschikken. Onzekerheden als gevolg van het ontstaan en de voortzetting van octrooigeschillen of andere procedures kunnen een materieel negatief effect hebben op het vermogen van Biotalsys om te concurreren op de markt. Mocht Biotalsys ontdekken dat haar processen, technologieën of productkandidaten inbreuk maken op de geldige intellectuele eigendomsrechten van anderen, kan Biotalsys trachten licenties te verkrijgen van de houders van dergelijke rechten of haar productkandidaten ingrijpend wijzigen om inbreuk te voorkomen. Het is mogelijk dat Biotalsys de benodigde licenties niet of niet tegen aanvaardbare voorwaarden kan verkrijgen, of niet in staat is om haar productkandidaten te wijzigen op een manier waarbij inbreuken met succes worden voorkomen. Bovendien kan Biotalsys, indien zij wordt vervolgd voor inbreuk en schade, verplicht worden tot betaling van aanzienlijke schadevergoedingen of een verbod opgelegd krijgen om de inbreukmakende productkandidaten of technologie te gebruiken of te verkopen. Elk van het voorgaande kan Biotalsys hoge kosten lijden en haar verhinderen haar productkandidaten te verkopen.

2.7.3 Als gevolg van de afhankelijkheid van Biotalys van derde partijen is het ook afhankelijk van de geheimhoudingsverplichtingen van derde partijen volgens de relevante overeenkomsten, die mogelijk geen afdoende bescherming bieden voor haar vertrouwelijke informatie.

Biotalys vertrouwt ook op niet-geoctrooieerde en bedrijfseigen informatie, waaronder technische informatie en vertrouwelijke knowhow, om haar concurrentiële positie te ontwikkelen en te behouden. Veel van de niet-geoctrooieerde vertrouwelijke en bedrijfseigen informatie van Biotalys wordt gedeeld met derden waarop Biotalys beroep doet voor de productie van haar productkandidaten of voor de uitvoering van haar veldproeven en/of waarmee Biotalys strategische samenwerkingsverbanden of partnerschappen aan kan gaan (zie sectie 2.3 (*Risico's verbonden aan de afhankelijkheid van Biotalys van derde partijen*)) of wordt ontwikkeld door of gedeeld met haar personeel. Hoewel Biotalys in het algemeen niet-openbaarmakingsovereenkomsten of geheimhoudingsovereenkomsten aangaat met haar medewerkers en derde partijen, zoals de betrokken personen binnen haar CMO-partner, om haar intellectuele eigendom en vertrouwelijke knowhow te beschermen, kunnen dergelijke overeenkomsten worden geschonden, of geen betekenisvolle bescherming bieden voor de vertrouwelijke knowhow en bedrijfseigen informatie van Biotalys of kunnen passende herstelmaatregelen mogelijk niet beschikbaar zijn in het geval van niet-toegelaten gebruik of openbaarmaking van dergelijke informatie. De omvang van het negatieve effect van een schending van, of een ontoereikende bescherming door, dergelijke vertrouwelijkheidsovereenkomsten hangt af van de gevoeligheid van de informatie die aan de betrokken derde wordt verstrekt, wat onder meer kan inhouden dat derden in staat zijn elementen van de technologie van Biotalys te kopiëren of dat het vermogen van Biotalys om octrooibescherming aan te vragen voor een bepaalde technologie in het gedrang komt. Zie sectie 9.12 (*Activiteiten – Intellectuele eigendom*) voor meer informatie over het vertrouwelijkheidsbeleid van Biotalys.

2.7.4 Derde partijen kunnen zich de microbiële stammen van Biotalys onrechtmatig toe-eigenen.

Biotalys tracht haar microbiële stammen te beschermen door octrooiaanvragen in te dienen voor de verschillende genetische wijzigingen die Biotalys aanbrengt, om te voorkomen dat concurrenten gebruikmaken van haar technologie. Een beperkt aantal geselecteerde derde partijen, waaronder CMO's, hebben of kunnen in de toekomst de microbiële stammen van Biotalys onder beheer of controle hebben. Hoewel Biotalys de kans daartoe gering acht, kunnen de gevolgen van diefstal, misbruik of reverse engineering van de microbiële stammen van Biotalys zeer groot zijn, omdat zij kunnen worden gebruikt door andere partijen die de microbiële stammen kunnen reproduceren voor hun eigen commerciële voordeel, bijvoorbeeld door identificatie van de belangrijkste genetische aanpassingen die Biotalys in staat stelden om een commercieel concurrentievoordeel te creëren en een commercieel proces voor hun eigen doel te repliceren zonder vergoeding of compensatie (bijv. licentievergoedingen) voor Biotalys. In dat geval zou het voor Biotalys moeilijk zijn om dergelijk gebruik te betwisten en te voorkomen, aangezien zij mogelijk niet op de hoogte is van het misbruik en omdat het moeilijk kan zijn om bewijs van toe-eigening te verzamelen, ook in landen met een beperkte bescherming van de intellectuele eigendom.

2.7.5 Als de merken en handelsnamen van Biotalys niet afdoende worden beschermd, kan het zijn dat Biotalys geen naamsbekendheid kan opbouwen in de doelmarkten van Biotalys en dat haar activiteiten en vooruitzichten negatief worden beïnvloed.

Geregistreerde of niet-geregistreerde merken of handelsnamen van Biotalys kunnen worden aangevochten, geschonden, omzeild of algemeen worden verklaard of beschouwd worden als inbreuk op andere merken. Biotalys heeft nog geen merkregistraties verkregen in bepaalde rechtsgebieden die zij als materieel beschouwt voor de marketing van het AGROBODY Foundry™ platform, waaronder 'Biotalys', 'Evoca' en 'AGROBODY' (zie sectie 9.12 (*Activiteiten – Intellectuele eigendom*)). Het is mogelijk dat zij niet in staat is dergelijke merk en handelsnaamregistraties te verkrijgen of, indien verkregen, haar rechten op deze merken en handelsnamen, die zij nodig heeft om naamsbekendheid en reputatie op te bouwen voor de Groep en haar productkandidaten bij potentiële partners of klanten in haar doelmarkten, te beschermen. Als Biotalys op lange termijn niet in staat is naamsbekendheid te verwerven op basis van haar merken en handelsnamen, is het mogelijk dat zij niet in staat is om haar activiteiten en productkandidaten onderscheidend te maken en effectief te concurreren. Als andere organisaties in verschillende rechtsgebieden merken gebruiken die vergelijkbaar zijn met Biotalys, of rechten hebben die voorgaan op die van Biotalys, is het mogelijk dat Biotalys onderworpen is aan claims of geschillen, of deze moet initiëren, hetgeen duur en tijdrovend kan zijn, ongeacht de gronden van een vordering, en welk risico worden doorgaans groter wordt wanneer een bedrijf succesvoller of bekender wordt, en de betrokkenheid van Biotalys bij dergelijke geschillen kan de aandacht van haar technisch personeel en management afleiden van hun normale verantwoordelijkheden. Bovendien kan dit het gebruik door Biotalys van haar huidige merken over de wereld belemmeren en een materieel negatief effect hebben op haar reputatie.

2.8 Risico's verbonden aan de financiële situatie van Biotalys

2.8.1 Biotalys heeft een beperkte operationele geschiedenis en heeft nog geen omzet verwezenlijkt. Biotalys heeft sinds haar oprichting operationele verliezen, negatieve operationele kasstromen en een geaccumuleerd verlies geleden en is mogelijk niet in staat om winstgevendheid te bereiken of vervolgens te handhaven. Biotalys voert haar strategie uit in overeenstemming met haar bedrijfsmodel, waarvan de levensvatbaarheid niet is aangetoond.

Tot op heden bestonden de activiteiten van Biotalys hoofdzakelijk uit het identificeren van productkandidaten voor het opbouwen van haar pijplijn, inclusief het formuleren, testen (ook via veldproeven) en ontwikkelen van haar productkandidaten. Daardoor heeft Biotalys nog geen omzet gegenereerd. Als relatief jonge onderneming is Biotalys onderworpen aan alle risico's die inherent zijn aan de organisatie, aanwerving van management, financiering, uitgaven, complicaties en vertragingen van nieuwe activiteiten.

Biotalys heeft sinds haar oprichting in 2013 in elke periode bedrijfsverliezen geleden en negatieve operationele kasstromen gekend. Per 31 maart 2021 had Biotalys een opgebouwd verlies van € 37,8 miljoen. Deze verliezen zijn hoofdzakelijk het gevolg van de kosten die zijn gemaakt voor onderzoek en ontwikkeling, en van de algemene en administratieve kosten die verband houden met haar activiteiten. Biotalys is voornemens om de verdere ontwikkeling van haar technologie en haar productkandidaten te financieren, om registratie en marketinggoedkeuringen te verkrijgen voor haar productkandidaten om aldus haar portfolio van intellectuele eigendom te kunnen behouden, te beschermen en uit te breiden, om de verkoop- en marketingactiviteiten te kunnen initiëren en de productiecapaciteit via derde-producenten te kunnen waarborgen. Deze uitgaven, samen met de verwachte commerciële/verkoop-, onderzoeks- en ontwikkelingskosten en algemene en administratieve kosten, zullen ertoe leiden dat Biotalys na het Aanbod verdere verliezen zal lijden. Als Biotalys registratie verkrijgt, is het van plan om de BioFun-1-productkandidaat te introduceren onder de handelsnaam Evoca™ als markttest voor toekomstige productkandidaten in de Verenigde Staten in de tweede helft van 2022. Biotalys verwacht niet dat de introductie van Evoca™ positieve kasstromen zal genereren, maar verwacht dat het zal leiden tot extra kosten en verliezen, gelet op de beperkte omvang van de markttest en de hoge productiekosten in verband met Evoca™. Het belangrijkste doel van de markttest van Evoca™ is het aantonen van de competitieve kenmerken van de productkandidaten die zijn ontwikkeld via het AGROBODY Foundry™ platform. Daarenboven verwacht Biotalys dat haar toekomstige productkandidaten geen positieve kasstromen zullen genereren tot enige tijd na het verkrijgen van de registratie voor de betreffende productkandidaten, welke goedkeuring naar verwachting niet in de nabije toekomst zal worden verkregen (zie ook risicofactor 2.1.1 (*Biotalys heeft nog nooit een product op de markt gebracht. Op één na bevinden alle productkandidaten van Biotalys zich nog in een vroeg onderzoeksstadium. Slechts één productkandidaat bevindt zich in de registratiefase, maar zal, als registratie wordt verkregen, alleen worden geïntroduceerd als markttest en zal naar verwachting geen winstgevend product worden voor Biotalys. Het AGROBODY Foundry™ technologieplatform van Biotalys en de werkingsmechanismen van haar productkandidaten zijn nieuw en zijn niet op commerciële schaal getest, leiden mogelijk op korte termijn niet of misschien nooit tot commercialiseerbare producten, worden mogelijk niet goed begrepen, zijn mogelijk moeilijk toe te passen of worden mogelijk niet aanvaard door klanten.*)). Zie secties 8.1 (*Operationeel en financieel overzicht – Overzicht*), 8.2.3 (*Markttest van Evoca™*), 9.3 (*Activiteiten – Oplossing van Biotalys*) en 9.7.4 (*Pijplijn en productkandidaten – Evoca™*).

Bovendien is de haalbaarheid van het bedrijfsplan van Biotalys nog niet bewezen. De beperkte operationele geschiedenis van Biotalys maakt het voor potentiële investeerders moeilijk om te beoordelen of Biotalys in staat is om haar bedrijfsplan succesvol uit te voeren en winstgevendheid te bereiken.

Het is mogelijk dat Biotalys geen winstgevendheid bereikt, wat haar vermogen om haar activiteiten voor te zetten of de nodige aanvullende financiering te verkrijgen, zou kunnen aantasten. Als Biotalys in de toekomst wel winstgevend wordt, is het mogelijk dat zij die winstgevendheid in latere perioden niet kan vasthouden, en dat zij in latere perioden te maken krijgt met nettoverliezen en/of negatieve operationele kasstromen.

Het is mogelijk dat Biotalys te maken krijgt met schommelende omzet, bedrijfsresultaten en kasstromen. In dat geval kunnen de vergelijkingen tussen de periodes van financiële resultaten niet noodzakelijk zinvol zijn, en kan op het operationeel resultaat van eerdere perioden niet worden vertrouwd als een aanwijzing voor toekomstige prestaties.

2.8.2 Naar eigen oordeel beschikt Biotalys momenteel niet over voldoende werkkapitaal om te voldoen aan haar huidige of verwachte behoeften aan werkkapitaal voor ten minste de komende 12 maanden na de datum van dit Prospectus.

Op basis van een beoordeling van het werkkapitaal is Biotalys van oordeel dat, rekening houdend met de beschikbare geldmiddelen en kasequivalenten, het niet over voldoende werkkapitaal beschikt om te voldoen aan de huidige behoeften en om haar verwachte behoefte aan werkkapitaal te dekken voor een periode van ten minste twaalf maanden vanaf de datum van dit Prospectus. Lees het hoofdstuk 6.2 (*Kapitalisatie en schuldenlast – Verklaring inzake het werkkapitaal*).

Hoewel Biotalys op basis van de Inschrijvingsverbintenissen, die enkel afhankelijk zijn van (i) de volledige toewijzing van hun respectieve Inschrijvingsverbintenis, en (ii) de afsluiting van het Aanbod, en samen met haar beschikbare geldmiddelen en kasequivalenten verwacht voldoende werkkapitaal te zullen hebben om te voldoen aan de huidige en verwachte behoefte aan werkkapitaal voor de komende 12 maanden als het Aanbod wordt afgerond, kan Biotalys de beschikbare financiële middelen ook sneller uitgeven dan verwacht. Elke toekomstige financieringsbehoeften zijn afhankelijk van vele factoren, waaronder, maar niet beperkt tot:

- de mate waarin Biotalys producten, technologieën en bedrijven overneemt of erin investeert, hoewel het momenteel geen verplichtingen of overeenkomsten heeft met betrekking tot deze categorieën van transacties;
- de kosten en timing van de registratie voor productkandidaten van Biotalys;
- de kosten van onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten;
- de kosten van het indienen en bekomen van octrooiaanvragen en andere intellectuele eigendomsrechten en het verdedigen en afdwingen van haar octrooien of andere intellectuele eigendomsrechten in verschillende rechtsgebieden;
- de kosten van het verdedigen, in geschillen of anderszins, van vorderingen dat Biotalys inbreuk maakt op octrooien van derde partijen of andere intellectuele eigendomsrechten;
- de kosten en timing van het opzetten van verkoop- en marketingcapaciteiten;
- kosten in verband met mogelijke terugroepingen van producten;
- het effect van concurrerende technologische en marktontwikkelingen; en
- de exploitatiekosten als een publieke vennootschap.

Biotalys verwacht in de toekomst aanvullende financiering nodig te hebben om aan haar operationele behoeften te voldoen. Zie ook sectie 4.2 (*Gebruik van de opbrengst – Redenen voor het Aanbod en het gebruik van de*). Elke aanvullende financiering met eigen of vreemd vermogen die Biotalys zou aantrekken, kan voorwaarden bevatten die niet gunstig zijn voor Biotalys of haar aandeelhouders. Als Biotalys na dit Aanbod bijkomende middelen aantrekt door de verkoop van bijkomende Aandelen of andere effecten die converteerbaar zijn in of uitoefenbaar of omwisselbaar zijn voor Aandelen (ook via de uitoefening van de Overtoewijzingsoptie door de Underwriters), kan de uitgifte van dergelijke effecten leiden tot verwatering voor de aandeelhouders van Biotalys, inclusief beleggers in dit Aanbod (zie ook risicofactor 2.9.6 (*Beleggers, inclusief beleggers die in andere landen dan België woonachtig zijn, kunnen een significante verwatering ondergaan als zij niet in staat zijn om in de toekomst deel te nemen aan toekomstige aanbiedingen met voorkeurrecht*)). De prijs per aandeel waartegen Biotalys in toekomstige transacties bijkomende Aandelen of effecten die converteerbaar zijn in of uitoefenbaar of omwisselbaar zijn voor Aandelen verkoopt, kan hoger of lager zijn dan de prijs per Aandeel die door de beleggers in dit Aanbod is betaald.

Bovendien kan toekomstige schuldfinanciering die Biotalys aangaat haar verplichtingen opleggen die haar activiteiten beperken, waaronder beperkingen op haar vermogen om zekerheden te vestigen of aanvullende schulden aan te gaan, dividenden uit te keren, Aandelen terug te kopen, bepaalde investeringen te doen en bepaalde fusie-, consolidatie- of activaverkooptransacties aan te gaan. Als Biotalys bijkomende middelen aantrekt door samenwerkings- en licentieovereenkomsten met derde partijen, kan het nodig zijn om afstand te doen van bepaalde rechten op haar technologieën of productkandidaten, of om licenties te verlenen tegen voor haar niet gunstige voorwaarden.

Bovendien kan Biotalys er niet zeker van zijn dat aanvullende financiering beschikbaar zal zijn tegen aanvaardbare voorwaarden, of in het geheel. Als een dergelijke financiering niet tegen bevredigende voorwaarden beschikbaar is, is het mogelijk dat Biotalys niet in staat is haar bedrijfsplan verder uit te voeren en dat zij haar activiteiten niet kan voortzetten.

2.9 Risico's verbonden aan de Aandelen

2.9.1 De marktprijs van de Aandelen kan sterk schommelen als reactie op verschillende factoren. Het is mogelijk dat beleggers hun Aandelen niet kunnen verkopen tegen of boven de Aanbiedingsprijs en dat ze hun belegging geheel of gedeeltelijk kunnen verliezen.

De Aanbiedingsprijs zal worden bepaald door onderhandelingen tussen Biotals en de Joint Global Coordinators en Joint Bookrunners na de Aanbiedingsperiode, op basis van een book-buildingproces waaraan alleen Institutionele beleggers kunnen deelnemen. Zie sectie 14.4 (*Het Aanbod – Aanbiedingsprijs*). De Aanbiedingsprijs is mogelijks geen indicatie voor prijzen die gelden op de verhandelingsmarkt na het Aanbod. De prijs van de Aandelen kan dalen na het Aanbod. Openbaar verhandelde effecten op Euronext Brussels ondervinden van tijd tot tijd aanzienlijke koers- en volumeschommelingen die mogelijk geen verband houden met het operationeel resultaat of de financiële toestand van de vennootschappen die ze hebben uitgegeven. Daarnaast kan de marktprijs van de Aandelen zeer volatiel blijken en aanzienlijk schommelen als reactie op een aantal factoren, waarvan vele buiten de controle van Biotals liggen en waarvan de impact kan worden versterkt doordat Biotals de enige AgTech-onderneming is die genoteerd is op de gereguleerde markt van Euronext Brussels op het moment van sluiten van het Aanbod, waaronder de volgende:

- aankondigingen van technologische innovaties, onderzoeksgegevens met betrekking tot bestaande of nieuwe producten of samenwerkingen door Biotals of zijn concurrenten;
- werkelijke of verwachte schommelingen in de strategie en het bedrijfsplan van Biotals, of de uitvoering daarvan;
- potentiële of werkelijke verkopen van blokken van Aandelen op de markt of shortselling van Aandelen, toekomstige uitgaven of verkopen van Aandelen, waaronder door de relatief lage liquiditeit van Biotals op het moment van het sluiten van het Aanbod, inclusief in het licht van de bestaande belangrijke aandeelhouders van Biotals (zie sectie 11 (*Hoofdaandeelhouders*));
- de introductie van nieuwe concurrenten of nieuwe producten in de markten waarin Biotals actief is;
- volatiliteit op de markt als geheel (lees ook sectie 2.5 (*Risico's verbonden aan de markten en landen waar Biotals actief is*)) of de perceptie van beleggers van de markten en concurrenten van Biotals;
- veranderingen in de marktwaardering van vergelijkbare bedrijven;
- aankondigingen door Biotals of haar concurrenten van belangrijke contracten;
- overnames, samenwerkingsverbanden, partnerschappen (zie risicofactoren 2.3.3 (*Een van de belangrijkste elementen van de strategie van Biotals is het gebruik van selectieve strategische samenwerkingsverbanden en partnerschappen om haar technologieplatform en productkandidaten te benutten en meer waarde te creëren en waarde te verhogen, waarvoor Biotals ook afhankelijk is van derde partijen. Biotals kan mogelijks geen partners identificeren en eventuele partnerschappen die Biotals in de toekomst aangaat, zijn mogelijks niet succesvol, wat een negatief effect kan hebben op haar vermogen om haar productkandidaten te ontwikkelen, te distribueren en te commercialiseren.*), 2.4.3 (*Biotals is mogelijk niet in staat om haar groei te beheren.*) en 2.4.4 (*Het is mogelijk dat Biotals niet in staat is om overnames of het in licentie nemen van aanvullende activiteiten, productkandidaten of technologieën efficiënt te integreren of de verwachte voordelen ervan te behalen.*), kapitaalverbintenissen of nieuwe producten of diensten, inclusief als gevolg van de huidige gefragmenteerde markt waarin de Vennootschap actief is;
- toevoeging of vertrek van personeel op sleutelposities (zie risicofactoren 2.4.1 (*De toekomstige groei en het concurrentievermogen van Biotals zijn afhankelijk van het personeel op sleutelposities en het aanwerven van bijkomend gekwalificeerd personeel. Biotals is mogelijk niet in staat management en ander personeel aan te trekken en te behouden dat het nodig heeft om succesvol te zijn.*) en 2.4.3 (*Biotals is mogelijk niet in staat om haar groei te beheren.*));
- ontwikkelingen met betrekking tot intellectuele eigendomsrechten, waaronder octrooien en geschillen (zie sectie 2.7 (*Risico's verbonden aan intellectuele eigendom*));
- ontwikkelingen op het gebied van regelgeving in Europa, de Verenigde Staten en andere rechtsgebieden, en nieuwe overheidsregels in het algemeen (zie sectie 2.6 (*Juridische en reglementaire risico's*)), inclusief vanwege de sterk gereguleerde omgeving waarin Biotals actief is;
- omstandigheden, verhoogde volatiliteit of verstoringen van de financiële markten als gevolg van een pandemie of andere volksgezondheids crisissen, zoals COVID-19; en
- de hierboven vermelde risicofactoren.

De marktprijs van de Aandelen kan ongunstig worden beïnvloed door de voorgaande of andere factoren, ongeacht het operationeel resultaat en de financiële toestand van Biotals.

2.9.2 Bepaalde belangrijke aandeelhouders van de Vennootschap na het Aanbod kunnen andere belangen hebben dan Biotals en kunnen de Vennootschap controleren, inclusief het resultaat van de stemmingen door aandeelhouders.

Na het sluiten van het Aanbod en de notering van de Aandelen zal de Vennootschap een aanzienlijk aantal belangrijke aandeelhouders hebben, waarvan sommige in het verleden ook leden van de Raad van Bestuur hebben benoemd. Voor een overzicht van de huidige hoofdaandeelhouders van de Vennootschap, zie sectie 11 (*Hoofdaandeelhouders*). Ervan uitgaande dat (a) de Aanbiedingsprijs in het midden van de Prijsvork ligt, (b) de bestaande aandeelhouders niet zullen deelnemen aan het Aanbod naast de Inschrijvingsverplichtingen die werden verstrekt door de Deelnemende Beleggers (zie ook deel 14.3 (*Het Aanbod – Inschrijvingsverplichtingen door de Deelnemende Beleggers*)), en (c) de Deelnemende Beleggers nieuwe Aandelen zullen krijgen toegewezen voor het volledige bedrag van hun Inschrijvingsverbindenissen, zal onmiddellijk na het sluiten van het Aanbod, uitgaande van een plaatsing van het maximale aantal Aangeboden Aandelen in het Aanbod (maar exclusief de uitoefening van de Verhogingsoptie en de Overtoewijzingsoptie), 69,12% van de Aandelen van de Vennootschap eigendom zijn van personen die onmiddellijk na het sluiten van het Aanbod meer dan 5% van de uitstaande Aandelen aanhouden. Daarnaast behoudt Biotals zich het recht voor om het maximale aantal Aangeboden Aandelen te allen tijde vóór de toewijzing van de Aangeboden Aandelen te verlagen, in welk geval de huidige aandeelhouders minder verwatering zullen ondervinden. Ten slotte kan het kapitaal van Biotals worden verhoogd met beperking of opheffing van het voorkeurrecht van bestaande aandeelhouders, ook ten gunste van één of meer bepaalde personen ((al dan niet werknemers van Biotals of haar dochtervennootschappen), onder meer door de Raad van Bestuur krachtens de machtiging verleend door de algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap van 18 juni 2021, in welk geval bestaande of nieuwe aandeelhouders een aanzienlijk aantal (bijkomende) Aandelen kunnen verwerven.

Momenteel hebben de Vennootschap en de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap een aandeelhoudersovereenkomst gesloten (de '**Aandeelhoudersovereenkomst**'), waarin onder meer bepalingen zijn opgenomen betreffende de activiteiten en het bestuur van de Vennootschap, alsook voorkeursrechten en overdrachtsbeperkingen met betrekking tot de Aandelen. De Aandeelhoudersovereenkomst zal worden beëindigd op voorwaarde van het afsluiten van het Aanbod. De Vennootschap is niet op de hoogte van aandeelhouders die een nieuwe aandeelhoudersovereenkomst zouden sluiten of overeenkomen om in onderling overleg op te treden na het afsluiten van het Aanbod (anders dan bepaalde lock-upregelingen zoals hierboven beschreven en het overleg tussen verbonden entiteiten zoals omschreven in sectie 11.1 (*Hoofdaandeelhouders – Overzicht*)). Toch kunnen zij de mogelijkheid hebben om, alleen of samen, bestuurders te benoemen of te ontslaan, en, afhankelijk van hoe verspreid de andere Aandelen van de Vennootschap worden gehouden, bepaalde andere aandeelhoudersbeslissingen te nemen die minstens 50%, 75% of 80% van de stemmen van de aandeelhouders vereisen die op algemene aandeelhoudersvergaderingen aanwezig of vertegenwoordigd zijn waar dergelijke punten ter stemming aan de aandeelhouders worden voorgelegd. Anderzijds, voor zover deze aandeelhouders over onvoldoende stemmen beschikken om bepaalde aandeelhoudersbesluiten op te leggen, zouden zij nog steeds de mogelijkheid kunnen hebben om voorgestelde aandeelhoudersbesluiten te blokkeren waarvoor ten minste 50%, 75% of 80% van de stemmen vereist is van de aandeelhouders die aanwezig of vertegenwoordigd zijn op algemene aandeelhoudersvergaderingen waar dergelijke besluiten ter stemming aan de aandeelhouders worden voorgelegd. Bovendien zijn een aantal bestuurders vertegenwoordigers van aandeelhouders of verbonden ondernemingen van aandeelhouders van de Vennootschap (zie sectie 10.2.2b) (*Management en deugdelijk bestuur – Raad van Bestuur – Samenstelling van de Raad van Bestuur – Samenstelling Raad van Bestuur na het Aanbod*). Een aandeelhouder die ook een lid van de Raad van Bestuur of het Uitvoerend Comité is of heeft benoemd, kan in sommige gevallen en in vergelijking met minderheidsaandeelhouders, een beter inzicht hebben in de details van Biotals en haar activiteiten (zie ook secties 10.2.3 (*Management en deugdelijk bestuur – Raad van Bestuur – Aandelenbezit en intentie om deel te nemen aan het Aanbod*) en 10.3.5 (*–Uitvoerend Comité – Aandelenbezit en intentie om deel te nemen aan het Aanbod*)). Een dergelijke stemming door de aandeelhouders is mogelijk niet in overeenstemming met de belangen van de Vennootschap of de andere aandeelhouders van de Vennootschap, waaronder andere beleggers in het Aanbod.

2.9.3 Biotals zal in de voorzienbare toekomst waarschijnlijk niet in staat zijn om dividenden uit te keren en heeft de intentie om alle inkomsten te behouden.

Biotals heeft in het verleden geen dividenden op de Aandelen aangekondigd of uitbetaald. In de nabije toekomst zal het dividendbeleid van Biotals worden vastgesteld en kan het van tijd tot tijd veranderen door een beslissing van de Raad van Bestuur. Een uitkering van dividenden zal worden gebaseerd op de inkomsten, financiële toestand, kapitaalvereisten en andere factoren van Biotals die door de Raad van Bestuur als belangrijk worden beschouwd.

Het Belgisch recht en de Statuten vereisen niet dat Biotalys dividenden uitkeert. Momenteel verwacht de Raad van Bestuur dat zij alle inkomsten, als die er zijn, die door de activiteiten van Biotalys worden gegenereerd, zal behouden voor de ontwikkeling en groei van haar activiteiten, en verwacht zij in de voorzienbare toekomst geen dividenden uit te keren aan de aandeelhouders.

Zie secties 5 (*Dividenden en dividendbeleid*) en 13.6.3 (*Omschrijving van kapitaal en statuten – Rechten verbonden aan Aandelen – Dividendrechten*) voor meer informatie over dividenden, dividendbeleid en wettelijke en (contractuele) financiële beperkingen in verband hiermee en hoofdstuk 2.8 (*Risico's verbonden aan de financiële situatie van Biotalys*).

2.9.4 Toekomstige verkopen van grote hoeveelheden Aandelen, of de perceptie dat dergelijke verkopen zouden kunnen plaatsvinden, zouden een nadelige invloed kunnen hebben op de marktwaaarde van de Aandelen.

Zoals beschreven in sectie 15.3 (*Distributieplan – Lock-upregelingen*), zijn de huidige aandeelhouders die 1% of meer van de Aandelen houden op de datum van dit Prospectus en de leden van de Raad van Bestuur en het Uitvoerend Comité lock-upregelingen aangegaan met de Underwriters en de Vennootschap met betrekking tot hun Geblokkeerde financiële instrumenten voor een periode van twaalf maanden na de Afsluitingsdatum, onder voorbehoud van bepaalde uitzonderingen. Bovendien zullen de lock-upbeperkingen tijdens de Lock-up Periode en, voor de leden van de Raad van Bestuur en het Uitvoerend Comité enkel tijdens de periode die aanvangt zes maanden na de Afsluitingsdatum en eindigt bij het verstrijken van de Lock-up periode, niet van toepassing zijn op een gecoördineerde verkoop van de Geblokkeerde financiële instrumenten, onder bepaalde voorwaarden. Een verkoop van een aanzienlijk aantal Aandelen op de publieke markten, inclusief door de huidige bestaande belangrijke aandeelhouders, of de perceptie dat een dergelijke verkoop zal plaatsvinden, kan een nadelige invloed hebben op de marktprijs van de Aandelen en zou het vermogen van Biotalys om kapitaal te verwerven via de uitgifte van extra Aandelen ongunstig kunnen beïnvloeden. Biotalys kan geen voorspellingen doen over de verkoop of de perceptie over de marktprijs van de Aandelen.

Bijvoorbeeld, aangezien verschillende bestaande aandeelhouders al vele jaren in de Vennootschap investeerders zijn, kan niet worden uitgesloten dat sommigen van hen hun Aandelen geheel of gedeeltelijk zullen willen verkopen na het verstrijken van hun lock-upverplichtingen, indien van toepassing. Toekomstige potentiële verkopen van Aandelen door de betreffende bestaande aandeelhouders, of de perceptie dat dergelijke verkopen zouden kunnen plaatsvinden, kunnen een ongunstige invloed hebben op de marktprijs van de Aandelen.

2.9.5 Als effecten- of sectoranalisten geen onderzoeksrapporten over Biotalys publiceren, of als zij hun aanbevelingen met betrekking tot de Aandelen in negatieve zin wijzigen, kan de marktprijs van de Aandelen dalen en kan het handelsvolume afnemen.

De verhandelingsmarkt voor de Aandelen kan worden beïnvloed door de onderzoeksrapporten die sector- of effectenanalisten publiceren over Biotalys of haar sector. Aangezien er minder analistenrapporten worden gepubliceerd vanwege het dure karakter ervan ingevolge MiFID II, in combinatie met het feit dat Biotalys een recent genoteerde, relatief jonge en kleine groep is, het enige AgTech-bedrijf dat op de gereguleerde markt van Euronext Brussels is genoteerd op het moment van sluiten van het Aanbod, en daarom waarschijnlijk laag op de prioriteitenlijst van analisten staat, zal de dekking van Biotalys door analisten zeer beperkt zijn. Op de datum van dit Prospectus verwacht Biotalys enkel dat analisten van de Underwriters Biotalys zullen volgen, en kan zij niet inschatten of zij na het sluiten van het Aanbod door bijkomende analisten zal worden gevolgd of dat zij, en voor hoelang, zal kunnen blijven genieten van de verslaggeving door huidige analisten. Als daarom één of meer van de analisten die Biotalys of haar sector volgen, hun aanbeveling naar beneden bijstellen, kan de marktprijs van de Aandelen dalen, of als één of meer analisten Biotalys niet langer volgen of niet regelmatig onderzoeksrapporten over Biotalys publiceren, kan Biotalys worden geconfronteerd met een aanzienlijk verlies van zichtbaarheid op de financiële markten, wat op zijn beurt kan leiden tot een daling van de marktprijs van de Aandelen of het handelsvolume.

Deze daling zou nog groter kunnen worden door de beperkte marktkapitalisatie van Biotalys.

2.9.6 Beleggers, inclusief beleggers die in andere landen dan België woonachtig zijn, kunnen een significante verwatering ondergaan als zij niet in staat zijn om in de toekomst deel te nemen aan toekomstige aanbiedingen met voorkeurrecht.

Biotals is mogelijk verplicht om aanvullende financiering aan te trekken om aan haar financieringsbehoeften te voldoen (zie secties 4.2 (*Gebruik van opbrengsten - Redenen voor het Aanbod en het gebruik van de*) en 6.2 (*Kapitalisatie en schuldenlast - Verklaring inzake het werkkapitaal*)). Krachtens het Belgisch recht en de statuten van de Vennootschap hebben aandeelhouders een voorkeurrecht waar afstand van kan worden gedaan of dat kan worden opgeheven om *pro rata* hun bestaande aandelenparticipaties in te schrijven op de uitgifte, tegen inbreng in geld, van nieuwe Aandelen of andere effecten die de houder ervan recht geven op nieuwe Aandelen, tenzij dergelijke rechten worden beperkt of opgeheven bij besluit van de algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap of, indien daartoe gemachtigd door een besluit van die vergadering, de Raad van Bestuur. De algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap en, krachtens de machtiging die is verleend door de algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap van 18 juni 2021, de Raad van Bestuur kunnen besluiten om het voorkeurrecht van bestaande aandeelhouders op te heffen of te beperken, ook ten gunste van een of meer bepaalde personen (al dan niet werknemers van Biotals of haar dochtervennootschappen).

Daarnaast kan de uitoefening van het voorkeurrecht door bepaalde aandeelhouders die niet in België verblijven (inclusief aandeelhouders in de Verenigde Staten, Australië, Zwitserland, Canada of Japan) worden beperkt door toepasselijke wetten, praktijken of andere overwegingen, en dergelijke aandeelhouders zijn mogelijk niet gemachtigd om dergelijke rechten uit te oefenen, tenzij de rechten en Aandelen geregistreerd zijn of in aanmerking komen voor verkoop volgens de relevante wetgeving of het reglementaire kader. In het bijzonder kan de Vennootschap mogelijk niet in staat zijn om een vrijstelling van registratie in het kader van de US Securities Act vast te stellen, en de Vennootschap is niet verplicht om een registratieverklaring in te dienen voor dergelijke voorkeurrechten of onderliggende effecten, of om te trachten een registratieverklaring van kracht te laten worden verklaard krachtens de US Securities Act.

Als aandeelhouders hun voorkeurrecht niet kunnen of mogen uitoefenen in geval van een toekomstig aanbod van Aandelen of een ander aanbod, kunnen zij een aanzienlijke verwatering van hun aandelenparticipaties ondergaan.

2.9.7 De Vennootschap kan een passieve buitenlandse beleggingsmaatschappij zijn voor Amerikaanse federale inkomstenbelastingdoeleinden, wat nadelige gevolgen kan hebben voor Amerikaanse beleggers in de Amerikaanse federale inkomstenbelasting

Op basis van de samenstelling van de huidige bruto activa en opbrengsten van de Vennootschap en de manier waarop Biotals momenteel haar activiteiten beheert, is Biotals van mening dat zij voor het huidige belastbare jaar van de Vennootschap voor Amerikaanse federale belastingdoeleinden als een PFIC kan worden aangemerkt. In het algemeen is een niet-Amerikaanse vennootschap een PFIC voor elk belastingjaar waarin, rekening houdend met een *pro rata* deel van de inkomsten en activa van bepaalde dochtervennootschappen die voor 25% of meer in haar handen zijn, ofwel (i) ten minste 75% van haar bruto-opbrengsten passieve opbrengsten zijn, ofwel (ii) ten minste 50% van de gemiddelde waarde van haar activa toe te schrijven is aan activa die passieve opbrengsten voortbrengen of worden geacht voort te brengen. Voor de toepassing van de PFIC-regels omvatten passieve opbrengsten doorgaans rente, huurinkomsten, dividenden, royalty's en bepaalde winsten op de verkoop van vaste activa. Contanten worden beschouwd als activa die passieve opbrengsten opleveren. Totdat de Vennootschap of haar niet-Amerikaanse dochtervennootschappen commercialisatie bereiken en bruto-ontvangsten verkrijgen uit de verkoop van producten of diensten (zie risicofactoren 2.1.1 (*Biotals heeft nog nooit een product op de markt gebracht. Op één na bevinden alle productkandidaten van Biotals zich nog in een vroeg onderzoeksstadium. Slechts één productkandidaat bevindt zich in de registratiefase, maar zal, als registratie wordt verkregen, alleen worden geïntroduceerd als markttest en zal naar verwachting geen winstgevend product worden voor Biotals. Het AGROBODY Foundry™ technologieplatform van Biotals en de werkingsmechanismen van haar productkandidaten zijn nieuw en zijn niet op commerciële schaal getest, leiden mogelijk op korte termijn niet of misschien nooit tot commercialiseerbare producten, worden mogelijk niet goed begrepen, zijn mogelijk moeilijk toe te passen of worden mogelijk niet aanvaard door klanten.*) en 2.8.1 (*Biotals heeft een beperkte operationele geschiedenis en heeft nog geen omzet verwezenlijkt. Biotals heeft sinds haar oprichting operationele verliezen, negatieve operationele kasstromen en een geaccumuleerd verlies geleden en is mogelijk niet in staat om winstgevendheid te bereiken of vervolgens te handhaven. Biotals voert haar strategie uit in overeenstemming met haar bedrijfsmodel, waarvan de levensvatbaarheid niet is aangetoond.*) en secties 8.1 (*Operationeel en financieel overzicht – Overzicht*) en 9.7.1 (*Activiteiten – Pijlpijn en productkandidaten Overzicht*)), verwacht Biotals dat ten minste 50% van de gemiddelde waarde van haar activa toe te schrijven is aan activa die passief inkomen voortbrengen of worden aangehouden om passieve opbrengsten voort te brengen.

De PFIC-bepaling wordt jaarlijks gedaan, en de status van de Vennootschap zou kunnen veranderen afhankelijk van, onder andere, wijzigingen in de activiteiten van de Vennootschap (inclusief wanneer Biotals de commercialisatie bereikt), de samenstelling en de relatieve waarde van de bruto-ontvangsten en activa na het Aanbod, wat afhankelijk kan zijn van de marktwaarde van de Aangeboden Aandelen. Aangezien het Aanbod onder meer bestaat uit een plaatsing in de Verenigde Staten aan personen die redelijkerwijs geacht worden GIK's te zijn zoals gedefinieerd in Rule 144A onder de US Securities Act, zouden, indien de Vennootschap behandeld zou worden als een PFIC voor enig belastbaar jaar dat een Amerikaanse belegger de Aangeboden Aandelen bezit, nadelige fiscale gevolgen en bijkomende rapporteringsverplichtingen van toepassing kunnen zijn op die Amerikaanse belegger, ongeacht of de Vennootschap in enig volgend belastbaar jaar nog steeds een PFIC is, zoals beschreven in de sectie 16.2.1 (*Belasting – Een aantal overwegingen inzake Federale inkomstenbelastingen in de Verenigde Staten – Regels voor passieve buitenlandse beleggingsmaatschappijen*).

2.10 Risico's verbonden aan het aanbod

2.10.1 Het feit dat er geen minimumbedrag is vastgesteld voor het Aanbod, kan een invloed hebben op het investeringsplan van Biotals en de liquiditeit van de Aandelen.

Uitgaande van het plaatsen van het maximale aantal Aangeboden Aandelen in het Aanbod en dat de Aanbiedingsprijs zich op het midden van de Prijsvork bevindt en op basis van de geschatte kosten van het Aanbod (zie sectie 4.1 (*Gebruik van de opbrengsten - Kosten van het Aanbod*)), schat de Vennootschap dat de netto-inkomsten (i) ongeveer € 45,15 miljoen zullen bedragen bij plaatsing van het maximale aantal Aangeboden Aandelen in het Aanbod, maar zonder de uitoefening van de Verhogingsoptie en de Overtoewijzingsoptie, (ii) ongeveer € 52,28 miljoen zullen bedragen bij plaatsing van het maximale aantal Aangeboden Aandelen, inclusief de volledige uitoefening van de Verhogingsoptie maar zonder de uitoefening van de Overtoewijzingsoptie, en (iii) ongeveer € 60,48 miljoen zullen bedragen bij plaatsing van het maximale aantal Aangeboden Aandelen in het Aanbod, inclusief de volledige uitoefening van de Verhogingsoptie en Overtoewijzingsoptie. Aangezien er geen minimumbedrag is voor het Aanbod heeft de Vennootschap het recht om over te gaan tot een kapitaalverhoging met een verlaagd bedrag, dat overeenstemt met een aantal Aangeboden Aandelen dat lager is dan het maximaal aantal van 6.333.333 Aangeboden Aandelen (d.w.z. zonder de uitoefening, geheel of gedeeltelijk, van de Verhogingsoptie en de Overtoewijzingsoptie) die oorspronkelijk wordt aangeboden in het Aanbod, met dien verstande dat, in het slechtste geval, de netto-inkomsten van het Aanbod gelijk zijn aan de netto-inkomsten van de Inschrijvingsverbintenissen van de Deelnemende Beleggers (d.w.z. € 23,82 miljoen).

Het werkelijke aantal Aandelen waarop wordt ingeschreven, of dat wordt geplaatst, zal worden bevestigd op de website van Biotals en door middel van een persbericht, samen met de Aanbiedingsprijs. Bijgevolg zou een aantal Aandelen dat lager is dan het maximale aantal Aangeboden Aandelen in het Aanbod beschikbaar kunnen zijn voor verhandeling op de markt, wat de liquiditeit van de Aandelen zou kunnen beperken. Bovendien zouden de financiële middelen van Biotals met het oog op het gebruik van de opbrengsten in dat geval ook verminderen en zou Biotals genoodzaakt zijn om de investeringen in de verdere verbetering en optimalisering van het AGROBODY Foundry™ platform van Biotals en de go-to-market-strategie van Biotals te verminderen of uit te stellen. Daarnaast kan Biotals genoodzaakt zijn aanvullende financiering aan te trekken tot het bedrag van de geschatte netto-opbrengst van het Aanbod, exclusief de uitoefening van de Verhogingsoptie en de Overtoewijzingsoptie, dat een combinatie zou kunnen zijn van externe financiering en verdere financiering door de aandeelhouders, zoals verder beschreven in secties 4.2 (*Gebruik van de opbrengst – Redenen voor het Aanbod en het gebruik van de opbrengsten*), 6.2 (*Lapitalisatie en schuldenlast – Verklaring inzake het werkkapitaal*) en 14.2 (*Het Aanbod – Voorwaarden en aard van het Aanbod*). Zie ook risicofactor 2.8.2 (*Naar eigen oordeel beschikt Biotals momenteel niet over voldoende werkkapitaal om te voldoen aan haar huidige of verwachte behoeften aan werkkapitaal voor ten minste de komende 12 maanden na de datum van dit Prospectus*).).

2.10.2 Er was geen eerdere publieke markt voor de Aandelen en mogelijk ontwikkelt er zich geen actieve markt voor de Aandelen.

Vóór het Aanbod was er geen publieke verhandelingsmarkt voor de Aandelen. Het is mogelijk dat er zich geen actieve verhandelingsmarkt voor de Aandelen ontwikkelt, of dat de markt, indien ontwikkeld, niet in stand gehouden wordt of onvoldoende liquide is na het sluiten van het Aanbod. Rekening houdend met de lock-upregelingen zoals beschreven in hoofdstuk 15.3 (*Distributieplan – Lock-upregelingen*), wordt verwacht dat na het Aanbod circa 21,37% procent van de Aandelen vrij kan worden verhandeld bij plaatsing van het maximale aantal Aangeboden Aandelen in het Aanbod, inclusief de volledige uitoefening van de Verhogingsoptie en Overtoewijzingsoptie. Biotals behoudt zich echter het recht voor om het maximale aantal Aangeboden Aandelen te allen tijde te verlagen vóór de toewijzing van de Aangeboden Aandelen, in welk geval minder Aandelen vrij

kunnen worden verhandeld (zie ook risicofactor 2.10.1 (*Het feit dat er geen minimumbedrag is vastgesteld voor het Aanbod, kan een invloed hebben op het investeringsplan van Biotals en de liquiditeit van de Aandelen.*)). Bovendien is de Aanbiedingsprijs niet noodzakelijk een indicatie van de prijzen waartegen de Aandelen vervolgens op de beurs zullen worden verhandeld. Als er geen actieve verhandelingsmarkt wordt ontwikkeld of in stand gehouden wordt, kan dit een ongunstige invloed hebben op de liquiditeit en de verhandelingsprijs van de Aandelen. Dit risico zou nog groter kunnen worden doordat Biotals de enige AgTech-onderneming is die genoteerd is op de gereguleerde markt van Euronext Brussels op het moment van sluiten van het Aanbod. De mate van liquiditeit van de Aandelen kan een negatieve invloed hebben op de prijs waartegen een belegger de Aandelen kan vervreemden als de belegger binnen een korte termijn een verkoop wil realiseren.

2.10.3 De Aandelen zullen genoteerd en verhandeld worden op de gereguleerde markt van Euronext Brussels op basis van 'als-en-wanneer-uitgegeven-en/of-geleverd' ("if-and-when-issued and/or delivered"), vanaf de Noteringsdatum tot de Afsluitingsdatum. Euronext Brussels kan alle transacties die in de Aandelen worden uitgevoerd annuleren als ze niet zijn uitgegeven en geleverd op de Afsluitingsdatum.

Vanaf de Noteringsdatum tot de Afsluitingsdatum zullen de Aandelen genoteerd worden en verhandeld worden op de gereguleerde markt van Euronext Brussels op basis van 'als-en-wanneer-uitgegeven-en/of-geleverd' ("if-and-when-issued and/or delivered"), wat betekent dat de handel van de Aandelen zal beginnen vóór het sluiten van het Aanbod. De Afsluitingsdatum valt naar verwachting op de eerste handelsdag van Euronext Brussels volgend op de Noteringsdatum. Beleggers die vóór de Afsluitingsdatum transacties in de Aandelen wensen aan te gaan, ongeacht of dergelijke transacties worden verricht op de gereguleerde markt van Euronext Brussels of anderszins, dienen zich ervan bewust te zijn dat het sluiten van het Aanbod mogelijk niet op de verwachte datum of helemaal niet plaatsvindt, als niet aan bepaalde voorwaarden of gebeurtenissen waarnaar in de Underwritingovereenkomst wordt verwezen is voldaan, of indien er geen afstand van is gedaan of zich niet voordoet op of vóór die datum. Euronext Brussels kan alle transacties die in de Aandelen worden uitgevoerd annuleren als ze niet zijn uitgegeven en geleverd op de Afsluitingsdatum. Zie secties 14.9 (*Het Aanbod – Intrekking van het Aanbod of opschorting van de Aanbiedingsperiode*) en 14.14 (*– Handel en notering op Euronext Brussel*). Bijvoorbeeld, bij het zich voordoen van bepaalde gebruikelijke gebeurtenissen, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, indien de Vennootschap haar verplichtingen, convenanten en verbintenissen in het kader van de Underwritingovereenkomst niet zou nakomen, of indien de toelating tot notering van de Aandelen op de gereguleerde markt van Euronext Brussels wordt ingetrokken, zal het sluiten van het Aanbod niet plaatsvinden. Zie sectie 15.1 (*Distributieplan– Underwriting*).

3. BELANGRIJKE INFORMATIE

3.1 Verantwoordelijkheidsverklaring

Overeenkomstig Artikel 26, §1 en §2 van de Wet van 11 juli 2018 op de aanbieder van beleggingsinstrumenten aan het publiek en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt (de '**Prospectuswet**'), aanvaardt de Vennootschap, vertegenwoordigd door haar Raad van Bestuur, de verantwoordelijkheid voor de volledigheid en juistheid van de volledige inhoud van dit Prospectus. De Vennootschap gaat ervan uit dat, naar haar beste weten, de informatie in het Prospectus met de werkelijkheid overeenstemt en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de melding de strekking van dit Prospectus zou kunnen wijzigen.

De Underwriters doen geen enkele verklaring of bieden geen waarborgen, uitdrukkelijk noch impliciet, of aanvaarden enige verantwoordelijkheid voor, de nauwkeurigheid of volledigheid of verificatie van de informatie in dit Prospectus, en niets in dit Prospectus is, of kan worden beschouwd als een belofte of verklaring door de Underwriters (of van hun respectieve functionarissen, bestuurders of werknemers), ongeacht of dit met betrekking tot het verleden of de toekomst is. Dienovereenkomstig wijzen de Underwriters, voor zover toegestaan door de toepasselijke wetgeving, elke aansprakelijkheid af, ongeacht of deze voortvloeit uit een onrechtmatige daad, contract of anderszins, met betrekking tot dit Prospectus of een dergelijke verklaring.

Bij het nemen van een beleggingsbeslissing moeten beleggers zich baseren op hun eigen beoordeling, onderzoek, analyse en navraag van de Vennootschap, de voorwaarden van het Aanbod en de inhoud van dit Prospectus, met inbegrip van de verdiensten en risico's ervan. Elke aankoop van de Aangeboden Aandelen dient gebaseerd te zijn op de beoordelingen die een belegger noodzakelijk acht, met inbegrip van de juridische basis en gevolgen van het Aanbod, en met inbegrip van mogelijke fiscale gevolgen die van toepassing kunnen zijn, alvorens te beslissen om al dan niet in de Aangeboden Aandelen te beleggen. Naast hun eigen beoordeling van de Vennootschap en de voorwaarden van het Aanbod, dienen beleggers zich alleen te baseren op de informatie in dit Prospectus, inclusief de risicofactoren die hierin worden beschreven, eventuele aanvullingen van dit Prospectus zoals die (in voorkomend geval) kunnen worden gepubliceerd en alle kennisgevingen die de Vennootschap kan publiceren krachtens de toepasselijke wetgeving of de relevante regels van Euronext Brussels.

Beleggers moeten ook erkennen dat: (i) zij niet op de Underwriters of enige met de Underwriters verbonden persoon hebben vertrouwd in verband met enig onderzoek naar de juistheid van de informatie in dit Prospectus of hun beleggingsbeslissing; en (ii) zij zich enkel hebben gebaseerd op de informatie opgenomen in dit Prospectus, en dat geen enkele persoon werd gemachtigd om enige informatie te verstrekken of verklaring te geven met betrekking tot de Vennootschap of haar dochtervennootschappen of de Aandelen (anders dan zoals opgenomen in dit Prospectus) en dat, indien toch verstrekt of gegeven, niet mag worden vertrouwd op enige zulke andere informatie of verklaring als zijnde toegestaan door de Vennootschap of de Underwriters.

Noch de Vennootschap noch de Underwriters, of enige van hun respectieve vertegenwoordigers, geeft enige verklaring aan enige persoon aan wie de Aandelen worden aangeboden of enige koper ervan met betrekking tot de rechtsgeldigheid van een belegging in de Aangeboden Aandelen door deze persoon of koper onder de toepasselijke wetgeving van toepassing op zulke persoon of koper. Elke belegger moet met zijn of haar eigen adviseurs overleggen over de juridische, fiscale, zakelijke, financiële en gerelateerde aspecten van een aankoop van de Aangeboden Aandelen.

Niemand is gemachtigd om enige informatie te verstrekken of enige verklaring te geven in verband met het Aanbod, anders dan de informatie die in dit Prospectus is opgenomen, en, als ze toch verstrekt of gegeven werd, mag men er niet op vertrouwen dat dergelijke informatie of verklaring werd toegestaan. Onverminderd de verplichting van de Vennootschap om aanvullingen van het Prospectus te publiceren wanneer dat wettelijk vereist is (zoals hierna beschreven), zal noch de aflevering van dit Prospectus, noch enige verkoop die op enig moment na de datum van dit Prospectus plaatsvindt, in welke omstandigheden dan ook, enige implicatie scheppen dat er geen verandering is opgetreden in de activiteiten van de Vennootschap sinds de datum van dit Prospectus of dat de informatie in dit Prospectus correct is op enig moment na de datum van dit Prospectus.

De Underwriters handelen uitsluitend voor de Vennootschap en voor niemand anders in verband met het Aanbod. Zij zullen geen andere personen (al dan niet een ontvanger van dit document) als hun respectieve cliënten beschouwen in verband met het Aanbod en zullen tegenover niemand anders dan de Vennootschap verantwoordelijk zijn voor het bieden van de bescherming die wordt geboden aan hun respectieve cliënten, noch

voor het verstrekken van advies in verband met het Aanbod of enige transactie of regeling waarnaar hierin wordt verwezen.

Dit Prospectus is bedoeld om potentiële beleggers informatie te verschaffen in het kader van en uitsluitend voor de evaluatie van een mogelijke belegging in de Aangeboden Aandelen. Het bevat geselecteerde en samengevatte informatie, drukt geen enkele verbintenis of erkenning of verklaring van afstand uit, en creëert geen enkel recht, expliciet of impliciet, ten aanzien van iemand anders dan een potentiële belegger. Beleggers moeten indien nodig met hun eigen adviseurs beoordelen of de Aangeboden Aandelen een geschikte belegging voor hen zijn, rekening houdend met hun persoonlijke inkomsten en financiële situatie. In geval van twijfel over het risico dat gepaard gaat met een belegging in de Aangeboden Aandelen, dienen beleggers zich te onthouden van beleggingen in de Aangeboden Aandelen.

De samenvattingen en beschrijvingen van wettelijke bepalingen, boekhoudkundige principes of vergelijkingen van dergelijke principes, rechtsvorm van ondernemingen of contractuele relaties vermeld in het Prospectus mogen in geen geval worden geïnterpreteerd als een basis voor een kredietbeoordeling of andere evaluatie, of als beleggings-, juridisch of fiscaal advies voor potentiële beleggers. Potentiële beleggers wordt aangeraden hun eigen financieel adviseur, accountant of andere adviseurs te raadplegen over de juridische, fiscale, economische, financiële en andere aspecten van de handel in of belegging in de Aandelen.

3.2 Goedkeuring van het prospectus

De FSMA heeft, als bevoegde autoriteit krachtens de Prospectusverordening, de Engelse versie van dit Prospectus goedgekeurd op 22 juni 2021 overeenkomstig Artikel 20 van de Prospectusverordening. De FSMA keurt dit Prospectus enkel goed als zijnde in overeenstemming met de normen inzake volledigheid, begrijpelijkheid en consistentie die door de Prospectusverordening worden opgelegd. De goedkeuring van de FSMA mag niet worden beschouwd als een goedkeuring van de Vennootschap die het voorwerp van dit Prospectus uitmaakt of van de kwaliteit van de Aangeboden Aandelen. Het Prospectus werd opgesteld in het Engels en vertaald naar het Nederlands. De Samenvatting van het Prospectus werd ook vertaald naar het Frans. De Vennootschap is verantwoordelijk voor de consistentie tussen de Engelstalige, Nederlandstalige en Franse versie (van de Samenvatting) van het Prospectus. Beleggers kunnen vertrouwen op de Nederlandse versie van dit Prospectus in hun contractuele relatie met de Vennootschap. Onverminderd de verantwoordelijkheid van de Vennootschap voor inconsistenties tussen de verschillende taalversies van het Prospectus of de samenvatting van het Prospectus, heeft de Engelse versie voorrang in geval van afwijkingen tussen de verschillende versies van dit Prospectus.

De informatie in dit Prospectus is geldig vanaf de datum die op de omslag is gedrukt, tenzij uitdrukkelijk anders vermeld. De aflevering van dit Prospectus op enig moment impliceert niet dat er geen wijziging heeft plaatsgevonden in de activiteiten of zaken sinds de datum van dit Prospectus, of dat de informatie in dit Prospectus correct is op enig tijdstip na de datum van dit Prospectus. Overeenkomstig Artikel 23 van de Prospectusverordening zal een materiële nieuwe factor, materiële vergissing of materiële onnauwkeurigheid met betrekking tot de informatie in dit Prospectus die een invloed kan hebben op de beoordeling van de Aangeboden Aandelen, en die zich voordoet of wordt vastgesteld tussen het moment waarop het Prospectus wordt goedgekeurd en de sluiting van de Aanbiedingsperiode of het tijdstip waarop de handel op Euronext Brussels begint, naargelang welk tijdstip het laatst valt, zonder onnodige vertraging worden opgenomen in een aanvulling van het Prospectus. Elke aanvulling is onderworpen aan de goedkeuring door de FSMA, op dezelfde wijze als dit Prospectus, en moet op dezelfde wijze als dit Prospectus openbaar worden gemaakt.

Als er een aanvulling van het Prospectus wordt gepubliceerd overeenkomstig Artikel 23.2a en 23.3a van de Prospectusverordening (zoals aangevuld door Artikel 1(8) van Verordening (EU) 2021/337 van het Europees Parlement en de Raad van 16 februari 2021 tot wijziging van Verordening (EU) 2017/1129 met betrekking tot het EU-herstelprospectus en gerichte aanpassingen voor financiële tussenpersonen en Richtlijn 2004/109/EG wat betreft het gebruik van het uniform elektronisch verslagleggingsformaat voor jaarlijkse financiële overzichten om het herstel van de COVID-19 crisis te ondersteunen), hebben beleggers die al een order hadden ingediend voordat de aanvulling werd gepubliceerd, het recht om hun orders die vóór de publicatie van de aanvulling zijn geplaatst, in te trekken op voorwaarde dat de in de vorige alinea bedoelde nieuwe factor, vergissing of onnauwkeurigheid zich heeft voorgedaan of is vastgesteld vóór het einde van de Aanbiedingsperiode of de levering van de Aandelen, naargelang welke datum eerst valt. Een dergelijke intrekking dient plaats te vinden binnen de termijn die is vermeld in de aanvulling (die niet korter zal zijn dan drie werkdagen na de publicatie van de aanvulling). Beleggers die hun orders via een financiële tussenpersoon hebben ingediend, worden door de financiële tussenpersoon op de hoogte gebracht van de mogelijkheid dat een aanvulling wordt gepubliceerd, waar en wanneer deze zal worden gepubliceerd en dat de financiële tussenpersoon hen zal bijstaan bij de uitoefening van hun recht om in een

dergelijk geval aanvaardingen in te trekken. De financiële tussenpersoon zal contact opnemen met beleggers die het recht hebben op terugtrekking zoals hierboven beschreven, aan het einde van de eerste werkdag volgend op de dag waarop de aanvulling wordt gepubliceerd.

De verspreiding van dit Prospectus en het Aanbod kunnen in bepaalde rechtsgebieden wettelijk beperkt zijn, en dit Prospectus mag niet worden gebruikt voor, of in verband met een aanbod of verzoek door een persoon in een rechtsgebied waar een dergelijk aanbod of verzoek niet is toegestaan, of aan een persoon aan wie het onwettig is om een dergelijk aanbod of verzoek te doen. Dit Prospectus vormt geen aanbod om Aangeboden Aandelen te verkopen of een uitnodiging tot een aanbod om aan te kopen in enig rechtsgebied waarin een dergelijk aanbod of dergelijke uitnodiging onwettig zou zijn. De Vennootschap en de Underwriters vereisen dat personen die in het bezit komen van dit Prospectus informatie inwinnen over deze beperkingen en zich hieraan houden. Elke niet-naleving van deze beperkingen kan een schending vormen van de effectenwetgeving van dergelijke rechtsgebieden. Zowel de Vennootschap als de Underwriters aanvaarden geen enkele aansprakelijkheid voor enige schending van dergelijke beperkingen door enige persoon, al dan niet een potentiële koper van Aandelen. De Vennootschap en de Underwriters behouden zich het recht voor om op discretionaire wijze elk aanbod tot aankoop van Aandelen te weigeren waarvan de Vennootschap, de Underwriters of hun respectieve agenten menen dat het aanleiding kan geven tot een overtreding of schending van wetten, regels of voorschriften.

3.3 Stabilisatie

In verband met het Aanbod zullen Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG of verbonden vennootschappen optreden als Stabilisatiemanager namens zichzelf en de Underwriters en kan deze transacties aangaan die de prijs van de Aandelen of enige opties, inschrijvingsrechten of rechten met betrekking tot, of ander belang in, de Aandelen of andere effecten van de Vennootschap stabiliseren, handhaven of anderszins beïnvloeden tot maximaal 30 dagen na de Noteringsdatum (de '**Stabilisatieperiode**'). Deze activiteiten kunnen de marktprijs van de Aandelen ondersteunen op een hoger niveau dan anders het geval zou zijn. De Stabilisatie zal niet boven de Aanbiedingsprijs worden uitgevoerd. Dergelijke transacties kunnen worden uitgevoerd op Euronext Brussels, in the over-the-counter markten of anderszins. De Stabilisatiemanager en zijn agenten zijn niet verplicht om enige van deze activiteiten uit te voeren en er bestaat derhalve dan ook geen zekerheid dat deze activiteiten zullen worden uitgevoerd. Indien zij worden uitgevoerd, kunnen de Stabilisatiemanager of zijn agenten deze activiteiten te allen tijde stopzetten en dienen ze te worden beëindigd aan het einde van de bovengenoemde periode van 30 dagen.

Tijdens de Stabilisatieperiode zullen de gegevens van alle stabilisatietransacties uiterlijk aan het einde van de zevende dagelijkse marktssessie na de uitvoeringsdatum van dergelijke transacties worden bekendgemaakt, overeenkomstig Artikel 6.2 van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2016/1052 van 8 maart 2016 tot aanvulling van Verordening (EU) nr. 596/2014 van het Europees Parlement en de Raad met technische reguleringsnormen voor de voorwaarden voor terugkoopprogramma's en stabilisatiemaatregelen.

Binnen vijf werkdagen van het einde van de Stabilisatieperiode zal de volgende informatie openbaar worden gemaakt in overeenstemming met Artikel 5 van Verordening (EU) nr. 596/2014 van het Europees Parlement en van de Raad van 16 april 2014 betreffende marktmisbruik en Artikel 6.3 van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2016/1052 van 8 maart 2016 tot aanvulling van Verordening (EU) nr. 596/2014 van het Europees Parlement en de Raad met technische reguleringsnormen voor de voorwaarden voor terugkoopprogramma's en stabilisatiemaatregelen en Artikel 5, §2 van het Koninklijk Besluit betreffende primaire marktpraktijken: (i) of stabilisatie al dan niet heeft plaatsgevonden; (ii) de datum waarop stabilisatie werd aangevangen; (iii) de datum waarop stabilisatie het laatst heeft plaatsgevonden; (iv) de prijsvork waarbinnen stabilisatie heeft plaatsgevonden, voor elke datum waarop stabilisatietransacties werden uitgevoerd; en (v) de uiteindelijke omvang van het Aanbod, inclusief het resultaat van de stabilisatie en de uitoefening van de Overtoewijzingsoptie, indien van toepassing, en (vi) de plaats waar de stabilisatie werd uitgevoerd, inclusief, in voorkomend geval, de naam van het handelsplatform.

3.4 Verkoopbeperkingen en overdrachtsbeperkingen

Personen die dit Prospectus raadplegen worden door de Vennootschap en de Underwriters geacht te voldoen aan alle wetten en voorschriften in elk land of rechtsgebied in of van waaruit zij Aandelen kopen, aanbieden, verkopen of leveren, of die dergelijk aanbiedingsmateriaal in hun bezit hebben of verspreiden, in alle gevallen op eigen kosten. De Vennootschap en de Underwriters aanvaarden geen enkele aansprakelijkheid voor enige schending door enige persoon, ongeacht of het al dan niet een potentiële inschrijver of koper van Aandelen is, van enige dergelijke restricties.

3.4.1 Mededeling aan potentiële beleggers in de Verenigde Staten

De Aangeboden Aandelen zijn niet en zullen niet worden geregistreerd onder de US Securities Act en worden aangeboden en verkocht: (i) in de Verenigde Staten alleen aan personen waarvan redelijkerwijs wordt aangenomen dat ze GIK's zijn zoals gedefinieerd in Rule 144A; en (ii) buiten de Verenigde Staten in overeenstemming met Regulation S.

Elke koper van effecten van de Vennootschap in de Verenigde Staten wordt geacht als volgt te hebben verklaard en ermee in te stemmen:

- De koper (a) is een gekwalificeerde institutionele koper, of GIK, zoals gedefinieerd in Rule 144A, of een effectenmakelaar die handelt voor rekening van een GIK, (b) verwerft de effecten voor eigen rekening of voor rekening van een GIK, en (c) is zich ervan bewust is dat de effecten beperkt zijn in de zin van de US Securities Act, en niet mogen worden bewaard in enige onbeperkte bewaarnemingsinstelling, tenzij de effecten op het tijdstip van de bewaargeving niet langer beperkt zijn.
- De koper is zich ervan bewust dat dergelijke effecten niet zijn en niet zullen worden geregistreerd in het kader van de US Securities Act of bij enige toezichthoudende instantie voor effecten van een staat van de Verenigde Staten, en worden in de Verenigde Staten enkel aangeboden aan GIK's in een transactie waarbij geen openbare aanbidding in de Verenigde Staten is betrokken in de zin van de US Securities Act.
- De koper begrijpt en stemt ermee in dat de effecten niet mogen worden aangeboden, verkocht, in pand gegeven of anderszins worden overgedragen, behalve (a) in de Verenigde Staten aan een persoon waarvan de verkoper en enige persoon die namens de koper handelt redelijkerwijs kunnen aannemen dat het een GIK is die voor eigen rekening of voor rekening van een andere GIK of (b) buiten de Verenigde Staten wordt gekocht in overeenstemming met Regulation S van de US Securities Act, of (c) krachtens een andere effectenwet op grond van de US Securities Act.
- De koper erkent dat de Vennootschap, de Underwriters en hun respectieve verbonden vennootschappen vertrouwen op de juistheid en de getrouwheid van de bovenvermelde bevestigingen, verklaringen en overeenkomsten, en verbindt zich ertoe de Vennootschap en de Underwriters onverwijld op de hoogte te brengen indien, op enig moment vóór de aankoop van de Aangeboden Aandelen, één van de voorgaande niet langer waar blijkt te zijn.

Bovendien kan tot het einde van de 40ste kalenderdag na de aanvang van het Aanbod, een aanbod of verkoop van de aandelen in de Verenigde Staten door enige handelaar (die al niet deelneemt aan het Aanbod) een inbreuk vormen op de registratievereisten van de US Securities Act indien een dergelijk aanbod of een dergelijke verkoop niet plaatsvindt in overeenstemming met Rule 144A of een andere vrijstelling van registratie in het kader van de US Securities Act.

De Aangeboden Aandelen worden niet aanbevolen door een effectencommissie of reglementaire autoriteit op Amerikaans federaal of staatsniveau. Bovendien hebben de bovenvermelde autoriteiten de accuraatheid van het Prospectus niet bevestigd, noch de toereikendheid ervan vastgesteld. Elke verklaring van het tegendeel is een strafbaar feit in de Verenigde Staten.

3.4.2 Mededeling aan potentiële beleggers in de EER

Een aanbod aan het publiek van Aangeboden Aandelen mag niet worden gedaan in een lidstaat van de EER (elk een '**Betrokken Staat**') behalve een aanbod aan het publiek in België, tenzij het Prospectus (i) is goedgekeurd door de bevoegde autoriteit in een dergelijke Betrokken Staat of van een paspoort is voorzien en (ii) is gepubliceerd in overeenstemming met de Prospectusverordening. Dit Prospectus werd opgesteld op basis van het feit dat alle aanbiedingen van Aangeboden Aandelen, anders dan de overwogen aanbiedingen in België, zullen worden gedaan op grond van een vrijstelling krachtens de Prospectusverordening, van de vereiste om een prospectus op te stellen voor aanbiedingen van Aangeboden Aandelen. Dienovereenkomstig mag een persoon die in de EER een aanbod doet of de intentie heeft een aanbod te doen van Aangeboden Aandelen die het voorwerp uitmaken van de plaatsing die in dit Prospectus wordt beschreven, dit enkel doen in omstandigheden waarin er geen verplichting bestaat voor de Vennootschap of de Underwriters om voor dat aanbod een prospectus op te stellen. De Vennootschap en de Underwriters hebben geen goedkeuring verleend voor, en de Vennootschap en de Underwriters zullen geen goedkeuring verlenen voor het uitbrengen van enig aanbod van Aangeboden Aandelen via enige financiële tussenpersoon, behalve aanbiedingen die door de Underwriters worden gedaan en die de definitieve plaatsing van Aangeboden Aandelen vormen zoals beoogd in dit Prospectus.

De Aangeboden Aandelen zijn niet en zullen niet worden aangeboden aan het publiek in een Betrokken Staat, behalve in België. Niettegenstaande het voorgaande, kan er in een Betrokken Staat een aanbod van Aangeboden Aandelen worden gedaan:

- aan enig rechtspersoon die een gekwalificeerde belegger is zoals gedefinieerd in de Prospectusverordening;
- aan minder dan 150 natuurlijke of rechtspersonen (die geen gekwalificeerde beleggers zijn, zoals gedefinieerd in de Prospectusverordening), op voorwaarde dat zij voor een dergelijk aanbod de voorafgaande toestemming van de Underwriters verkrijgen; of
- in andere omstandigheden die vallen onder Artikel 1(4) van de Prospectusverordening, indien van toepassing, op voorwaarde dat een dergelijk aanbod van Aangeboden Aandelen niet tot gevolg heeft dat de Vennootschap of een Underwriter verplicht is om een prospectus te publiceren overeenkomstig Artikel 3 van de Prospectusverordening, of een prospectus aan te vullen overeenkomstig Artikel 23 van de Prospectusverordening, en elke persoon die aanvankelijk Aandelen verwerft of aan wie een aanbod wordt gedaan, wordt geacht te hebben verklaard aan, gegarandeerd aan en er mee in te stemmen met de Underwriters en de Vennootschap dat hij een 'gekwalificeerde belegger' is in de zin van de Prospectusverordening.

De Vennootschap, de Underwriters en hun verbonden vennootschappen en anderen zullen vertrouwen op de waarheid en juistheid van de voorgaande verklaring, bevestiging en aanvaarding. Niettegenstaande het bovenstaande kan een persoon die geen gekwalificeerde investeerder is en die de Underwriters hiervan schriftelijk op de hoogte heeft gebracht, met de toestemming van de Underwriters worden toegelaten om in te schrijven op Aandelen in het Aanbod.

In het kader van deze bepaling betekent de uitdrukking een 'aanbod aan het publiek' met betrekking tot Aangeboden Aandelen in een Betrokken Staat de communicatie aan personen in welke vorm en op welke wijze dan ook, hetgeen voldoende informatie verstrekt over de voorwaarden van het Aanbod en de Aangeboden Aandelen om een belegger in staat te stellen om in te schrijven op Aangeboden Aandelen, zoals gedefinieerd in Artikel 2(d) van de Prospectusverordening.

3.4.3 Mededeling aan potentiële beleggers in het Verenigd Koninkrijk

In het Verenigd Koninkrijk is dit Prospectus enkel bestemd voor en gericht aan personen in het Verenigd Koninkrijk die 'gekwalificeerde beleggers' zijn in de zin van Artikel 2 van Verordening (EU) 2017/1129, aangezien het deel uitmaakt van de binnenlandse wetgeving op grond van de Wet van de Europese Unie (Withdrawal) van 2018 en de onderliggende wetgeving (Samen de '**Britse Prospectusverordening**') ('**Britse Gekwalificeerde Beleggers**'). In het Verenigd Koninkrijk is dit Prospectus enkel bestemd voor en gericht aan:

- beleggers die professionele ervaring hebben op het gebied van beleggingen die vallen onder Artikel 19 lid 5 van de Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005, zoals gewijzigd (de '**Order**');
- beleggers die vermogende entiteiten zijn die vallen onder artikel 49 lid 2 lit. A) tot en met d) van de Order; en
- andere personen aan wie het anderszins wettelijk mag worden gecommuniceerd (alle dergelijke personen samen '**Betrokken Personen**' genoemd).

In het Verenigd Koninkrijk zijn de Aangeboden Aandelen alleen beschikbaar voor, en elke uitnodiging, aanbieding of overeenkomst om in te schrijven op, te kopen of anderszins Aangeboden Aandelen te verwerven in het Verenigd Koninkrijk, zal enkel worden aangegaan met Betrokken Personen. Elke persoon in het Verenigd Koninkrijk die geen Betrokken Persoon is, mag niet handelen op basis van of vertrouwen op dit Prospectus en de inhoud ervan.

3.4.4 Mededeling voor potentiële beleggers in Zwitserland

De Aangeboden Aandelen mogen niet openbaar worden aangeboden in Zwitserland en zullen niet worden genoteerd op de SIX Swiss Exchange ('**SIX**') of aan een andere beurs of gereglementeerde handelsfaciliteit in Zwitserland. Noch dit Prospectus, noch enig ander aanbod of marketingmateriaal met betrekking tot de Aandelen vormen een prospectus of een soortgelijke kennisgeving zoals dergelijke voorwaarden worden begrepen krachtens Artikel 652a, Artikel 752 of Artikel 1156 van het Zwitserse Burgerlijk Wetboek of een noteringsprospectus in de

zin van Artikel 27 ff. van de SIX Listing Rules of de noteringsregels van een andere beurs of gereguleerde handelsfaciliteit in Zwitserland. Dit Prospectus en enig ander aanbod of marketingmateriaal met betrekking tot de Aangeboden Aandelen of het Aanbod mogen niet openbaar worden verspreid of anderszins openbaar beschikbaar worden gesteld in Zwitserland.

Noch dit Prospectus, noch enig ander aanbod of marketingmateriaal met betrekking tot het Aanbod, de Vennootschap of de Aandelen zijn of zullen worden ingediend bij of zullen worden goedgekeurd door een Zwitserse reglementaire autoriteit. In het bijzonder mag dit Prospectus niet worden ingediend bij, en het Aanbod niet worden gecontroleerd door, de Zwitserse toezichhoudende autoriteit voor de financiële markten FINMA. Het Aanbod is niet en zal niet worden toegelaten krachtens de Zwitserse federale wet betreffende instellingen voor collectieve belegging (de 'CISA'). De beleggersbescherming die krachtens de CISA wordt geboden aan verkrijgers van belangen in instellingen voor collectieve belegging, strekt zich niet uit tot verkrijgers van Aandelen.

3.5 Beschikbare informatie

Het Prospectus is beschikbaar in het Engels en het Nederlands voor particuliere beleggers in België. De samenvatting van het Prospectus is ook beschikbaar in het Frans. Het Prospectus zal kosteloos ter beschikking worden gesteld aan beleggers op de statutaire zetel van de Vennootschap, Buchtenstraat 11, 9051 Sint-Denijs-Westrem, België, en kan door particuliere beleggers in België worden verkregen bij KBC Bank NV/SA, CBC Banque SA/NV, Bolero, KBC Securities NV/SA en Belfius Bank NV/SA op verzoek via telefoon: +32 78 152 153 (KBC Bank NV/SA & CBC Banque SA/NV), +32 2 303 33 00 (Bolero orderdesk) en +32 2 222 12 01 (Frans) en +32 2 222 12 02 (Nederlands) (Belfius Bank NV/SA).

Onverminderd beperkingen in bepaalde landen zijn het Prospectus en de Samenvatting van het Prospectus ook beschikbaar voor beleggers in het Engels, Nederlands en Frans (alleen de Samenvatting), op de volgende websites: www.biotalys.com/investors, en www.kbc.be/biotalys, www.bolero.be/nl/biotalys en www.kbcsecurities.com, www.berenberg.com en www.belfius.be/Biotalys2021 (voor opening van de markt). De informatie op de website maakt geen deel uit van het Prospectus en werd niet nagekeken of goedgekeurd door de FSMA.

De publicatie van het Prospectus op het internet vormt geen aanbod tot verkoop of een uitnodiging om enige Aandelen aan te bieden of te verkopen aan of van enige persoon in enig rechtsgebied waar het onwettig is om een dergelijk aanbod of verzoek aan een dergelijke persoon te doen. De elektronische versie mag niet worden gekopieerd, beschikbaar worden gesteld of worden afgedrukt voor verspreiding. De informatie op de website van de Vennootschap (www.biotalys.com) of een andere website maakt geen deel uit van het Prospectus.

De Vennootschap heeft haar akte van oprichting neergelegd en moet haar gecoördineerde statuten en alle andere aktes die in de Bijlagen van het Belgisch Staatsblad moeten worden bekendgemaakt, neerleggen op de griffie van de handelsrechtbank van Gent (afdeling Gent), waar ze beschikbaar zijn voor het publiek. De Vennootschap is ingeschreven in het register van rechtspersonen (Gent (afdeling Gent)) onder het ondernemingsnummer 0508.931.185. Een exemplaar van de recentste statuten van de Vennootschap zal ook beschikbaar zijn op haar website.

Overeenkomstig het Belgisch recht moet de Vennootschap ook de gecontroleerde statutaire en geconsolideerde jaarrekening opstellen. De statutaire jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening, samen met het verslag van de Raad van Bestuur en het verslag van de commissaris, zullen worden ingediend bij de Nationale Bank van België ('NBB'), waar ze beschikbaar zullen zijn voor het publiek. Bovendien moet de Vennootschap als beursgenoteerde vennootschap een geconsolideerd jaarverslag publiceren (bestaande uit de geconsolideerde jaarrekening die bij de NBB moet worden ingediend en een verantwoordelijkheidsverklaring) en een halfjaarlijks financieel verslag (bestaande uit een tussentijdse verkorte geconsolideerde jaarrekening, de conclusie van de commissaris, indien gecontroleerd, en een verantwoordelijkheidsverklaring). Deze verslagen zullen gepubliceerd worden op de website van de Vennootschap.

Als beursgenoteerde onderneming is de Vennootschap ook verplicht om "voorwetenschap", informatie over haar aandeelhoudersstructuur en bepaalde andere informatie openbaar te maken. In overeenstemming met het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt, zal dergelijke informatie en documentatie ter beschikking worden gesteld via de website van de Vennootschap, persberichten, de communicatiekanalen van Euronext Brussels, op STORI, of een combinatie van deze middelen. Alle persberichten die door de Vennootschap worden gepubliceerd, zullen beschikbaar worden gesteld op haar website.

Zolang enige Aandelen 'beperkte effecten' zijn zoals gedefinieerd in Rule 144(a)(3) volgens de US Securities Act, zal de Vennootschap tijdens enige periode waarin zij niet onderworpen is aan Sectie 13 of 15(d) van de US Securities Act van 1934, zoals gewijzigd (de '**US Exchange Act**'), noch vrijgesteld van verslaggeving onder de Exchange Act krachtens Rule 12g3-2 (b), aan enige houder of uiteindelijk gerechtigde van dergelijke beperkte effecten of aan enige potentiële kopers van dergelijke beperkte effecten die zijn aangeduid door die houder of begunstigde eigenaar, op verzoek van die houder, begunstigde eigenaar of potentiële kopers; de informatie die aan dergelijke personen moet worden verstrekt krachtens Rule 144A(d)(4) van de US Securities Act beschikbaar stellen. De Vennootschap verwacht vrijgesteld te zijn van verslaggevingsvereisten krachtens de US Exchange Act, op grond van Rule 12g3-2(b).

3.6 Presentatie van financiële en andere informatie

De gecontroleerde geconsolideerde jaarrekeningen van de Vennootschap vanaf en voor de jaren afgesloten op 31 december 2020 en 2019 (de "**Geconsolideerde Jaarrekeningen**") werden opgesteld in overeenstemming met IFRS en haar niet-gecontroleerde verkorte geconsolideerde financiële verslaggeving voor de drie maanden afgesloten op 31 maart 2021 en 2020 (de '**Verkorte Geconsolideerde Tussentijdse Financiële Verslaggeving**') zijn opgesteld in overeenstemming met IAS 34. De Geconsolideerde Jaarrekening en de statutaire jaarrekening per en voor de jaren afgesloten op 31 december 2020, 2019 en 2018 en de Verkorte Geconsolideerde Tussentijdse Financiële Verslaggeving zijn gecontroleerd door Deloitte Bedrijfsrevisoren BV, statutair gevestigd in Gateway building, Luchthaven Brussel Nationaal 1 J, B-1930 Zaventem, vertegenwoordigd door Gert Vanhees, auditor. De statutaire jaarrekening is beschikbaar op de website van de NBB.

Bij de berekening van enkele in dit Prospectus opgenomen financiële informatie zijn afrondingscorrecties toegepast. Bijgevolg is het mogelijk dat de cijfers die in sommige tabellen als totalen worden weergegeven, geen exacte rekenkundige aggregatie zijn van de cijfers die eraan voorafgaan.

3.7 Overige informatie

In dit Prospectus zijn verwijzingen naar de 'Vennootschap' verwijzingen naar Biotals NV en verwijzingen naar 'wij', 'ons' of 'onze' verwijzingen naar de Vennootschap samen met haar geconsolideerde dochtervennootschappen.

Verwijzingen naar 'euro' of '€' zijn verwijzingen naar de gemeenschappelijke valuta van de lidstaten van de EU die deel uitmaken van de eurozone. Verwijzingen naar de 'Verenigde Staten' of de 'VS' zijn verwijzingen naar de Verenigde Staten van Amerika en verwijzingen naar 'Amerikaanse dollar', 'US \$' of '\$' zijn verwijzingen naar de wettige valuta van de Verenigde Staten.

3.8 Sector- en marktgegevens

Dit Prospectus bevat gegevens over de sector en de markt, die door Biotals zijn verkregen uit publicaties over de sector, persberichten, gegevens die door overheidsinstellingen zijn gepubliceerd, sectorverslagen die zijn opgesteld door consultants en andere verstrekkers van marktgegevens, en interne onderzoeken. Deze marktgegevens worden voornamelijk voorgesteld in hoofdstuk 9 (*Activiteiten*). Wanneer informatie afkomstig is van derden, wordt in het Prospectus naar deze derden verwezen.

De door de Vennootschap gebruikte bronnen van derden verklaren over het algemeen dat de informatie die zij bevatten, verkregen is van bronnen die betrouwbaar worden geacht. In sommige van deze bronnen van derden wordt echter ook vermeld dat de juistheid en volledigheid van deze informatie niet kan worden gewaarborgd en dat de projecties die zij bevatten, gebaseerd zijn op belangrijke assumpties. Aangezien de Vennootschap geen toegang heeft tot de feiten en veronderstellingen die ten grondslag liggen aan dergelijke marktgegevens, of tot statistische informatie en economische indicatoren in deze bronnen van derden, is zij niet in staat om deze informatie te verifiëren en hoewel de Vennootschap van oordeel is dat deze betrouwbaar is, kan zij de nauwkeurigheid of volledigheid ervan niet garanderen.

Wanneer de informatie echter afkomstig is van derden, bevestigt de Vennootschap dat de informatie nauwkeurig is weergegeven en dat, voor zover de Vennootschap dit weet en kan nagaan aan de hand van de door derden gepubliceerde informatie, geen feiten zijn weggelaten waardoor de weergegeven informatie onnauwkeurig of misleidend zou worden. De opname van deze informatie over de sector, de markt en andere informatie van derden mag niet worden beschouwd als het oordeel van dergelijke derden over de waarde van de Aandelen of een aanbeveling om te beleggen in de Aangeboden Aandelen.

Bovendien is bepaalde informatie in dit Prospectus niet gebaseerd op openbaar gemaakte gegevens verkregen van onafhankelijke derden of extrapolaties daarvan, maar veeleer op de beste schattingen van de Vennootschap, die op hun beurt gebaseerd zijn op informatie verkregen van handels- en bedrijfsorganisaties en -verenigingen, consultants en andere contacten binnen de sectoren waarin de Vennootschap actief is, informatie gepubliceerd door haar concurrenten en haar eigen ervaring en kennis van de omstandigheden en tendensen op de markten waarop zij actief is.

De Vennootschap kan niet garanderen dat de assumpties die zij heeft gemaakt bij het verzamelen van deze gegevens accuraat zijn of haar positie in de sector correct weergeven en geen van haar interne schattingen zijn geverifieerd door onafhankelijke bronnen. De Vennootschap en de Underwriters geven geen enkele verklaring of garantie met betrekking tot de juistheid of volledigheid van deze informatie. De Vennootschap en de Underwriters hebben deze informatie niet onafhankelijk geverifieerd en hoewel de Vennootschap van mening is dat ze betrouwbaar is, kunnen de Vennootschap en de Underwriters geen enkele nauwkeurigheid garanderen.

3.9 Tenuitvoerlegging van burgerlijke aansprakelijkheid

De Vennootschap is een vennootschap met beperkte aansprakelijkheid opgericht naar Belgisch recht. Haar statutaire zetel en het grootste deel van haar vermogen zijn gevestigd buiten de Verenigde Staten. Bovendien wonen de meeste bestuurders en leden van het uitvoerend managementcomité buiten de Verenigde Staten. Bijgevolg is het voor beleggers misschien niet mogelijk om deze personen of de Vennootschap in de Verenigde Staten te dagvaarden, om vonnissen van Amerikaanse rechtbanken tegen deze personen of de Vennootschap ten uitvoer te leggen door rechtbanken buiten de Verenigde Staten, of om burgerlijke aansprakelijkheden die uitsluitend gebaseerd zijn op de Amerikaanse federale of staatswetten inzake effecten, tegen deze personen of de Vennootschap af te dwingen, hetzij in een oorspronkelijke rechtszaak, hetzij in een rechtszaak voor de tenuitvoerlegging van vonnissen van Amerikaanse rechtbanken.

De Verenigde Staten hebben momenteel geen verdrag met België dat voorziet in wederzijdse erkenning en tenuitvoerlegging van vonnissen, andere dan arbitrale vonnissen die worden gedaan in burgerlijke en handelszaken. Bijgevolg zou een definitieve uitspraak door een federale of staatsrechtbank in de Verenigde Staten, al dan niet uitsluitend op grond van federale en/of staatswetgeving inzake effecten, niet automatisch uitvoerbaar zijn in België. Op vorderingen voor de tenuitvoerlegging van vonnissen van Amerikaanse rechtbanken zijn Artikelen 22 tot en met 25 van het Wetboek van Internationaal Privaatrecht van 2004 van toepassing. Erkenning of tenuitvoerlegging houdt geen oordeel in van de grond van de zaak en staat los van enig wederkerigheidsvereiste. Een uitspraak door een Amerikaanse rechter wordt echter niet erkend of uitvoerbaar verklaard in België, tenzij (naast de naleving van bepaalde technische bepalingen) de Belgische rechtbanken overtuigd zijn van het volgende:

- Het gevolg van de erkenning of tenuitvoerlegging van de beslissing is niet kennelijk onverenigbaar met de (Belgische) openbare orde.
- De uitspraak heeft de rechten van de verweerder niet geschonden.
- De uitspraak is niet gedaan in een zaak waarin de partijen niet vrijelijk over hun rechten hebben beschikt, met als enig doel zich te onttrekken aan de toepassing van het recht dat overeenkomstig het Belgische internationale recht van toepassing is.
- Tegen de uitspraak staat verder geen rechtsmiddel open onder Amerikaanse recht.
- De uitspraak is niet onverenigbaar met een in België gewezen vonnis, noch met een eerder in het buitenland gewezen vonnis dat in België ten uitvoer zou kunnen worden gelegd.
- De vordering is niet buiten België ingediend nadat deze in België werd ingediend, indien de in België ingediende vordering betrekking heeft op dezelfde partijen en hetzelfde voorwerp heeft en nog in behandeling is.
- De Belgische rechtbanken waren niet exclusief bevoegd om over de zaak te oordelen.
- De Amerikaanse rechtbank heeft zijn jurisdictie niet uitsluitend aanvaard op basis van de aanwezigheid van de eisende partij of de locatie van de betwiste goederen in de Verenigde Staten.
- De uitspraak had geen betrekking op de neerlegging of geldigheid van intellectuele eigendomsrechten wanneer de neerlegging of registratie van deze intellectuele eigendomsrechten werd aangevraagd, gedaan of had moeten worden gedaan in België krachtens internationale verdragen.
- De uitspraak had geen betrekking op de geldigheid, werking, ontbinding of vereffening van een rechtspersoon met een hoofdzetel in België op het ogenblik van indiening van het verzoek bij de Amerikaanse rechtbank.
- Als de uitspraak betrekking heeft op de opening, het verloop of de beëindiging van een insolventieprocedure, deze werd gewezen op basis van de Europese Insolventieverordening (EG),

verordening nr. 1346/2000 van 29 mei 2000) of, indien dit niet het geval is, dat (a) een beslissing werd genomen in de staat waar de voornaamste vestiging van de schuldenaar zich bevond, of (b) een beslissing in een territoriale procedure werd genomen door een rechter in de staat waar de schuldenaar een andere vestiging had dan zijn belangrijkste vestiging.

- De aan de Belgische rechtbank voorgelegde uitspraak is authentiek.

Daarnaast is er met betrekking tot de tenuitvoerlegging door middel van een gerechtelijke procedure van een vordering (met inbegrip van het exequatur van buitenlandse rechterlijke beslissingen in België) een registratierecht van 3% (te berekenen op het totaalbedrag waartoe een schuldenaar wordt veroordeeld) verschuldigd, indien het bedrag waartoe de schuldenaar is veroordeeld bij een Belgische rechterlijke beslissing, of bij een buitenlandse rechterlijke beslissing die ofwel (i) van rechtswege uitvoerbaar is en geregistreerd in België, ofwel (ii) uitvoerbaar is verklaard door een Belgische rechtbank, meer bedraagt dan € 12.500. De schuldenaar is aansprakelijk voor de betaling van het registratierecht. Er geldt een vrijstelling van deze registratierechten voor de exequats van uitspraken die worden gedaan door rechtbanken van staten die zijn gebonden door de Europese Verordening 44/2001. Er is een zegelrecht verschuldigd vanaf het tweede gewaarmerkte afschrift, met een maximum van € 1.450.

3.10 Toekomstgerichte verklaringen

Dit Prospectus bevat 'toekomstgerichte verklaringen' in de zin van de effectenwetgeving van bepaalde jurisdicties, inclusief verklaringen onder de secties 1 (*Samenvatting*), 2 (*Risicofactoren*), 8 (*Activiteiten*), 9.1 (*Operationeel en financieel overzicht*) en in andere secties. In sommige gevallen kunnen deze toekomstgerichte verklaringen worden geïdentificeerd aan de hand van toekomstgerichte terminologie, waaronder de woorden 'geloofd', 'schat', 'anticipeert', 'verwacht', 'voornemens', 'kan', 'zal', 'plannen', 'doorgaan', 'doorlopend', 'potentieel', 'voorspellen', 'project', 'doel', 'zoeken' of, in elk geval, hun negatieve of andere variaties of vergelijkbare terminologie of door discussies over strategieën, plannen, doelstellingen, doelen, toekomstige gebeurtenissen of intenties. Deze toekomstgerichte verklaringen worden op een aantal plaatsen in dit Prospectus opgenomen. Toekomstgerichte verklaringen omvatten verklaringen over de intenties, overtuigingen of huidige verwachtingen van de Vennootschap met betrekking tot onder andere haar bedrijfsresultaten, vooruitzichten, groei, strategieën en dividendbeleid en de sector waarin zij actief is. In het bijzonder worden in dit Prospectus bepaalde verklaringen afgelegd over de schattingen van het management met betrekking tot de toekomstige groei.

Toekomstgerichte verklaringen houden volgens hun aard bekende en onbekende risico's en onzekerheden in, omdat ze betrekking hebben op gebeurtenissen en afhankelijk zijn van omstandigheden die zich al dan niet in de toekomst kunnen voordoen. Toekomstgerichte verklaringen zijn geen garantie voor toekomstige prestaties. Potentiële beleggers mogen niet onnodig vertrouwen op deze toekomstgerichte verklaringen. Toekomstgerichte verklaringen worden alleen verstrekt op de datum van dit Prospectus en de Vennootschap is niet voornemens, en is niet verplicht, om toekomstgerichte verklaringen in dit Prospectus bij te werken, tenzij dit wettelijk vereist is.

Veel factoren kunnen ertoe leiden dat de bedrijfsresultaten, de financiële toestand, de liquiditeit en de ontwikkeling van de sectoren waarin de Vennootschap actief is, wezenlijk verschillen van die uitgedrukt of geïmpliceerd in de toekomstgerichte verklaringen opgenomen in dit Prospectus.

Deze risico's beschreven onder 2 (*Risicofactoren*) zijn niet exhaustief. Andere delen van dit Prospectus beschrijven bijkomende factoren die een negatieve invloed zouden kunnen hebben op de bedrijfsresultaten, de financiële toestand, de liquiditeit en de ontwikkeling van de sectoren waarin de Vennootschap actief is. Van tijd tot tijd kunnen nieuwe risico's zich voordoen, en het is voor de Vennootschap niet mogelijk om al deze risico's te voorspellen, noch om de impact van al deze risico's op de activiteiten in te schatten, noch de mate waarin risico's, of een combinatie van risico's en andere factoren, ertoe kunnen leiden dat de werkelijke resultaten wezenlijk verschillen van die welke in toekomstgerichte verklaringen zijn vervat. Gelet op deze risico's en onzekerheden mogen potentiële beleggers niet vertrouwen op toekomstgerichte verklaringen als voorspelling van de werkelijke resultaten.

3.11 Wisselkoersen

In de volgende tabel wordt voor de vermelde periodes en data bepaalde informatie over de dagelijkse referentiewisselkoers (de **'ECB Dagelijkse Referentievoet'**) voor US dollars gepubliceerd door de Europese Centrale Bank (de **'ECB'**), uitgedrukt in US dollar per euro, afgerond op vier cijfers na de komma. Er wordt niet verklaard dat bedragen in US Dollar zijn, zouden kunnen zijn of zouden kunnen worden omgerekend in Euro, of vice versa, tegen dergelijke wisselkoersen of tegen enige andere wisselkoersen.

Amerikaanse dollar per 1 euro				
	Einde periode⁽¹⁾	Gemiddeld⁽²⁾	Hoog	Laag
Jaar				
2016	1,0541\$	1,1069\$	1,1569\$	1,0364\$
2017	1,1993\$	1,1297\$	1,2060\$	1,0385\$
2018	1,1450\$	1,1810\$	1,2493\$	1,1261\$
2019	1,1234\$	1,1195\$	1,1535\$	1,0889\$
2020	1,2271\$	1,1422\$	1,2281\$	1,0707\$
2021 (t/m 21 juni)	1,1891\$	1,2062\$	1,2338\$	1,1725\$
Maand				
Januari 2021	1,2136\$	1,2171\$	1,2338\$	1,2064\$
Februari 2021	1,2121\$	1,2098\$	\$ 1,2225	1,1983\$
Maart 2021	1,1725\$	1,1899\$	\$ 1,2053	1,1725\$
April 2021	1,2082\$	1,1979\$	\$ 1,2129	1,1746\$
Mei 2021	1,2201\$	1,2143\$	1,2264\$	1,2005\$
Juni 2021 (t/m 21 juni)	1,1891\$	1,2108\$	1,2225\$	1,1891\$

Toelichtingen:

- (1) Vertegenwoordigt de wisselkoers op de laatste werkdag van de toepasselijke periode.
- (2) Vertegenwoordigt het gemiddelde van de ECB Dagelijkse Referentievoet op elke werkdag van elke maand gedurende de betreffende periode van één jaar en, met betrekking tot maandelijks informatie, het gemiddelde van de ECB Dagelijkse Referentievoet op elke werkdag voor de betreffende periode.

4. GEBRUIK VAN DE OPBRENGST

4.1 Kosten van het Aanbod

Het totaal van de administratieve, juridische, belasting- en auditkosten en de andere kosten in verband met het Aanbod (met inbegrip van, maar niet beperkt tot wettelijke publicaties, het drukken en vertalen van het Prospectus en de documenten met betrekking tot het Aanbod, kosten die door de Underwriters zijn gemaakt, de vergoeding aan de FSMA en Euronext Brussels) (geschat op € 1,92 miljoen) en Euronext Brussels en de transactiebonussen van de leden van het Uitvoerend Comité van Biotals en de bonus toegekend aan de voormalige voorzitter van de Raad van Bestuur voor zijn bijstand bij de voorbereiding van het Aanbod (naar schatting € 0,55 miljoen in totaal)) zullen naar verwachting ongeveer € 2,47 miljoen bedragen.

Bovendien, ervan uitgaande dat de Aanbiedingsprijs in het midden van de Prijsvork ligt, zullen de vergoedingen en provisies die aan de Underwriters van de Vennootschap moeten worden betaald naar verwachting maximaal (a) € 3,04 miljoen, uitgaande van het plaatsen van het maximale aantal Aangeboden Aandelen in het Aanbod (exclusief de uitoefening van de Verhogingsoptie en de Overtoewijzingsoptie), (b) € 3,51 miljoen uitgaande van het plaatsen van het maximale aantal Aangeboden Aandelen in de Aanbiedingsoptie (inclusief de uitoefening van de Verhogingsoptie maar zonder de uitoefening van de Overtoewijzingsoptie) of (c) € 4,05 miljoen uitgaande van het plaatsen van het maximale aantal Aangeboden Aandelen in het Aanbod (inclusief de volledige uitoefening van de Verhogingsoptie en de Overtoewijzingsoptie) zijn.

4.2 Redenen voor het Aanbod en het gebruik van de opbrengsten

Uitgaande van het plaatsen van het maximale aantal Aangeboden Aandelen in het Aanbod en dat de Aanbiedingsprijs in het midden van de Prijsvork ligt, worden de bruto-inkomsten van de uitgifte van de Aangeboden Aandelen geschat op (i) ongeveer € 50,67 miljoen bij plaatsing van het maximale aantal nieuwe Aandelen in het Aanbod, exclusief de uitoefening van de Verhogingsoptie en de Overtoewijzingsoptie, (ii) ongeveer € 58,27 miljoen in geval van plaatsing van het maximale aantal nieuwe Aandelen in het Aanbod, inclusief de volledige uitoefening van de Verhogingsoptie maar zonder de Overtoewijzingsoptie en (iii) ongeveer € 67,01 miljoen bij plaatsing van het maximale aantal Aangeboden Aandelen in het Aanbod, inclusief de volledige uitoefening van de Verhogingsoptie en de Overtoewijzingsoptie.

Op basis van de hierboven genoemde assumpties en de kosten van het Aanbod (zie sectie 4.1 (*Kosten van het Aanbod*) hierboven), schat de Vennootschap dat de netto-inkomsten (i) ongeveer € 45,15 miljoen zullen bedragen bij plaatsing van het maximale aantal Aangeboden Aandelen in het Aanbod, maar zonder de uitoefening van de Verhogingsoptie en de Overtoewijzingsoptie, (ii) ongeveer € 52,28 miljoen zullen bedragen bij plaatsing van het maximale aantal Aangeboden Aandelen, inclusief de volledige uitoefening van de Verhogingsoptie maar zonder de uitoefening van de Overtoewijzingsoptie, en (iii) ongeveer € 60,48 miljoen zullen bedragen bij plaatsing van het maximale aantal Aangeboden Aandelen in het Aanbod, inclusief de volledige uitoefening van de Verhogingsoptie en Overtoewijzingsoptie.

De belangrijkste doelstellingen van het Aanbod zijn financiering te verschaffen voor productontwikkeling van de bestaande pijplijn en de ontwikkeling van aanvullende productkandidaten voort te zetten (zowel intern als via partnerprogramma's), het AGROBODY Foundry™ platform van Biotals te blijven verbeteren en optimaliseren, de aandeelhoudersbasis van Biotals te spreiden en toegang krijgen tot andere bronnen van kapitaal om de groei te versnellen en de zichtbaarheid en geloofwaardigheid te vergroten en het gebruik van Aandelen als transactievaluta en/of voor werknemersvergoedingen mogelijk te maken. Zie ook de sectie 9 (*Activiteiten*). In het bijzonder is de Vennootschap voornemens om de netto-inkomsten van het Aanbod als volgt te gebruiken:

- € 18,06 miljoen tot € 20,32 miljoen voor de financiering van de bestaande pijplijn van Biotals, inclusief onderzoek, ontwikkeling, veldproeven, opschaling van de productie en regulatoire kosten (zie secties 9.8.2 en 9.8.4 tot 9.8.8 van sectie 9 (*Activiteiten – Het AGROBODY Foundry™ platform*) en 9.10 (*Activiteiten – Reglementair kader*));
- € 9,03 miljoen tot € 11,29 miljoen voor de financiering van de verdere ontwikkeling en optimalisatie van het AGROBODY Foundry™ platform van Biotals (zie secties 9.8.1 (*Activiteiten-Het AGROBODY Foundry™ platform-Overzicht*) en 9.8.3 (*- Automatisering*)) en de uitbreiding van de pijplijn van Biotals (mogelijk ook via partnerprogramma's) (zie sectie 9.9 (*- Bedrijfsontwikkeling en validatie van technologie*));
- € 9,03 miljoen tot € 11,29 miljoen voor de financiering van de go-to-market-strategie van Biotals, inclusief distributiekosten in verband met het opzetten van een toeleveringsketen, magazijn & logistiek,

- kosten voor distributie via partners, enz. en inspanningen op het gebied van bedrijfsontwikkeling (zie sectie 9.9 (- *Bedrijfsontwikkeling en validatie van technologie*)); en
- €4,52 miljoen tot €6,77 miljoen voor algemene bedrijfsdoeleinden.

Zie ook sectie 6.2 (*Kapitalisatie en schuldenlast – Verklaring inzake het werkkapitaal*).

De Vennootschap kan niet met zekerheid voorspellen voor welke precieze doeleinden de opbrengst uit de uitgifte van de Aangeboden Aandelen aangewend zal worden, of welke bedragen ze effectief zal besteden aan de hierboven uiteengezette aanwendungen. De bedragen en de timing van de werkelijke uitgaven van de Vennootschap zullen afhankelijk zijn van talrijke factoren, zoals de vooruitgang, kosten, timing en resultaten van de verdere ontwikkeling van het AGROBODY Foundry™ platform en haar productkandidaten, ontwikkelingen op het gebied van regelgeving of concurrentie, de netto-inkomsten die het Aanbod daadwerkelijk heeft gegenereerd, bedragen uit hoofde van omzet en de bedrijfskosten en -uitgaven van de Vennootschap. Het management van de Vennootschap zal dan ook over een aanzienlijke flexibiliteit beschikken voor de aanwending van de netto-inkomsten van de Aangeboden Aandelen en kan de bestemming van deze opbrengst wijzigen als gevolg van deze en andere onvoorziene omstandigheden. In afwachting van het gebruik van de opbrengsten van dit Aanbod is de Vennootschap voornemens om de netto-inkomsten te investeren in rentedragende, instrumenten voor geldmiddelen en kasequivalenten of kortlopende depositocertificaten.

Aangezien er bovendien geen minimumbedrag wordt vastgesteld met betrekking tot het Aanbod (zie sectie 14.2 (*Het Aanbod – Voorwaarden en aard van het Aanbod*) en de risicofactor 2.10.1 (*Het feit dat er geen minimumbedrag is vastgesteld voor het Aanbod, kan een invloed hebben op het investeringsplan van Biotals en de liquiditeit van de Aandelen*)), heeft de Vennootschap het recht om over te gaan tot een kapitaalverhoging met een verlaagd bedrag, dat overeenstemt met een aantal nieuwe Aandelen dat lager is dan het maximale aantal van 6.333.333 Aangeboden Aandelen (d.w.z. zonder de uitoefening, geheel of gedeeltelijk, van de Verhogingsoptie en de Overtoewijzingsoptie) die oorspronkelijk wordt aangeboden in het Aanbod, met dien verstande dat, in het slechtste geval, de netto-inkomsten van het Aanbod gelijk zijn aan de netto-inkomsten van de Inschrijvingsverbintenissen van de Deelnemende Beleggers. In het geval dat de netto-inkomsten van het Aanbod worden beperkt tot de netto-inkomsten uit de Inschrijvingsverbintenissen van de Deelnemende Beleggers (d.w.z. € 23,82 miljoen), zal de proportionele toewijzing van de opbrengsten veranderen ten opzichte van de hierboven vermelde toewijzingen, om zo een hoger percentage weer te geven van investeringen in de bestaande pijplijn en een lager percentage om de voortdurende verbetering en optimalisering van Biotals' AGROBODY Foundry™-platform en Biotals' go-to-market-strategie te financieren, en wel als volgt:

- €11,91 miljoen tot €13,10 miljoen voor de financiering van de bestaande pijplijn van Biotals, inclusief onderzoek, ontwikkeling, veldproeven, opschaling van de productie en registratiekosten (zie secties 9.8.2 en 9.8.4 tot 9.8.8 van sectie 9.8 (*Activiteiten – Het AGROBODY Foundry™ platform*) 9.10 (*Activiteiten – Reglementair kader*));
- €3,57 miljoen tot €4,76 miljoen voor de financiering van de verdere ontwikkeling en optimalisatie van het AGROBODY Foundry™ platform van Biotals (zie secties 9.8.1 (*Activiteiten – Het AGROBODY Foundry™ platform – Overzicht*) and 9.8.3 (- *Automatisering*)) en de uitbreiding van de pijplijn van Biotals (mogelijk ook via partnerprogramma's) (zie sectie 9.9 (- *Bedrijfsontwikkeling en validatie van technologie*));
- €2,38 miljoen tot €3,57 miljoen voor de financiering van de go-to-market-strategie van Biotals, inclusief distributiekosten in verband met het opzetten van een toeleveringsketen, magazijn & logistiek, kosten voor distributie via partners, enz. en inspanningen op het gebied van bedrijfsontwikkeling (zie sectie 9.9 (- *Bedrijfsontwikkeling en validatie van technologie*)); en

€3,57 miljoen tot €4,76 miljoen voor algemene bedrijfsdoeleinden. Indien de Vennootschap de kapitaalverhoging doorvoert in een verlaagd bedrag, gelijk aan de netto-opbrengst van de Inschrijvingsverbintenissen, kan het nodig zijn om bijkomende financiering aan te trekken tot het bedrag van de geschatte netto-opbrengst van het Aanbod, exclusief de uitoefening van de Verhogingsoptie en de Overtoewijzingsoptie. Dergelijke bijkomende financiering zou een combinatie van externe financiering en verdere financiering van aandeelhouders kunnen zijn. Zie ook sectie 2.8.2 (*Risicofactoren – Risico's verbonden aan de financiële situatie van Biotals – Naar eigen oordeel beschikt Biotals momenteel niet over voldoende werkkapitaal om te voldoen aan haar huidige of verwachte behoeften aan werkkapitaal voor ten minste de komende 12 maanden na de datum van dit Prospectus*.) en de sectie 6.2 (*Kapitalisatie en schuldenlast – Verklaring inzake het werkkapitaal*).

5. DIVIDEND EN DIVIDENDBELEID

5.1 Dividenden

Vanaf het sluiten van het Aanbod zullen alle Aandelen, inclusief de Aangeboden Aandelen, de houder daarvan een gelijk recht geven om deel te nemen aan dividenden die na de Afsluitingsdatum (indien van toepassing) worden uitgekeerd met betrekking tot het boekjaar dat eindigt op 31 december 2021 en toekomstige jaren. Alle Aandelen nemen in gelijke mate deel aan de winst van de Vennootschap (in voorkomend geval). Krachtens het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen (het 'WVV') kunnen de aandeelhouders in principe beslissen over de verdeling van winsten bij gewone meerderheid van stemmen uitgebracht op de jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering, op basis van de meest recente gecontroleerde statutaire jaarrekening, opgesteld in overeenstemming met de Belgian GAAP en op basis van een (niet-bindend) voorstel van de Raad van Bestuur van de Vennootschap. De Statuten machtigen de Raad van Bestuur ook om interim-dividenden uit te keren zonder goedkeuring van de aandeelhouders. Het recht om dergelijke interim-dividenden uit te keren is echter aan bepaalde wettelijke beperkingen onderworpen.

Het vermogen van de Vennootschap om dividenden uit te keren is afhankelijk van de beschikbaarheid van voldoende uitkeerbare winsten, zoals gedefinieerd onder Belgisch recht, op basis van de enkelvoudige jaarrekening van de Vennootschap opgesteld in overeenstemming met de Belgian GAAP. In het bijzonder kunnen dividenden alleen worden uitgekeerd als na de verklaring van de dividenden het bedrag van het nettovermogen van de Vennootschap op de sluitingsdatum van het laatste boekjaar, zoals volgt, uit de enkelvoudige niet-geconsolideerde jaarrekening (d.w.z. samengevat, het bedrag van de activa zoals vermeld in de balans, verminderd met voorzieningen en schulden, dit alles in overeenstemming met de Belgische boekhoudregels), verminderd met de niet-afgeschreven oprichtings- en uitbreidingskosten en de niet-afgeschreven kosten voor onderzoek en ontwikkeling, niet lager is dan het bedrag van het volstorte kapitaal (of, indien hoger, het geplaatste kapitaal), vermeerderd met het bedrag van niet-uitkeerbare reserves. Zie ook sectie 13.6.3 (*Omschrijving van kapitaal en statuten – Rechten verbonden aan Aandelen Dividendrechten*).

Krachtens het Belgisch recht en de Statuten moet de Vennootschap bovendien een bedrag van 5% van haar jaarlijkse netto-winst volgens de Belgian GAAP toewijzen aan een wettelijke reserve in haar enkelvoudige jaarrekening, tot de wettelijke reserve 10% van het kapitaal van de Vennootschap bedraagt. De wettelijke reserve van de Vennootschap voldoet momenteel niet aan deze vereiste en zal evenmin aan deze vereiste voldoen op het ogenblik van het sluiten van het Aanbod. Dienovereenkomstig zal 5% van haar jaarlijkse nettowinst volgens de Belgian GAAP in de komende jaren moeten worden toegewezen aan de wettelijke reserve, wat het vermogen van de Vennootschap om dividenden uit te keren aan haar aandeelhouders beperkt.

In toekomstige overeenkomsten kunnen aanvullende financiële beperkingen en andere beperkingen worden opgenomen.

Ervan uitgaande dat de Aanbiedingsprijs in het midden van de Prijsvork ligt en dat alle Aangeboden Aandelen worden geplaatst (inclusief de volledige uitoefening van de Overtoewijzingsoptie en de Verhogingsoptie), zal het kapitaal van de Vennootschap € 85.392.912,03 bedragen. Er zullen geen uitkeerbare reserves zijn noch een wettelijke reserve vanaf het sluiten van het Aanbod.

5.2 Dividendbeleid

De Vennootschap heeft in het verleden geen dividenden aangekondigd of betaald op haar Aandelen. Het dividendbeleid van de Vennootschap zal worden vastgesteld en kan van tijd tot tijd worden gewijzigd door een besluit van de Raad van Bestuur van de Vennootschap. Elke vaststelling van dividenden zal worden gebaseerd op de inkomsten, financiële toestand, kapitaalvereisten en andere factoren die door de Raad van Bestuur als belangrijk worden beschouwd. Het Belgisch recht en de Statuten vereisen niet dat de Vennootschap dividenden uitkeert.

Momenteel verwacht de Raad van Bestuur van de Vennootschap dat zij alle eventuele winsten die door de activiteiten van de Vennootschap worden gegenereerd, zal behouden voor de ontwikkeling en groei van haar activiteiten, en verwacht zij in de nabije toekomst geen dividenden te betalen aan de aandeelhouders.

Als gevolg van al deze factoren kan niet worden gegarandeerd of in de toekomst dividenden of soortgelijke uitkeringen zullen worden uitgekeerd, noch, indien zij worden uitgekeerd, wat het bedrag daarvan zal zijn.

6. KAPITALISATIE EN SCHULDENLAST

6.1 Kapitalisatie en schuldenlast

De volgende tabellen vermelden de kapitalisatie en schuldenlast van de Vennootschap per 31 maart 2021 (i) op werkelijke basis en (ii) zoals aangepast om uitvoering te geven aan het Aanbod (uitgaande van de uitgifte en volledige plaatsing van het maximale aantal Aangeboden Aandelen (d.w.z. inclusief de volledige uitoefening van de Verhogingsoptie en Overtoewijzingsoptie) en dat de Aanbiedingsprijs zich op het minimum van de Prijsvork bevindt).

Op basis van de verwachte bruto-inkomsten van (i) ongeveer € 47,50 miljoen in geval van plaatsing van het maximale aantal Aangeboden Aandelen in het Aanbod, met uitzondering van de uitoefening van de Verhogingsoptie en de Overtoewijzingsoptie, (ii) ongeveer € 54,62 miljoen in geval van plaatsing van het maximale aantal Aangeboden Aandelen in het Aanbod, inclusief de volledige uitoefening van de Verhogingsoptie maar zonder de Overtoewijzingsoptie en (iii) ongeveer € 62,82 miljoen in geval van een plaatsing van het maximale aantal Aangeboden Aandelen in het Aanbod, inclusief de volledige uitoefening van de Verhogingsoptie en de Overtoewijzingsoptie, schat de Vennootschap dat zij netto-inkomsten uit het Aanbod zal ontvangen van respectievelijk ongeveer € 42,18 miljoen, € 48,87 miljoen of € 56,55 miljoen, na aftrek van de commissies van de Underwriters, en in het algemeen alle administratieve, juridische, belasting- en auditkosten en de andere kosten in verband met het Aanbod (zie sectie 4.1 (*Gebruik van de opbrengst – Kosten van het Aanbod*)).

Deze tabellen moeten worden gelezen samen met sectie 7 (*Geselecteerde geconsolideerde financiële informatie*) en sectie 8 (*Operationeel en financieel overzicht*), de Geconsolideerde Jaarrekening, de Verkorte Geconsolideerde Tussentijdse Financiële Resultaten met bijbehorende toelichtingen die elders in dit Prospectus zijn opgenomen.

Kapitalisatietabel

(in € 000)

	per 31 maart 2021	Zoals aangepast – onzekere uitkomst ⁽¹⁾
Totale kortlopende schulden (inclusief het huidige gedeelte van de langlopende schuld)	5.187	4.218
Zekergesteld	816	816
Niet-gegarandeerd/niet-zekergesteld	4.371	3.403
Totaal langlopende schulden (exclusief het huidige gedeelte van de langlopende schulden)	5.965	5.965
Zekergesteld	3.900	3.900
Niet-gegarandeerd/niet-zekergesteld	2.065	2.065
Eigen vermogen	22.072	80.800
Kapitaal	62.822	85.129
Uitgiftepremie	690	36.142
Geaccumuleerde verliezen	(37.807)	(36.839)
Overige reserves	(3.632)	(3.632)
Totaal	33.224	90.983

Toelichting (1): Aangepast om rekening te houden met het Aanbod dat zou resulteren in de vernietiging van uitstaande AD Inschrijvingsrechten en uitgaande van de uitgifte en volledige plaatsing van het maximum aantal Aangeboden Aandelen (d.w.z. inclusief de volledige uitoefening van de Verhogingsoptie en de Overtoewijzingsoptie) en dat de Aanbiedingsprijs zich op het minimum van de Prijsvork bevindt, na aftrek van de uitgiftekosten onder IFRS.

De gewaarborgde kortlopende en langlopende schulden bestaan uit een banklening voor verbeteringen aan de gehuurde gebouwen van de Vennootschap in België en leases van bepaalde uitrustingen en voertuigen. De banklening wordt gewaarborgd door een pand op de gerelateerde gefinancierde activa en bepaalde beperkingen op geldmiddelen (zie de tabel hieronder voor de bespreking over 'Andere financiële activa'). De onderliggende geleaste activa fungeren als onderpand in het kader van de leaseverplichtingen.

Niet-gedekte langlopende schulden omvatten € 1,9 miljoen voor het langlopende gedeelte van de leaseverplichting voor het hoofdkantoorgebouw en voorzieningen van € 0,1 miljoen voor regelingen inzake vergoedingen na uitdiensttreding en herstelverplichtingen op lange termijn. Kortlopende schulden zonder zekerheden omvatten €0,3 miljoen voor het kortlopende gedeelte van de huur voor het hoofdkantoorgebouw, €1,0 miljoen voor de waardering van de AD Inschrijvingsrechten, €2,6 miljoen voor handels- en overige schulden en €0,5 miljoen voor overige kortlopende schulden. Aangezien de AD Inschrijvingsrechten bij het sluiten van het Aanbod worden vernietigd, weerspiegelt de kolom 'Zoals aangepast - onzekere uitkomst' de vrijgave van de afgeleide verplichting en de vermindering van de geaccumuleerde verliezen.

De overige reserves bestaan uit een reserve voor op aandelen gebaseerde betalingen van € 1.161 duizend, een reserve voor de AD Inschrijvingsrechten van (€ 4.813) duizend en een reserve voor wisselkoersverschillen van € 20 duizend.

	per 31 maart 2021	Zoals aangepast – onzekere uitkomst ⁽¹⁾
Overzicht van de schuldenlast (in € 000)		
A Contanten	7.873	64.426
B Contante equivalenten	10.900	10.900
C Andere financiële activa	-	-
D Liquiditeit (A + B + C)	18.773	75.326
E Huidige financiële schuld (inclusief schuldinstrumenten, maar exclusief het huidige deel van de niet-kortlopende financiële schuld)	968	-
F Huidig deel van langlopende financiële schulden	1.080	1.080
G Huidige financiële schulden (E + F)	2.048	1.080
H Netto huidige financiële schulden (G - D)	(16.725)	(74.246)
I Langlopende financiële schuld (exclusief huidig gedeelte en schuldinstrumenten)	5.822	5.822
J Schuldinstrumenten	-	-
K Langlopende handelsschulden en andere schulden	-	-
L Langlopende financiële schulden (I + J + K)	5.822	5.822
M Totaal financiële schulden (H + L)	(10.903)	(68.424)

Toelichting (1): Aangepast om rekening te houden met het Aanbod dat zou resulteren in de vernietiging van uitstaande AD Inschrijvingsrechten en uitgaande van de uitgifte en volledige plaatsing van het maximum aantal Aangeboden Aandelen (d.w.z. inclusief de volledige uitoefening van de Verhogingsoptie en de Overtoewijzingsoptie) en dat de Aanbiedingsprijs zich op het minimum van de Prijsvork bevindt, op basis van de geschatte netto opbrengsten.

Kasmiddelen bestaan uit termijndepositorekeningen met een oorspronkelijke looptijd van minder dan 90 dagen.

De financiële schulden op korte termijn hebben betrekking op de waardering van de AD Inschrijvingsrechten op 31 maart 2021. Aangezien deze instrumenten bij het sluiten van het Aanbod worden vernietigd, zal dit na de afsluiting resulteren in een volledige vrijgave van de afgeleide verplichting.

Op 31 maart 2021 werd een bedrag van € 2,1 miljoen aangehouden als pandgeving voor de banklening en was dit bedrag niet beschikbaar voor gebruik door de Groep. Als het totale saldo van geldmiddelen bij de bank tot onder € 10,0 miljoen daalt, is Biotals verplicht om het cashbedrag dat als onderpand wordt gehouden te verhogen tot een bedrag dat ten minste gelijk is aan het uitstaande saldo van de lening, of € 3,1 miljoen per 31 maart 2021. Op de datum van dit Prospectus is de banklening volledig tot het maximale saldo van € 4,0 miljoen opgenomen. De in pand gegeven geldmiddelen ten bedrage van € 2,1 miljoen zijn opgenomen als 'Overige financiële activa' maar zijn niet opgenomen in het overzicht van schulden, omdat zij niet liquide of beschikbaar voor gebruik zijn.

Naast een banklening voor verbeteringen aan de geleasede activa omvatten de financiële schulden ook leasingschulden voor faciliteiten, uitrusting en voertuigen, bestaande uit een kortlopend gedeelte van € 0,8 miljoen en een langlopend gedeelte van € 3,0 miljoen.

Voorzieningen ten bedrage van € 0,1 miljoen voor regelingen inzake vergoedingen na uitdiensttreding en herstelverplichtingen op lange termijn zijn niet opgenomen in het overzicht van schulden.

De Groep heeft ook verschillende aankoopovereenkomsten gesloten voor een totaal bedrag van €2,1 miljoen, voornamelijk met Contract Onderzoek Organisaties en Contract Productie Organisaties. Deze bedragen worden naar verwachting binnen een jaar betaald en zijn niet in het schuldenoverzicht opgenomen. Zie noot 14 van de niet-gecontroleerde Verkorte Geconsolideerde Tussentijdse Financiële Resultaten voor meer informatie.

6.2 Verklaring inzake het werkkapitaal

Op de datum van dit Prospectus is de Vennootschap van mening dat zij, rekening houdend met de beschikbare geldmiddelen en kasequivalenten, niet voldoende werkkapitaal heeft om aan de huidige vereisten te voldoen en om de behoeften aan werkkapitaal te dekken voor een periode van ten minste 12 maanden na de datum van het Prospectus. Zie ook sectie 2.8.2 (*Risicofactoren - Risico's verbonden aan de financiële situatie van Biotals Naar eigen oordeel beschikt Biotals momenteel niet over voldoende werkkapitaal om te voldoen aan haar huidige of verwachte behoeften aan werkkapitaal voor ten minste de komende 12 maanden na de datum van dit Prospectus.*). Indien de Vennootschap niet in staat zou zijn om nieuwe fondsen aan te trekken (buiten haar bestaande geldmiddelen en kasequivalenten), verwacht zij een tekort aan werkkapitaal in het eerste kwartaal van 2022. Indien de Vennootschap niet in staat is om dergelijke bijkomende fondsen aan te trekken en de Vennootschap haar huidige strategie- en ontwikkelingsactiviteiten handhaaft, zal haar tekort aan werkkapitaal over twaalf maanden aan het eind van het tweede kwartaal 2022 naar verwachting ongeveer € 10,6 miljoen bedragen.

De Vennootschap heeft besloten het Aanbod te starten om zich te verzekeren van adequate financiering voor haar werkkapitaalbehoeften voor een periode van ten minste de volgende twaalf maanden. Uitgaande van het plaatsen van het maximale aantal Aangeboden Aandelen in het Aanbod (uitgezonderd de uitoefening van de Verhogingsoptie en Overtoewijzingsoptie) en dat de Aanbiedingsprijs onderaan de prijsvork ligt, worden de bruto-inkomsten uit de uitgifte van de Aangeboden Aandelen geschat op ongeveer € 47,50 miljoen, hetgeen aanzienlijk hoger is dan het hierboven vermelde tekort aan werkkapitaal. Op basis van de Inschrijvingsverbintenissen is de Vennootschap van mening dat de opbrengst van het Aanbod (samen met haar beschikbare geldmiddelen en kasequivalenten) de Vennootschap van voldoende werkkapitaal zal voorzien om aan haar huidige eisen te voldoen en haar verwachte werkkapitaalbehoeften te dekken voor een periode van ten minste twaalf maanden vanaf de datum van het Prospectus, zelfs als de Aanbiedingsprijs onderaan de prijsvork ligt.

In het geval dat het Aanbod wordt ingetrokken, zou de Vennootschap bijkomende financiering moeten aantrekken om te voldoen aan de financieringsvereisten voor haar onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten, en een gedeelte van de marketingstrategie en de activiteiten voor commercialisatie. Dergelijke bijkomende financiering zou een combinatie van externe financiering en verdere financiering voor aandeelhouders kunnen zijn (zie ook sectie 4.2 (*Gebruik van de opbrengst – Redenen voor het Aanbod en het gebruik van de*)), waarvoor de Vennootschap besprekingen zou moeten opstarten na de datum van dit Prospectus. De waarschijnlijkheid van succes van dergelijke besprekingen is onduidelijk en indien de Vennootschap niet in staat zou zijn om dergelijke bijkomende financiering voor een afdoende bedrag, of helemaal niet, aan te trekken, zou zij niet in staat zijn om haar activiteiten en inspanningen zoals momenteel gepland te financieren.

7. GESELECTEERDE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE INFORMATIE

De hieronder opgenomen geselecteerde geconsolideerde financiële informatie per en voor de jaren afgesloten op 31 december 2020 en 2019 werd afgeleid van de niet-gecontroleerde Geconsolideerde Jaarrekening en werd per en voor de drie maanden afgesloten op 31 maart 2021 en 2020 afgeleid van de Verkorte Geconsolideerde Tussentijdse Financiële Resultaten. Deloitte Bedrijfsrevisoren BV heeft de Geconsolideerde Jaarrekening en de statutaire jaarrekening van de Vennootschap voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2018 gecontroleerd en heeft een beperkt nazicht uitgevoerd van de Verkorte Geconsolideerde Tussentijdse Financiële Resultaten. De Geconsolideerde Jaarrekening werd opgesteld in overeenstemming met IFRS en de niet-gecontroleerde Geconsolideerde Tussentijdse Financiële Resultaten zijn opgesteld in overeenstemming met IAS 34.

De hieronder opgenomen geselecteerde geconsolideerde financiële informatie moet samen worden gelezen met de andere informatie in dit Prospectus, met inbegrip van sectie 8 (Operationeel en financieel overzicht), de Geconsolideerde Jaarrekening en niet-gecontroleerde Verkorte Geconsolideerde Tussentijdse Financiële Resultaten met de bijbehorende toelichtingen die elders in dit Prospectus zijn opgenomen en de statutaire jaarrekening van de Vennootschap voor het jaar afgesloten op 31 december 2018, bij verwijzing opgenomen in dit Prospectus. Deze financiële informatie is historisch en vormt niet noodzakelijk een indicatie van de resultaten die in een toekomstige periode kunnen worden verwacht.

7.1 Geconsolideerd Overzicht van Winst of Verlies en Overige Niet-gerealiseerde Resultaten

(in € 000)	Voor de drie maanden afgesloten op 31 maart	Voor de jaren afgesloten op 31 december	
	2021	2020	2019
Andere bedrijfsopbrengsten	335	1.402	813
Onderzoeks- en ontwikkelingskosten	(2.803)	(11.488)	(7.851)
Algemene en administratieve kosten	(1.114)	(2.348)	(1.523)
Verkoop- en marketingkosten	(394)	(834)	(679)
Andere bedrijfskosten	-	(9)	(1)
Operationeel verlies	(3.976)	(13.276)	(9.242)
Financiële opbrengst	346	2.710	2.393
Financiële kosten	(56)	(171)	(820)
Verlies vóór belastingen	(3.686)	(10.737)	(7.669)
Winstbelastingen	(4)	(13)	(1)
Verlies voor de periode	(3.690)	(10.750)	(7.670)
Overige niet-gerealiseerde resultaten (OCI)			
OCI-items die later niet worden geherclassificeerd als winst of verlies	-		
Herwaarderingen van toegezegde- pensioenregelingen		(6)	(7)
OCI-items die later worden geherclassificeerd als winst of verlies	-		
Wisselkoersverschillen bij de omrekening van buitenlandse activiteiten		20	-
Totaalresultaat voor de periode	(3.690)	(10.736)	(7.677)

7.2 Geconsolideerde Overzicht van Financiële Positie

(in € 000)	Per 31 maart	Per 31 december		Per 1 januari
	2021	2020	2019	2019
Activa	2021	2020	2019	2019
Vaste activa	11.438	10.757	3.636	2.606
Immateriële activa	782	792	742	799
Materiële vaste activa	5.327	4.617	927	395
Met een gebruiksrecht overeenstemmende activa	4.240	4.344	1.406	1.126

Andere vaste activa	1.089	1.004	562	286
Vlottende activa	21.786	25.505	23.877	8.273
Vorderingen	290	226	488	444
Andere financiële activa	2.100	2.100	-	-
Andere vlottende activa	623	76	32	59
Geldmiddelen en kasequivalenten	18.773	23.103	23.358	7.770
Totale activa	33.224	36.262	27.513	10.879
Activa en passiva				
Eigen vermogen toe te schrijven aan de eigenaars van de moederverenootschap	22.072	25.648	21.073	2.219
Kapitaal	62.822	62.822	47.822	17.500
Uitgiftepremie	690	675	540	49
Geaccumuleerde verliezen	(37.807)	(34.117)	(23.362)	(15.685)
Overige reserves	(3.632)	(3.732)	(3.927)	355
Totaal eigen vermogen	22.072	25.648	21.073	2.219
Langlopende verplichtingen	5.965	4.468	597	623
Leningen	5.822	4.332	568	604
Verplichtingen uit hoofde van personeelsvergoedingen	57	50	30	19
Voorzieningen	86	86	-	-
Kortlopende schulden	5.187	6.146	5.844	8.036
Leningen	1.080	888	625	4.195
Andere financiële verplichtingen	968	1.302	3.623	2.804
Handels- en andere verplichtingen	2.636	3.301	1.596	1.037
Andere kortlopende verplichtingen	502	655	-	-
Totaal verplichtingen	11.151	10.613	6.441	8.660
Totaal activa en passiva	33.224	36.262	27.513	10.879

7.3 Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(in € 000)	Voor de drie maanden afgesloten op 31 maart 2021	Voor de jaren afgesloten op 31 december	
		2020	2019
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten			
Operationeel resultaat	(3.976)	(13.276)	(9.242)
Aanpassingen voor:			
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	329	1.037	594
In eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen	99	550	157
Voorzieningen	7	13	2
Belastingkrediet O&O	(85)	(444)	(275)

Overig	6	20	-
Operationele kasstromen vóór wijzigingen in werkkapitaal	(3.620)	(12.099)	(8.764)
Wijzigingen in werkkapitaal:			
Handels- en andere vorderingen	(64)	262	(43)
Andere vlottende activa	(534)	(42)	26
Handels- en andere schulden	(677)	1.692	559
Andere kortlopende verplichtingen	(153)	655	(1)
Geldmiddelen uit operationele activiteiten	(5.048)	(9.533)	(8.224)
Betaalde belastingen	-	-	-
Nettokasstroom gebruikt in operationele activiteiten	(5.048)	(9.533)	(8.224)
Kasstroom uit investeringsactiviteiten			
Ontvangen interesten	-	15	1
Aankoop van materiële vaste activa	(882)	(3.817)	(645)
Aankoop van immateriële activa	(8)	(114)	-
Opbrengsten uit vervreemding van materiële vaste activa	3	-	3
Investerings in andere financiële activa	-	(2.100)	-
Nettokasstroom gebruikt in investeringsactiviteiten	(887)	(6.016)	(641)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Terugbetaling van leningen en andere financiële verplichtingen	(212)	(1.022)	(565)
Opbrengsten uit de uitgifte van converteerbare leningen	-	-	5.105
Opbrengsten uit leningen	1.845	1.220	-
Betaalde interesten	(43)	(39)	(22)
Opbrengsten uit de uitgifte van eigenvermogensinstrumenten van de Vennootschap (na aftrek van uitgiftekosten)	15	15.136	19.935
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	1.606	15.295	24.452
Nettotoename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten	(4.330)	(255)	15.588
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het begin van het jaar	23.103	23.358	7.770
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het eind van het jaar	18.773	23.103	23.358

8. OPERATIONEEL EN FINANCIËEL OVERZICHT

Hierna volgt een bespreking en analyse van de financiële toestand van Biotals en het operationeel resultaat van de Vennootschap op basis van de Geconsolideerde Jaarrekening, die is opgesteld overeenkomstig IFRS, de niet-gecontroleerde Verkorte Geconsolideerde Tussentijdse Financiële Verslaggeving, opgesteld overeenkomstig IAS 34, en de statutaire jaarrekening van de Vennootschap voor het jaar afgesloten op 31 december 2018. Het volgende operationele en financiële overzicht moet worden gelezen in combinatie met de secties 3.6 (Belangrijke informatie - Presentatie van financiële en andere informatie), 7 (Geselecteerde geconsolideerde financiële informatie) en 9 (Activiteiten). De volgende bespreking moet ook samen worden gelezen met, en wordt in zijn geheel geregeld door verwijzing naar de Geconsolideerde Jaarrekening en de niet-gecontroleerde Verkorte Geconsolideerde Tussentijdse Financiële Verslaggeving met de begeleidende toelichtingen daarbij die elders in dit Prospectus zijn opgenomen en de statutaire jaarrekening van de Vennootschap voor het jaar afgesloten op 31 december 2018 die door middel van verwijzing in dit Prospectus is opgenomen.

Sommige informatie in de volgende bespreking bevat toekomstgerichte verklaringen die zijn gebaseerd op veronderstellingen en schattingen, en zijn onderhevig aan risico's en onzekerheden. Beleggers dienen de sectie 3.10 (Belangrijke informatie – Toekomstgerichte verklaringen) te lezen voor een bespreking van de risico's en onzekerheden in verband met deze verklaringen. Beleggers dienen ook de sectie 2 (Risicofactoren) te lezen voor een bespreking van bepaalde factoren die een invloed kunnen hebben op de activiteiten, het operationeel resultaat, de financiële toestand en de vooruitzichten van de Vennootschap.

8.1 Overzicht

Biotals is een bedrijf actief in het gebied van agrarische technologie (AgTech) dat zich richt op het aanpakken van uitdagingen op het vlak van voedselbescherming met eigen biologische bestrijdingsmiddelen op basis van proteïnen. Biotals streeft ernaar alternatieven aan te bieden voor conventionele chemische bestrijdingsmiddelen voor een duurzamere en veiligere voedselvoorziening. Het is de ambitie van Biotals om drie belangrijke uitdagingen aan te pakken waarmee de wereldwijde voedselproductie vandaag de dag wordt geconfronteerd: de 1,6 miljard ton aan wereldwijde voedselverspilling per jaar, de potentiële effecten van conventionele chemische bestrijdingsmiddelen op biodiversiteit en voedselveiligheid en de duurzame voedselproductie van boer tot bord.

Tot op heden heeft Biotals zeven productkandidaten in de pijplijn, waarvan geen enkele nog de fase van omzetgeneratie heeft bereikt. Tot op heden bestonden de activiteiten van Biotals bijgevolg hoofdzakelijk uit het identificeren van productkandidaten voor het opbouwen van de pijplijn en het testen en ontwikkelen van de bestaande portefeuille. Gedurende de drie maanden afgesloten op 31 maart 2021 en de jaren afgesloten op 31 december 2020 en 2019 had Biotals onderzoeks- en ontwikkelingskosten van respectievelijk € 2,8 miljoen, € 11,5 miljoen en € 7,9 miljoen, en algemene en administratieve kosten van respectievelijk € 1,1 miljoen, € 2,3 miljoen en € 1,5 miljoen. Voor de drie maanden afgesloten op 31 maart 2021 en de jaren afgesloten op 31 december 2020 en 2019 rapporteerde Biotals verliezen voor de periodes van respectievelijk €3,7 miljoen, €10,8 miljoen en €7,7 miljoen. Zie sectie 8.3 (Bedrijfsresultaat).

In december 2020 heeft Biotals het registratiedossier voor haar eerste productkandidaat Evoca™, gebaseerd op een proteïne afgeleid van antilichamen, ingediend voor goedkeuring bij EPA in de Verenigde Staten. Het registratiedossier is in maart 2021 ook ingediend voor EU-registratie. Na de registratie in de VS, die momenteel verwacht wordt in geselecteerde staten tussen eind 2022 en 2024 (zie sectie 9.10.1 (Activiteiten – Reglementair kader – Reglementair kader voor de Verenigde Staten)), is Biotals van plan om Evoca™ stapsgewijs te introduceren als pilootproduct en markttest om belangrijke landbouwsectoren vertrouwd te maken met de voordelen van AGROBODY™ gebaseerde biologische bestrijdingsmiddelen en vertrouwen en marktacceptatie op te bouwen om het pad te effenen voor de commerciële lancering van latere producten in haar pijplijn. Gezien de beperkte omvang van de markttest en de hoge productiekosten van Evoca™ als gevolg van de lage productie-efficiëntie wordt niet verwacht dat Evoca™ een winstgevend product zal worden voor Biotals. Het belangrijkste doel van de markttest van Evoca™ is het aantonen van de competitieve kenmerken van de productkandidaten die zijn ontwikkeld via het AGROBODY Foundry™ platform. Na de markttest van Evoca™ is Biotals van plan de volgende generatie van haar productkandidaten te commercialiseren in bijkomende fruit- en groentemarkten en in verschillende regio's, en Evoca™ uit gebruik te nemen bij de introductie van de volgende generatie biofungiciden, die naar verwachting vanaf 2026 zal aanvangen, mits goedkeuring van de registratie wordt verkregen. De productiekosten van de volgende generatie productkandidaten zullen naar verwachting aanzienlijk afnemen door de implementatie van een volledig ontwikkeld proces op commerciële schaal te implementeren met verschillende productie-efficiëntievoordelen en een hogere titer, namelijk de hoeveelheid geproduceerde proteïne per m³ bioreactorvolume. Zie ook sectie 9 (Activiteiten).

8.2 Belangrijkste factoren die van invloed zijn op het operationeel resultaat, de financiële situatie, liquiditeit en kapitaalmiddelen

8.2.1 Registraties

Voordat Biotalys omzet kan genereren uit de verkoop van haar productkandidaten in de landen waarin ze die op de markt wil brengen, moet Biotalys in die landen een productregistratie krijgen. In december 2020 heeft Biotalys het registratiedossier voor de eerste productkandidaat Evoca™, gebaseerd op een proteïne afgeleid van antilichamen, ingediend voor goedkeuring bij EPA in de Verenigde Staten. Het registratiedossier is in maart 2021 ook ingediend voor EU-registratie. Registratie in de VS wordt momenteel verwacht voor de tweede helft van 2022.

8.2.2 Omzet

Biotalys heeft momenteel geen producten die zijn goedgekeurd voor verkoop en verwacht geen omzet van productkandidaten die het ontwikkelt totdat het de registratie heeft verkregen en dergelijke producten op de markt brengt. Biotalys is van plan om selectieve samenwerkingsakkoorden aan te gaan met grote spelers in de landbouw- en voedingsindustrie om naast zijn interne programma's, het AGROBODY Foundry™ platform eveneens in te zetten en te valideren, en de unieke eigenschappen van de producten te benutten in de context van de inspanningen in de hele branche, om meer duurzame oplossingen voor voedsel- en gewasbescherming te ontwikkelen. Biotalys is van plan dergelijke partnerschappen aan te gaan wanneer het marktpotentieel en de partnerschapomstandigheden meer waarde creëren dan wat zij alleen kan genereren met haar eigen programma's.

Tot op heden heeft Biotalys geen samenwerkingsovereenkomsten afgesloten waarmee omzet wordt genereerd, hoewel het de bedoeling is dit in de toekomst verder te evalueren. Samenwerkingsverbanden bevatten doorgaans licentievergoedingen, niet-terugvorderbare voorafbetalingen, servicebetalingen voor onderzoek en ontwikkeling en/of mijlpaalbetalingen, en deze kunnen een of meer van deze elementen met zich meebrengen. Biotalys zal evalueren of de componenten die onder deze overeenkomsten vallen op zelfstandige basis van waarde zijn voor de samenwerkingspartner. Als Biotalys bepaalt dat er meerdere te leveren producten of onderzoeksresultaten bestaan, wordt de vergoeding toegewezen aan een of meer boekhoudeenheden op basis van de beste schatting van de verkoopprijs van elk te leveren product of onderzoeksresultaat. Anders worden de te leveren producten of onderzoeksresultaten niet afzonderlijk gewaardeerd met het oog op de omzettoewijzing.

8.2.3 Markttest van Evoca™

Na de registratie in de VS, die momenteel wordt verwacht voor de tweede helft van 2022, is Biotalys van plan om Evoca™ stapsgewijs te introduceren als proefproduct en markttest te gebruiken voor de productpijplijn in geselecteerde Amerikaanse staten tussen eind 2022 en 2024 (zie sectie 9.10 (*Activiteiten – Reglementair kader*)) (d.w.z. er wordt niet verwacht dat Evoca™ zal worden geïntroduceerd voor commercialisatie). In het begin zal Evoca™ op zeer beperkte schaal worden geïntroduceerd, mogelijk samen met een partner of lokale distributeurs in de Verenigde Staten, voor geselecteerde hoogwaardige gewassen, zoals aardbeien en druiven. Na de Europese registratie, die momenteel in de loop van 2024 wordt verwacht (zie sectie 9.10 (*Activiteiten – Reglementair kader*)), zal Biotalys de markttest van Evoca™ uitbreiden naar bepaalde regio's in Europa. Biotalys is van plan om Evoca™ uit gebruik te nemen bij de introductie van de volgende generatie biofungiciden, die momenteel naar verwachting, afhankelijk van het verkrijgen van goedkeuring voor registratie, vanaf 2026 van start zal gaan. Gelet op de beperkte omvang van de markttest en de hoge productiekosten van Evoca™, wordt niet verwacht dat het positieve kasstromen zal genereren en zal het naar verwachting extra kosten en verliezen genereren.

Biotalys heeft nog geen contracten afgesloten met potentiële partners voor de markttest en het is niet zeker of deze de vorm zullen hebben van marketinggerelateerde kosten voor de potentiële pijplijn, verdere ontwikkeling van Evoca™ of een typische distributieovereenkomst. Aangezien het de bedoeling van de markttest is om belangrijke landbouwsectoren vertrouwd te maken met de voordelen van producten op basis van antilichamen en vertrouwen en marktacceptatie op te bouwen om de commerciële introductie van latere producten in de pijplijn soepel te laten verlopen, zal dit naar verwachting meer de aard hebben van ontwikkelingsuitgaven en pre-commercialisatie- en marketingkosten dan verkopen in de normale bedrijfsvoering. De boekhoudkundige verwerking en presentatie onder IFRS zullen daarom afhankelijk zijn van de voorwaarden van de uiteindelijke contracten.

Voortbouwend op het vertrouwen en de feedback die de Vennootschap verwacht te winnen via de Evoca™-markttest, is het de bedoeling van Biotalys om de volgende generatie productkandidaten te commercialiseren in aanvullende fruit- en groentemarkten en in verschillende regio's, zoals Europa, Brazilië en Japan. Het doel van Biotalys is om de productkandidaten onder eigen naam te commercialiseren; zij is echter van plan flexibel te

blijven in haar aanpak en staat open voor strategische partnerschappen tijdens verschillende fasen van de ontwikkeling.

8.2.4 Andere bedrijfsopbrengsten

Als bedrijf dat uitgebreide onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten uitvoert, profiteert Biotalys van diverse subsidies en incentiveringen voor onderzoek en ontwikkeling en korting op bedrijfsvoorheffing van bepaalde overheidsinstanties. Deze subsidies en incentiveringen voor onderzoek en ontwikkeling hebben over het algemeen tot doel goedgekeurde uitgaven die zijn gemaakt tijdens inspanningen op het gebied van onderzoek en ontwikkeling van Biotalys gedeeltelijk te vergoeden. Deze worden opgenomen in de resultatenrekening onder andere bedrijfsopbrengsten wanneer de relevante uitgaven zijn opgelopen en er redelijke zekerheid bestaat dat de subsidies of incentiveringen voor onderzoek en ontwikkeling kunnen worden ontvangen. De primaire subsidies en incentiveringen voor onderzoek en ontwikkeling en de korting op bedrijfsvoorheffing van Biotalys zijn als volgt:

a) Overheidssubsidies

Biotalys heeft diverse subsidies ontvangen van agentschappen van de Vlaamse overheid ter ondersteuning van diverse onderzoeksprogramma's die zijn gericht op technologische innovatie in Vlaanderen. Voor deze subsidies is vereist dat Biotalys gedurende een aantal jaren gevestigd blijft in het Vlaams gewest, investeert in het project volgens vooraf overeengekomen budgetten die zijn opgenomen in het huidige bedrijfsplan van Biotalys en dat Biotalys het relevante agentschap op de hoogte brengt van eventuele wezenlijke wijzigingen in haar aandeelhouderschap. Zie ook sectie 8.4.1 (*Liquiditeit en kapitaalmiddelen – Algemeen*).

b) Incentiveringen voor onderzoek en ontwikkeling

Bedrijven in België kunnen genieten van belastingverminderingen op bedragen die worden uitgegeven aan onderzoek en ontwikkeling door een eenmalig of periodiek belastingkrediet toe te passen op uitgaven aan onderzoek en ontwikkeling voor de aankoop of ontwikkeling van octrooien. Dit belastingkrediet is een verlaging van de vennootschapsbelasting volgens de Belgische wetgeving en kan worden overgedragen naar de volgende vier boekhoudperiodes. Deze belastingkredieten worden na vijf jaar in geldmiddelen aan Biotalys betaald, voor zover deze niet zijn verrekend met de verschuldigde vennootschapsbelasting.

c) Korting op bedrijfsvoorheffing

Biotalys geniet ook van bepaalde kortingen op bedrijfsvoorheffing op salarissen van wetenschappelijk personeel.

8.2.5 Onderzoeks- en ontwikkelingskosten

Onderzoeks- en ontwikkelingskosten bestaan voornamelijk uit:

- personeelskosten in verband met de personeelsvergoedingen van onderzoeks- en ontwikkelingspersoneel en gerelateerde kosten, waaronder salarissen, voordelen en op aandelen gebaseerde vergoedingen die hoofdzakelijk afhankelijk zijn van het aantal werknemers en de gemiddelde vergoedingskosten;
- externe onderzoeks- en ontwikkelingskosten in verband met (i) productie- en beheerkosten voor productkandidaten die allemaal worden uitgevoerd door een gespecialiseerde CMO, (ii) kosten die verband houden met reglementaire aanvragen en goedkeuringen, en kwaliteitsborging, en (iii) vergoedingen en andere kosten die worden betaald aan CRO's en andere externe partijen in verband met het testen en uitvoeren van testen voor productkandidaten, die voornamelijk afhankelijk zijn van het aantal productkandidaten in de ontwikkelingsfase van de pijplijn;
- kosten van materialen en verbruiksartikelen die voornamelijk afhankelijk zijn van het aantal werknemers en het aantal actieve programma's in de pijplijn;
- afschrijving en afwaardering van materiële en immateriële vaste activa die worden gebruikt om de productkandidaten van Biotalys te ontwikkelen; en
- andere kosten bestaande uit (i) kosten die verband houden met het verkrijgen en onderhouden van octrooien en ander intellectueel eigendom, en (ii) andere kosten zoals reiskosten in verband met onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten.

Biotalys maakt doorgaans gebruik van medewerkers, consultants en infrastructuurmiddelen in al haar ontwikkelingsprogramma's. Bij het doorlopen van de ontwikkelingsfasen door de productkandidaten uit Biotalys' pijplijn, wordt verwacht dat elk van de hierboven vermelde categorieën van onderzoeks- en ontwikkelingskosten zal blijven stijgen ten opzichte van voorgaande jaren.

Vanwege de lange ontwikkelingsduur en aanzienlijke onzekerheden in verband met de ontwikkeling van nieuwe productkandidaten (zoals de risico's verbonden aan de uitkomsten van veldproeven en de waarschijnlijkheid van registratie (zie sectie 2.1 (*Risicofactoren – Risico's verbonden aan de activiteiten van Biotalys voor onderzoek en ontwikkeling van producten*))), komen interne ontwikkelingskosten niet in aanmerking voor kapitalisatie als immateriële activa en worden alle onderzoeks- en ontwikkelingskosten geboekt als uitgaven.

8.2.6 Algemene en administratieve kosten

Algemene en administratieve kosten bestaan hoofdzakelijk uit (i) personeelskosten in verband met salarissen en gerelateerde kosten voor personeel, inclusief op aandelen gebaseerde vergoedingen, van medewerkers van Biotalys in leidinggevende, financiële en ondersteunende functies, (ii) advieskosten in verband met professionele vergoedingen voor boekhouding, IT, auditdiensten en juridische diensten, en kosten voor beleggersrelaties, (iii) uitgaven voor de raad van bestuur bestaande uit vergoedingen voor bestuurders, reiskosten en op aandelen gebaseerde vergoedingen voor niet-uitvoerende bestuursleden, (iv) toegewezen faciliteitskosten en (v) andere algemene en administratieve kosten, waaronder huurkosten, kantoorkosten en reiskosten. Naar verwachting zullen de algemene en administratieve kosten stijgen doordat Biotalys een beursgenoteerd bedrijf wordt en overeenkomstig de uitbreiding van de activiteiten van Biotalys.

8.2.7 Productiekosten

Biotalys werkt aan het verbeteren van het productieproces van haar productkandidaten om de toekomstige producten op grote schaal kosteneffectief te produceren via een externe CMO voor gebruik in een commerciële omgeving. Zie ook de sectie 2.2 (*Risicofactoren – Risico's verbonden aan de productie en potentiële commercialisatie van de productkandidaten van Biotalys*). Totdat het gerelateerde product volledig commercieel wordt uitgerold, worden alle productiekosten gerapporteerd als onderdeel van de onderzoeks- & ontwikkelings- of verkoop- & marketinguitgaven in plaats van als kostprijs van verkochte producten.

8.2.8 Financieel resultaat

Het financieel resultaat van Biotalys bestaat voornamelijk uit interestkosten voor leases en leningen, veranderingen in de reële marktwaarde van de anti-dilutie inschrijvingsrechten (gedefinieerd als AD inschrijvingsrechten in de sectie 13.3.4b) (*Omschrijving van kapitaal en statuten – Aandelenkapitaal en aandelen – Uitstaande inschrijvingsrechten – Anti-dilutie inschrijvingsrechten*)) en winsten/verliezen van in contracten besloten derivaten en wisselkoersen. Op 18 juni 2021 heeft een buitengewone aandeelhoudersvergadering onder andere de annulering goedgekeurd van de uitstaande AD inschrijvingsrechten, onder voorbehoud van het afsluiten van het Aanbod en met terugwerkende kracht vanaf het moment onmiddellijk voorafgaand aan de ondertekening van de Underwritingovereenkomst. Zie ook sectie 13.3.4b) (*Omschrijving van kapitaal en statuten – Aandelenkapitaal en aandelen – Uitstaande inschrijvingsrechten – Anti-dilutie inschrijvingsrechten*).

8.2.9 Inkomstenbelastingen

Sinds de oprichting heeft Biotalys geen winst gemaakt en in België dus geen materiële vennootschapsbelastingen betaald. De geaccumuleerde fiscale verliezen van Biotalys kunnen in principe worden gebruikt om een deel van de potentieel toekomstige belastbare winsten te compenseren. Vanwege de ontwikkelingsfase van Biotalys en het gebrek aan inzicht of Biotalys in de nabije toekomst belastbare winsten zal genereren, zijn er tot op heden geen overgedragen fiscale verliezen geboekt als uitgestelde belastingvorderingen in de IFRS-jaarrekeningen van Biotalys. Biotalys Inc, de dochtervennootschap van de Vennootschap, heeft momenteel een belastingschuld van € 11.000 in de Verenigde Staten.

Op 9 februari 2017 werd een wet goedgekeurd in België waardoor Belgische bedrijven 85% van hun octrooi inkomsten kunnen vrijstellen van vennootschapsbelasting vanaf 1 juli 2016 indien dergelijke inkomsten worden beschouwd als afkomstig van intellectuele eigendom die intern wordt gegenereerd. In het geval van verwerving van intellectuele eigendom worden de octrooi inkomsten die in aanmerking komen voor belastingvermindering verlaagd door de relevante afschrijving op de verworven intellectuele eigendom. In de toekomst streeft Biotalys

ernaar om de nodige ruling aan te vragen om haar vennootschapsbelastingtarief te optimaliseren door in zekere mate te genieten van deze gunstige belastingregeling.

8.3 Bedrijfsresultaat

De volgende tabel bevat informatie over de bedrijfsresultaten van Biotalys voor de drie maanden afgesloten op 31 maart 2021 en 2020 en de jaren afgesloten op 31 december 2020 en 2019.

(in € 000)	Voor de drie maanden afgesloten op 31 maart		Voor het jaar afgesloten op 31 december	
	2021	2020	2020	2019
Andere bedrijfsopbrengsten	335	132	1.402	813
Onderzoeks- en ontwikkelingskosten	(2.803)	(2.326)	(11.488)	(7.851)
Algemene en administratieve kosten	(1.114)	(690)	(2.348)	(1.523)
Verkoop- en marketingkosten	(394)	(98)	(834)	(679)
Andere bedrijfskosten	-	(7)	(9)	(1)
Operationeel verlies	(3.976)	(2.989)	(13.276)	(9.242)
Financiële opbrengst	346	1.109	2.710	2.393
Financiële kosten	(56)	(23)	(171)	(820)
Verlies vóór belastingen	(3.686)	(1.904)	(10.737)	(7.669)
Winstbelastingen	(4)	-	(13)	(1)
Verlies voor de periode	(3.690)	(1.904)	(10.750)	(7.670)
Overige elementen van het totaalresultaat (OCI)				
<i>OCI-items die later niet worden geherclassificeerd als winst of verlies</i>				
Herwaarderingen van toegezegde-pensioenregelingen	-	-	(6)	(7)
<i>OCI-items die later worden geherclassificeerd als winst of verlies</i>				
Wisselkoersverschillen bij de omrekening van buitenlandse activiteiten	-	-	20	-
Totaalresultaat voor de periode	(3.690)	(1.904)	(10.736)	(7.677)

8.3.1 Bedrijfsresultaat voor de drie maanden afgesloten op 31 maart 2021 en 2020

a) Omzet

In de gerapporteerde perioden had Biotalys geen samenwerkingsovereenkomsten waaruit omzet of inkomsten werden gegenereerd en dus werd er geen omzet gegenereerd.

b) Andere bedrijfsopbrengsten

Andere bedrijfsopbrengsten bedroegen € 0,3 miljoen voor de drie maanden afgesloten op 31 maart 2021. Dit is een stijging van € 0,2 miljoen (+154%), ten opzichte van het bedrag van €0,1 miljoen voor de drie maanden afgesloten op 31 maart 2020. De voornaamste stijging heeft betrekking op overheidssubsidies ter ondersteuning van de O&O-activiteiten van Biotalys, die goed waren voor €0,2 miljoen voor de drie maanden afgesloten op 31 maart 2021 (2020: € 0).

c) Onderzoeks- en ontwikkelingskosten

Onderzoeks- en ontwikkelingskosten bedroegen € 2,8 miljoen voor de drie maanden afgesloten op 31 maart 2021. Dit is een stijging van € 0,5 miljoen (+21%) ten opzichte van het bedrag van € 2,3 miljoen voor de drie maanden afgesloten op 31 maart 2020. Stijgingen in O&O uitgaven voor de drie maanden afgesloten op 31 maart 2021

hebben voornamelijk te maken met een toename van de interne personeelsbezetting om de pijplijn van productkandidaten te ontwikkelen, met afschrijving van laboratoriumuitrusting en met externe uitgaven voor productie en veldproeven voor BioFun-1.

d) Algemene en administratieve kosten

Algemene en administratieve kosten voor de drie maanden afgesloten op 31 maart 2021 stegen met € 0,4 miljoen (+61%) naar € 1,1 miljoen, tegen € 0,7 miljoen voor de drie maanden afgesloten op 31 maart 2020, als gevolg van een stijging van de uitgaven voor personeelsvergoedingen door de versterking van het managementteam en een stijging van de uitgaven voor professionele diensten in verband met de voorbereiding van het Aanbod.

e) Verkoop- en marketingkosten

Verkoop- en marketingkosten stegen met € 0,3 miljoen (+301%) voor de drie maanden afgesloten op 31 maart 2021 tot €0,4 miljoen, vergeleken met €0,1 miljoen voor de drie maanden afgesloten op 31 maart 2020, als gevolg van de versterking van het managementteam.

f) Financieel resultaat

Financiële opbrengsten daalden met €0,8 miljoen (-69%) voor de drie maanden afgesloten op 31 maart 2021 tot €0,3 miljoen, vergeleken met €1,1 miljoen voor de drie maanden afgesloten op 31 maart 2020, als gevolg van schommelingen in de reële waarde van de anti-dilutie inschrijvingsrechten. Zie voor meer informatie toelichting 4 van de Verkorte Geconsolideerde Tussentijdse Financiële Verslaggeving van de Vennootschap voor de drie maanden afgesloten op 31 maart 2021. Op 18 juni 2021 heeft een buitengewone aandeelhoudersvergadering onder andere de annulering goedgekeurd van de uitstaande AD inschrijvingsrechten, onder voorbehoud van het afsluiten van het Aanbod en met terugwerkende kracht vanaf het moment onmiddellijk voorafgaand aan de ondertekening van de Underwritingovereenkomst. Zie ook sectie 13.3.4b) (*Omschrijving van kapitaal en statuten - Aandelenkapitaal en aandelen - Uitstaande inschrijvingsrechten - Anti-dilutie inschrijvingsrechten*). De reële marktwaarde van de AD inschrijvingsrechten na de annulering is nul, wat leidt tot de volledige vrijgave van de verplichting van het derivaatpassief tijdens het vervolg van 2021 naar de financiële opbrengsten. Dit derivaatpassief werd gewaardeerd op € 1,0 miljoen op 31 maart 2021.

Financiële kosten stegen met € 0,03 miljoen (+139%) voor de drie maanden afgesloten op 31 maart 2021 tot € 0,06 miljoen, vergeleken met € 0,02 miljoen voor de drie maanden afgesloten op 31 maart 2020, als gevolg van een stijging van de rentelasten op leaseverplichtingen en de banklening.

8.3.2 Bedrijfsresultaat voor de jaren afgesloten op 31 december 2020 en 2019

a) Omzet

In de gerapporteerde perioden had Biotals geen samenwerkingsovereenkomsten waaruit omzet of inkomsten werden gegenereerd en dus werd er geen omzet gegenereerd.

b) Andere bedrijfsopbrengsten

Andere bedrijfsopbrengsten bedroegen € 1,4 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2020. Dit is een stijging van € 0,6 miljoen (+73%), ten opzichte van het bedrag van € 0,8 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2019. De stijging van € 0,6 miljoen bestond uit € 0,4 miljoen voor O&O-belastingkredieten en inhoudingen op bedrijfsvoorheffing voor O&O-personeel, en uit € 0,2 miljoen aan overheidssubsidies ter ondersteuning van de O&O-activiteiten van Biotals.

Het O&O-belastingkrediet is een niet-kaselement dat hoort bij de Belgische incentiveringen voor onderzoek en ontwikkeling voor opgelopen onderzoeks- en ontwikkelingskosten. Het krediet zal na een periode van vijf jaar in geldmiddelen aan Biotals worden betaald aangezien er geen belastbare basis is om het direct te verrekenen voor de huidige periode en Biotals niet verwacht een dergelijke belastbare basis te hebben voor eventuele toekomstige verrekeningen in de volgende vier boekhoudperiodes. De stijging in 2020 ten opzichte van 2019 is het gevolg van een algemene stijging van de onderzoeks- en ontwikkelingskosten. Per 31 december 2020 is een bedrag van € 1,0 miljoen opgebouwd voor te ontvangen O&O-belastingkredieten.

c) Onderzoeks- en ontwikkelingskosten

Onderzoeks- en ontwikkelingskosten bedroegen € 11,5 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2020. Dit is een stijging van € 3,6 miljoen (+46%) ten opzichte van het bedrag van € 7,9 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2019. Stijgingen van de O&O-kosten voor het jaar 2020 hebben voornamelijk betrekking op hogere interne personeelsbezetting om de pijplijnkandidaten te ontwikkelen en externe uitgaven voor de productie van het product BioFun-1, veldproeven en wettelijke kosten.

d) Algemene en administratieve kosten

De algemene en administratieve kosten voor het jaar afgesloten op 31 december 2020 stegen met € 0,8 miljoen (+54%) naar € 2,3 miljoen, tegen € 1,5 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2019, als gevolg van een toename van de personeelskosten en de versterking van het managementteam.

e) Verkoop- en marketingkosten

Verkoop- en marketingkosten voor het jaar afgesloten op 31 december 2020 stegen met € 0,2 miljoen (+23%) naar € 0,8 miljoen, tegen € 0,7 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2019, als gevolg van de versterking van het managementteam.

f) Financieel resultaat

Financiële opbrengst voor het jaar afgesloten op 31 december 2020 stegen met € 0,3 miljoen (+13%) naar € 2,7 miljoen, tegen € 2,4 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2019, als gevolg van fluctuaties in de reële marktwaarde van anti-dilutie inschrijvingsrechten. Zie voor meer informatie toelichting 5 van de Geconsolideerde Jaarrekening van de Vennootschap voor de periode afgesloten op 31 december 2020. Op 18 juni 2021 heeft een buitengewone aandeelhoudersvergadering onder andere de annulering goedgekeurd van de uitstaande AD inschrijvingsrechten, onder voorbehoud van het afsluiten van het Aanbod en met terugwerkende kracht vanaf het moment onmiddellijk voorafgaand aan de ondertekening van de Underwritingovereenkomst. Zie ook sectie 13.3.4b) (*Omschrijving van kapitaal en statuten – Aandelenkapitaal en aandelen – Uitstaande inschrijvingsrechten – Anti-dilutie inschrijvingsrechten*). De reële marktwaarde van de AD inschrijvingsrechten na de annulering is nul, wat leidt tot de volledige vrijgave van de verplichting van het derivaatpassief tijdens 2021 naar de financiële opbrengsten. Dit derivaatpassief werd gewaardeerd op € 1,3 miljoen op 31 december 2020.

Financiële kosten voor het jaar afgesloten op 31 december 2020 daalden met € 0,6 miljoen (-79%) naar € 0,2 miljoen, tegen € 0,8 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2019. In 2019 werden interestkosten van € 0,7 miljoen opgenomen voor de converteerbare lening die in 2019 werd omgezet in preferente aandelen, waardoor er in 2020 geen interestkosten waren. Deze daling werd gedeeltelijk gecompenseerd door een stijging van de interestkosten op leaseverplichtingen.

8.4 Liquiditeit en kapitaalmiddelen

8.4.1 Algemeen

De liquiditeitsvereisten van Biotals hebben primair betrekking op de financiering van haar programma's voor onderzoek en ontwikkeling en de gerelateerde ondersteunende activiteiten.

Per 31 december 2020 had Biotals geldmiddelen en kasequivalenten van € 23,1 miljoen en een geaccumuleerd verlies van € 34,1 miljoen. Per 31 maart 2021 had Biotals geldmiddelen en kasequivalenten van € 18,8 miljoen en een geaccumuleerd verlies van € 37,8 miljoen. De belangrijkste liquiditeitsbronnen van Biotals tot nu toe waren kapitaalverhogingen via private financieringen, leningen en financiële leases van banken, en subsidies en incentiveringen vanuit overheidsinstellingen. Per 31 december 2020 en 31 maart 2021 hebben kapitaalverhogingen € 62,8 miljoenⁱ gegenereerd uit aandelen die zijn uitgegeven aan verschillende Belgische en internationale beleggers:

- Serie A in 2013 (€ 5,0 miljoen) aan onder andere Gimv NV, PMV NV, VIB, Agri Investment Fund CVBA, Biovest NV, Madeli Participaties B.V. en Qbic.

ⁱ Met inbegrip van de conversie van de converteerbare lening (zie section 8.4.2c) (*– Kasstromen – Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten – Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten*)).

- Serie B in 2016 en 2017 (€ 11,0 miljoen) met toevoeging van K&E BV en Sofinnova Partners.
- Serie C in 2019 en 2020 (€ 45,1 miljoen) met toevoeging van Ackermans & van Haaren NV en Novalis LifeSciences.

In 2020 heeft Biotalys een banklening verkregen voor verbeteringen aan geleasede activa voor haar nieuwe faciliteit in België. Van het maximale toegezegde bedrag van € 4 miljoen was op 31 december 2020 € 1,2 miljoen opgenomen en op 31 maart 2021 € 3,1 miljoen. De banklening geniet van een pand op de gerelateerde gefinancierde activa en een pand in geldmiddelen gelijk aan € 2,1 miljoen per 31 december 2020 en 31 maart 2021 die als financieel actief wordt gerapporteerd in plaats van als kasequivalent. Als het totale saldo van geldmiddelen bij de bank tot onder € 10 miljoen daalt, is Biotalys verplicht om het cashbedrag dat als onderpand wordt gehouden te verhogen tot een bedrag dat ten minste gelijk is aan het uitstaande saldo van de lening. De financiële leases bevatten ook bepaalde convenanten waaraan Biotalys op 31 december 2020 en 31 maart 2021 heeft voldaan. Zie ook toelichting 15 van de Geconsolideerde Jaarrekening van de Vennootschap voor de periode afgesloten op 31 december 2020.

Bovendien heeft Biotalys zes overheidssubsidies voor een totaal bedrag van € 5,8 miljoen van de Vlaamse regering en EU-agentschappen ontvangen om bepaalde O&O-uitgaven te compenseren. Van deze subsidies zijn er al vier volledig gebruikt en naar verwachting zijn er na 31 december 2020 en 31 maart 2021 nog € 1,5 miljoen te ontvangen in verband met toekomstige O&O-kosten. Biotalys heeft ook O&O-belastingkredieten opgebouwd en heeft gebruik gemaakt van inhouding op bedrijfsvoorheffing op vergoeding die aan wetenschappelijk personeel wordt betaald.

Aangezien Biotalys haar activiteiten verder zal uitbreiden, verwacht zij deze te financieren via meerdere bronnen, waaronder de fondsen die in dit Aanbod worden opgehaald, een mogelijk toekomstig aanbod van aandelen, leases en leningen, kasstromen uit bedrijfsactiviteiten en niet-verwaterende financieringen zoals subsidies. De jaarrekening is opgesteld op basis van het continuïteitsbeginsel (*going concern*), ervan uitgaande dat Biotalys in staat zal zijn om aan zijn verplichtingen te voldoen bij normale bedrijfsvoering. De jaarrekening van de Vennootschap bevat geen aanpassingen die nodig kunnen zijn als Biotalys niet kan verdergaan als *going concern*.

8.4.2 Kasstromen

De volgende tabel geeft bepaalde informatie over de belangrijkste posten van het geconsolideerd kasstroomoverzicht voor de aangegeven periode en jaren. Deze tabel wordt nader uiteengezet in sectie 7.3 (*Geselecteerde geconsolideerde financiële informatie – Geconsolideerd kasstroomoverzicht*), alsmede in de Geconsolideerde Jaarrekening voor de jaren afgesloten op 31 december 2020 en 2019 en de Verkorte Geconsolideerde Tussentijdse Financiële Verslaggeving voor de drie maanden afgesloten op 31 maart 2021 en 2020.

(in € 000)	Voor de drie maanden afgesloten op 31 maart		Voor het jaar afgesloten op 31 december	
	2021	2020	2020	2019
Nettokasstroom gebruikt in operationele activiteiten	(5.048)	(2.966)	(9.533)	(8.224)
Nettokasstroom gebruikt in investeringsactiviteiten	(887)	(85)	(6.016)	(641)
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	1.606	7.948	15.295	24.452
Nettotoename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten	(4.330)	4.897	(255)	15.588
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het begin van het jaar	23.103	23.358	23.358	7.770
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het eind van het jaar	18.773	28.255	23.103	23.358

a) Nettokasstroom gebruikt in operationele activiteiten

De kasstroom uit operationele activiteiten vertegenwoordigt hoofdzakelijk de nettokasmiddelen die Biotalys gebruikt om haar programma's voor onderzoek en ontwikkeling te financieren, evenals de gerelateerde ondersteunende activiteiten, na de volgende overweging:

- cash ontvangen via subsidies ter ondersteuning van deze ontwikkelingen;
- aanpassingen voor wijzigingen in werkkapitaal; en
- aanpassingen voor niet-cashelementen zoals afschrijving en belastingkredieten.

De nettokasstroom gebruikt voor bedrijfsactiviteiten steeg met € 2,1 miljoen voor de drie maanden afgesloten op 31 maart 2021 tot € 5,0 miljoen, vergeleken met € 3,0 miljoen voor de drie maanden afgesloten op 31 maart 2020, gedreven door veranderingen in het niveau van werkkapitaal, hogere uitgaven voor onderzoek en ontwikkeling en versterking van het managementteam.

De nettokasstroom gebruikt in operationele activiteiten voor het jaar afgesloten op 31 december 2020 steeg met € 1,3 miljoen naar € 9,5 miljoen, tegen € 8,2 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2019, als gevolg van hogere kosten voor onderzoek en ontwikkeling, en de versterking van het managementteam.

b) Nettokasstroom gebruikt in investeringsactiviteiten

De nettokasstroom gebruikt voor investeringsactiviteiten steeg met € 0,8 miljoen voor de drie maanden afgesloten op 31 maart 2021 tot € 0,9 miljoen, vergeleken met € 0,1 miljoen voor de drie maanden afgesloten op 31 maart 2020. De nettokasstroom gebruikt in investeringsactiviteiten in 2021 had voornamelijk betrekking op € 0,9 miljoen voor de aankoop van apparatuur en verbeteringen aan de geleasede activa van het nieuwe hoofdkantoor in Sint-Denijs-Westrem, waar Biotalys in januari 2021 naartoe verhuisde.

De nettokasstroom gebruikt in investeringsactiviteiten voor het jaar afgesloten op 31 december 2020 steeg met € 5,4 miljoen naar € 6,0 miljoen, tegen € 0,6 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2019. De nettokasstroom gebruikt in investeringsactiviteiten in 2020 had voornamelijk betrekking op € 3,8 miljoen voor de aankoop van apparatuur en de verdere uitbouw en verbeteringen aan het gehuurde pandde geleasede activa van het nieuwe hoofdkantoor. Daarnaast wordt € 2,1 miljoen aan geldmiddelen aangehouden als onderpand voor een banklening en deze wordt beschouwd als een investering in financiële activa omdat dit geld niet beschikbaar is voor gebruik door Biotalys.

c) Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten

De nettokasstroom uit financieringsactiviteiten voor de drie maanden afgesloten op 31 maart 2021 daalde met € 6,3 miljoen naar € 1,6 miljoen, tegen € 7,9 miljoen voor de drie maanden afgesloten op 31 maart 2020. Gedurende de drie maanden afgesloten op 31 maart 2020 ontving de Vennootschap extra opbrengsten van de uitgifte van preferentiële aandelen van serie C voor een bedrag van € 8,0 miljoen. Het grootste deel van de financieringsactiviteiten voor de drie maanden afgesloten op 31 maart 2021 bestond uit bankleningen ten bedrage van € 1,8 miljoen voor de verbeteringen aan de geleasede activa.

De nettokasstroom uit financieringsactiviteiten voor het jaar afgesloten op 31 december 2020 daalde met € 9,2 miljoen naar € 15,3 miljoen, tegen € 24,5 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2019. Tijdens 2019 gaf de Vennootschap de tweede tranche van de converteerbare lening uit voor een bedrag van € 5,1 miljoen en gaf ze de eerste twee tranches van de preferente aandelen van serie C uit voor € 20,0 miljoen. In 2020 ontving de Vennootschap extra opbrengsten van de uitgifte van preferente aandelen van serie C voor een bedrag van € 15,1 miljoen en bankleningen voor verbeteringen aan geleasede activa ter waarde van € 1,2 miljoen.

8.5 Contractuele verplichtingen en verbintenissen

In de volgende tabel staan de resterende contractuele looptijden van de financiële verplichtingen van Biotalys met overeengekomen terugbetalingsperioden per 31 december 2020. De tabel is gebaseerd op de niet-verdisconteerde kasstromen van financiële verplichtingen op basis van de vroegste datum waarop de Vennootschap kan worden verplicht te betalen. De cijfers in de tabel omvatten kasstromen van zowel interest als hoofdsommen.

(in € 000)	Binnen één jaar	> 1 en <5 jaar	> 5 en <10 jaar	> 10 jaar	Totaal
Bankleningen	107	592	642	-	1.341
Leaseverplichtingen	899	2.463	910	-	4.272
Afgeleide financiële verplichtingen					
AD inschrijvingsrechten	1.302	-	-	-	1.302
Totaal	2.308	3.055	1.552	-	6.915

Biotalys huurt het gebouw van het hoofdkantoor, laboratoriumapparatuur en sommige bedrijfsauto's. De contracten omvatten geen aankoopties, met uitzondering van de laboratoriumapparatuur. De leaseperiode voor het gebouw bedraagt 9 jaar, de leaseperiode van de bedrijfsauto's ligt tussen 4 en 5 jaar, en de leaseperiode voor laboratoriumapparatuur is 4 jaar.

De AD inschrijvingsrechten zijn inschrijvingsrechten die tijdens de laatste paar financieringsronden aan aandeelhouders zijn toegekend en geven de houder het recht, maar geen verplichting, om in bepaalde beperkte omstandigheden aandelen van de Vennootschap te kopen tegen een vastgestelde prijs en op een vastgestelde datum. Op 18 juni 2021 heeft een buitengewone aandeelhoudersvergadering onder andere de annulering goedgekeurd van de uitstaande AD inschrijvingsrechten, onder voorbehoud van het afsluiten van het Aanbod en met terugwerkende kracht vanaf het moment onmiddellijk voorafgaand aan de ondertekening van de Underwritingovereenkomst. Zie ook sectie 13.3.4b) (*Omschrijving van kapitaal en statuten – Aandelenkapitaal en aandelen – Uitstaande inschrijvingsrechten – Anti-dilutie inschrijvingsrechten*).

De verbintenisbedragen in de bovenstaande tabel zijn gekoppeld aan contracten die afdwingbaar en wettelijk bindend zijn en die alle belangrijke voorwaarden bevatten, inclusief de te gebruiken vaste of minimale diensten, bepalingen met een vaste, minimale of variabele prijs en de geschatte timing van de acties in het kader van de contracten.

Biotalys heeft verschillende overheidssubsidies ontvangen die mogelijk moeten worden terugbetaald als niet wordt voldaan aan bepaalde voorwaarden met betrekking tot deze subsidies. Biotalys gelooft niet dat het deze subsidies zal moeten terugbetalen (zie sectie 8.2.4a) (*Belangrijkste factoren die van invloed zijn op het operationeel resultaat, de financiële situatie, liquiditeit en kapitaalmiddelen – Andere bedrijfsopbrengsten – Overheidssubsidies*) en daarom zijn deze niet opgenomen in de bovenstaande tabel.

8.6 Verplichtingen buiten de balans

Biotalys heeft geen verplichtingen buiten de balans.

8.7 Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving

De Geconsolideerde Jaarrekening en de Verkorte Geconsolideerde Tussentijdse Financiële Verslaggeving zijn opgesteld in overeenstemming met IFRS. Deze zijn opgesteld met de veronderstelling dat Biotalys in de nabije toekomst als *going concern* actief zal blijven en op basis van de historische kostenconventie.

Voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening in overeenstemming met IFRS moeten bepaalde essentiële boekhoudkundige inschattingen worden gebruikt. Het management moet ook zijn oordeel gebruiken bij het toepassen van de grondslagen voor financiële verslaggeving van Biotalys. De domeinen met een hogere mate van beoordeling of complexiteit, of waar veronderstellingen en schattingen van belang zijn voor de geconsolideerde jaarrekening, worden vermeld in toelichting 3 van de Geconsolideerde Jaarrekening.

8.8 Kwalitatieve en kwantitatieve informatie over marktrisico's en andere financiële risico's

8.8.1 Liquiditeitsrisico

De belangrijkste bronnen van inkomende kasstromen van de Groep zijn kapitaalverhogingen en externe financiering via leningen van de aandeelhouders en banken. Aangezien de geconsolideerde resultaten van Biotalys voor de periode afgesloten op 31 december 2020 een negatief resultaat opleveren en de geconsolideerde balans geaccumuleerde verliezen omvat, vormt liquiditeit een risico omdat Biotalys extra fondsen nodig heeft om zijn

activa verder te ontwikkelen en zijn activiteiten te laten groeien. Zie sectie 6.2 (*Kapitalisatie en schuldenlast – Verklaring inzake werkkapitaal*) voor meer informatie.

8.8.2 Marktrisico

Het marktrisico is het risico dat de reële waarde van potentiële kasstromen van een financieel instrument zal schommelen door veranderingen in de marktprijzen. Door de activiteiten van Biotalys kan het worden blootgesteld aan veranderingen in wisselkoersen en rentevoeten. Biotalys is niet blootgesteld aan enig risico van aandelenprijzen of grondstofprijzen aangezien het niet belegt in deze typen beleggingen.

8.8.3 Kredietrisico

Vanwege het ontbreken van verkopen aan derden en dus handelsvorderingen, komt het kredietrisico voornamelijk voort uit geldmiddelen en kasequivalenten, en deposito's bij banken en financiële instellingen. Biotalys werkt alleen met internationale gerenommeerde commerciële banken en financiële instellingen.

8.8.4 Renterisico

Biotalys is blootgesteld aan renterisico met betrekking tot financiële overschotten die in deposito worden aangehouden. Dit risico wordt niet als significant beschouwd. Biotalys is niet blootgesteld aan renterisico met betrekking tot zijn verplichtingen met financiële instrumenten aangezien de interestvoet vastligt.

8.8.5 Wisselkoersrisico

Biotalys is minimaal blootgesteld aan valutarisico, voornamelijk gerelateerd aan uitgaven in USD. Als de euro per 31 december 2020 met 1% zou zijn gestegen/gedaald ten opzichte van de USD terwijl alle andere variabelen constant zouden blijven, zouden de wisselkoersverschillen op monetaire activa en de monetaire verplichtingen in het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat worden beïnvloed met +/- € 3.000. In 2020 en 2019 is er geen hedge accounting toegepast.

8.9 Gebeurtenissen na balansdatum

Onder voorbehoud van bepaalde voorwaarden die hierna worden beschreven, heeft de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap die plaatsvond op 18 juni 2021 de volgende transacties goedgekeurd:

- De Aandelenhergroepering, de Omgekeerde Aandelensplitsing en de erkenning van de Conversie van de winstbewijzen, onder voorbehoud van de afsluiting van het Aanbod en met terugwerkende kracht vanaf het moment onmiddellijk voorafgaand aan de ondertekening van de Underwritingovereenkomst. Zie sectie 13 (*Omschrijving van aandelenkapitaal en statuten*).
- De intrekking van de Preferentiële A AD Inschrijvingsrechten, de Preferentiële B AD Inschrijvingsrechten en de Preferentiële C AD Inschrijvingsrechten, onder voorbehoud van afsluiting van het Aanbod en met terugwerkende kracht vanaf het moment onmiddellijk voorafgaand aan de ondertekening van de Underwritingovereenkomst. Zie ook sectie 13.3.4b) (*Omschrijving van kapitaal en statuten – Aandelenkapitaal en aandelen – Uitstaande inschrijvingsrechten – Anti-dilutie inschrijvingsrechten*). De reële marktwaarde van de AD inschrijvingsrechten na de annulering is nul, wat leidt tot de volledige vrijgave van de verplichting van het derivaat tijdens 2021 naar de financiële opbrengsten. Deze derivatenverplichting werd gewaardeerd op € 1,0 miljoen op 31 maart 2021.
- De intrekking van de ESOP 2020 Inschrijvingsrechten die zijn uitgegeven maar nog niet zijn toegekend, behoudens en met gevolgen van het sluiten van het Aanbod. Bijgevolg zullen er geen ESOP 2017 Inschrijvingsrechten of ESOP 2020 Inschrijvingsrechten beschikbaar zijn voor toekenning na het sluiten van het Aanbod. Zie ook sectie 10.10.3 (*Management en deugdelijk bestuur – Beschrijving van incentiveplannen – Voorwaarden van de ESOP 2017 Inschrijvingsrechten*).
- De uitgifte van de ESOP 2021 Inschrijvingsrechten, op voorwaarde dat het Aanbod wordt afgesloten, voor een aantal gelijk aan 10% van de Aandelen die uit zullen staan als gevolg van de uitgifte van de Aangeboden Aandelen die in het Aanbod zijn geplaatst (inclusief in overeenstemming met de uitoefening van de Verhogingsoptie en de Overtoewijzingsoptie, al naargelang het geval) min het maximaal aantal Aandelen dat kan worden uitgegeven onder de uitstaande ESOP 2017 Inschrijvingsrechten en ESOP 2020 Inschrijvingsrechten op de datum van vaststelling van het definitieve aantal uit te geven ESOP 2021

Inschrijvingsrechten. Bijgevolg zullen er onmiddellijk na de sluiting van het Aanbod een aantal ESOP Inschrijvingsrechten uitstaan die uitoefenbaar zijn in een aantal Aandelen dat gelijk is aan 10% van het totale aantal Aandelen. Zie ook sectie 10.10.5 (*Management en deugdelijk bestuur – Beschrijving van incentiveplannen – Voorwaarden van de ESOP 2021 Inschrijvingsrechten*).

8.10 Financiële informatie volgens Belgian Gaap

8.10.1 Conversie van Belgian GAAP naar IFRS

Voor alle periodes tot en met het jaar afgesloten op 31 december 2020 heeft Biotalys haar statutaire jaarrekening opgesteld in overeenstemming met de algemeen aanvaarde boekhoudgrondslagen in België ('**Belgian GAAP**').

De Geconsolideerde Jaarrekening van de Groep wordt voor de eerste maal opgesteld in overeenstemming met IFRS. De eerste geconsolideerde IFRS-jaarrekening bevat vergelijkende informatie voor de periode afgesloten op 31 december 2019. Daarom is er per 1 januari 2019 een openings-IFRS-overzicht van de financiële situatie opgesteld. Dit is de transitiedatum van de overgang in overeenstemming met de IFRS.

De balans die is opgesteld volgens Belgian GAAP per 1 januari 2019 is aangepast voor de opstelling van de openingsbalans in overeenstemming met IFRS. De impact die voortvloeit uit de toepassing van het nieuwe boekhoudkundige kader is opgenomen in het openingssaldo van het eigen vermogen per 1 januari 2019. De aanpassingen die van invloed waren op het openingssaldo van het eigen vermogen worden hieronder samengevat.

- **Verwachte levensduur:** In de context van de eerste invoering van IFRS heeft de Vennootschap haar beleid inzake afschrijvingen herzien. Aldus is de verwachte levensduur bepaald voor materiële vaste activa en immateriële activa die zijn afgestemd op het economische gebruik van de onderliggende activa zoals bedoeld door de Vennootschap. Dit heeft geleid tot stijgingen van de nettoboekwaarde van bepaalde activa. De belangrijkste impact was de verlenging van de verwachte levensduur van de platformtechnologie tot 20 jaar. Dit actief werd bij de oprichting toegekend aan het bedrijf en maakt integraal deel uit van het onderzoeksproces.
- **Operationele versus financiële leases:** Diverse activa die de Vennootschap huurt en die zijn geclassificeerd als operationele leaseovereenkomst onder Belgian GAAP, zijn erkend als leasingcontracten die op de balans moeten worden erkend in overeenstemming met IFRS. De verplichtingen worden gewaardeerd op de transitiedatum tegen de huidige waarde van de leasebetalingen. Daarnaast zijn bepaalde leaseovereenkomsten die zijn geclassificeerd als financiële lease volgens de Belgian GAAP opnieuw beoordeeld en zijn de aankoopties opgenomen in de activa en de verplichting omdat het redelijk zeker is dat de aankooptie op geleasede laboratoriumapparatuur zal worden uitgeoefend.
- **Personeelsvergoedingen:** De pensioenregeling die door de Vennootschap wordt aangeboden, wordt geclassificeerd als een toegezegde-bijdrageregeling, aangezien een vaste premie wordt betaald in een afzonderlijk fonds. Toegezegde-bijdrageregelingen in België vereisen echter dat bedrijven een minimaal rendement garanderen, waardoor dergelijke regelingen worden geclassificeerd als toegezegde-pensioenregelingen. De regelingen zijn daarom erkend als voorzieningen in de balans op basis van de actuariële methode "projected unit credit" in overeenstemming met IAS 19 Personeelsvergoedingen.
- **AD inschrijvingsrechten:** Biotalys heeft aandeelhouders AD inschrijvingsrechten toegekend. De AD inschrijvingsrechten omvatten anti-dilutiekenmerken om het recht van de houder van het instrument te beschermen tegen de mogelijke impact van verwatering die wordt veroorzaakt door de uitgifte van aandelen. De AD inschrijvingsrechten worden voor IFRS erkend als financiële verplichtingen tegen reële waarde via winst of verlies. Volgens Belgian GAAP worden de AD inschrijvingsrechten niet erkend.

Bijkomende items zoals op aandelengebaseerde vergoedingen en de behandeling van converteerbare lening hadden een impact op het operationeel resultaat, maar hadden geen impact op het openingssaldo van het eigen vermogen. Een volledige weergave van de gevolgen van de eerste invoering van IFRS op de jaarrekening van de Groep, met inbegrip van deze bijkomende posten, wordt vermeld in toelichting 4 van de Geconsolideerde Jaarrekening.

8.10.2 Belgian GAAP

De Geconsolideerde Jaarrekening in overeenstemming met IFRS is opgesteld voor het jaar afgesloten op 31 december 2020 en bevat vergelijkende informatie voor de periode afgesloten op 31 december 2019. Vorige perioden werden niet aangepast aan de IFRS, omdat de Vennootschap geen dochtervennootschappen had en er

geen geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld. Informatie over het jaar afgesloten op 31 december 2018 onder de Belgian GAAP wordt niet samen met de IFRS-balansen voor 2019 en 2020 gepresenteerd, aangezien de vorm en de waarderingsprincipes niet vergelijkbaar zijn, waardoor een vergelijking niet relevant is.

Sinds de oprichting heeft de Vennootschap geen winst gemaakt en in België dus geen wezenlijke vennootschapsbelasting betaald. Biotals heeft in de belastingaangiften fiscale verliezen gemeld van € 11,1 miljoen, € 6,8 miljoen en € 4,9 miljoen respectievelijk voor de jaren afgesloten op 31 december 2020, 31 december 2019 en 31 december 2018. De geaccumuleerde belastingverliezen van Biotals bedroegen volgens de belastingaangifte € 33,9 miljoen tot eind 31 december 2020 en deze kunnen in principe worden gebruikt om toekomstige belastbare winsten gedeeltelijk te verrekenen.

8.10.3 Operationeel resultaat voor het jaar afgesloten op 31 december 2018 onder Belgian GAAP

De volgende tabel bevat meer informatie over de operationele resultaten van de Vennootschap volgens Belgian GAAP voor het jaar afgesloten op 31 december 2018.

(in € 000)	Over het jaar afgesloten op 31 december 2018
Bedrijfsopbrengsten	3.936
Geproduceerde vaste activa	3.082
Andere bedrijfsopbrengsten	854
Bedrijfskosten	8.651
Diensten en diverse goederen	3.792
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	1.581
Afschrijving en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	3.278
Andere bedrijfskosten	0
Bedrijfswinst (verlies)	(4.715)
Financiële opbrengst	4
Financiële kosten	17
Winst (verlies) voor de periode vóór belastingen	(4.728)
Winstbelastingen	(157)
Belastingen	1
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen	158
Winst (verlies) van de periode die beschikbaar is voor bestemming	(4.571)

a) Bedrijfsopbrengsten

De bedrijfsopbrengsten onder Belgian GAAP bedroegen € 3,9 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2018. Dit bestond uit € 3,1 miljoen aan onderzoeks- en ontwikkelingskosten die als immateriële activa werden gekapitaliseerd en € 0,9 miljoen aan andere bedrijfsopbrengsten. Binnen de andere bedrijfsopbrengsten waren € 0,6 miljoen subsidies van overheidsinstellingen en € 0,3 miljoen gerelateerd aan kortingen op bedrijfsvoorheffing voor wetenschappelijk personeel.

b) Bedrijfskosten

De bedrijfskosten onder de Belgian GAAP bedroegen € 8,7 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2018. Het grootste type uitgaven was € 3,8 miljoen aan diensten en producten die voornamelijk werden gedaan voor onderzoek en ontwikkeling van de pijplijnkandidaten en de huur en nutsvoorzieningen voor de faciliteiten. De Vennootschap had ook € 1,6 miljoen aan kosten in verband met de salarissen en gerelateerde uitgaven en afschrijvingskosten van € 3,3 miljoen, waarvan € 3,1 miljoen in verband met de afschrijving van de immateriële activa voor onderzoeks- en ontwikkelingsuitgaven.

c) Winstbelastingen

De winstbelastingen onder Belgian GAAP bedroeg een opbrengst van € 0,2 miljoen voor het jaar afgesloten op 31 december 2018 en waren primair gerelateerd aan een belastingkrediet vanwege onderzoeks- en ontwikkelingsuitgaven. Dit belastingkrediet is een verlaging van de vennootschapsbelasting volgens de Belgische wet en kan worden overgedragen naar de volgende vier boekhoudperiodes. Deze belastingkredieten worden na vijf jaar in geldmiddelen aan ons betaald, voor zover deze niet zijn verrekend met de verschuldigde vennootschapsbelasting.

9. ACTIVITEITEN

9.1 Overzicht

Biotals is een bedrijf op het gebied van agrarische technologie (AgTech) dat zich richt op het aanpakken van uitdagingen op vlak van voedselbescherming met eigen biologische bestrijdingsmiddelen op basis van proteïnen. Biotals streeft naar alternatieven voor conventionele chemische bestrijdingsmiddelen voor een duurzamere en veiligere voedselvoorziening. Het is de ambitie van Biotals om drie belangrijke uitdagingen aan te gaan waarmee de wereldwijde voedselproductie vandaag de dag wordt geconfronteerd: de 1,6 miljard ton aan wereldwijde voedselverspilling per jaar, de potentiële effecten van conventionele chemische bestrijdingsmiddelen op biodiversiteit en voedselveiligheid en de duurzame voedselproductie van boer tot bord.

De aanpak van Biotals is gebaseerd op het AGROBODY Foundry™ platform, dat een schat aan innovaties op het gebied van biologische bestrijdingsmiddelen kan genereren die erop gericht zijn de prestaties van conventionele chemische middelen te combineren met het duidelijke veiligheidsprofiel van biologische middelen, en sneller en tegen lagere ontwikkelingskosten dan bij conventionele chemische manieren. Het AGROBODY Foundry™ platform van Biotals is door Biotals ontworpen om de identificatie van gerichte kleine proteïnen op basis van antilichamen mogelijk te maken voor de behandeling van grote voedselplagen en -ziekten. De productkandidaten van Biotals hebben specifieke werkingsmechanismen die onderscheiden zijn van die van bestaande voedselbeschermingsproducten, waardoor plagen en ziekten gericht kunnen worden teruggedrongen wanneer deze producten worden gebruikt in het kader van een programma voor geïntegreerde gewasbescherming ('IPM'). De productkandidaten van Biotals, ook wel AGROBODY™ biologische bestrijdingsmiddelen genoemd, worden verkregen door eenvoudige fermentatie en worden geformuleerd om te voldoen aan de vereisten van de doelmarkten. Tot op heden heeft Biotals een sterke en diverse pijplijn van zeven productkandidaten opgebouwd die zich richten op een breed scala aan gewasplagen en -ziekten, gericht op groeiende marktsegmenten en belangrijke onbeantwoorde behoeften, zoals de schaarste aan bestaande oplossingen, de resistentieontwikkeling van plagen en ziekten of de druk vanuit de regelgeving die de toepassing van chemische oplossingen beperkt.

De eerste markttest van Biotals voor het product Evoca™ voor het bestrijden van *grauwe schimmel of Botrytis cinerea* en echte meeldauw, wil fruit- en groentelers een nieuw hulpmiddel bieden om deze belangrijke ziekten te bestrijden en daardoor de opbrengst te maximaliseren en de houdbaarheid te verlengen met aanzienlijk lagere residuen. Evoca™ is in december 2020 ter goedkeuring ingediend bij de EPA in de VS en Biotals verwacht in de tweede helft van 2022 goedkeuring te kunnen krijgen voor registratie en eind 2022 te kunnen beginnen met markttesten in geselecteerde staten in de VS. Evoca™ werd in maart 2021 ook ingediend ter goedkeuring van de EU-registratie en Biotals verwacht in de loop van 2024 goedkeuring te krijgen voor de EU-markt.

De visie van Biotals is om toonaangevend te worden op het gebied van geïntegreerde biologische voedselbescherming en om een biobestrijdingsbedrijf te worden op basis van een technologieplatform met end-to-end mogelijkheden op het gebied van onderzoek, ontwikkeling en commercialisatie. Biotals wordt ondersteund door een divers team van deskundigen uit de sector en gerenommeerde wetenschappers die zich inzetten voor de transformatie van conventionele landbouwmethoden door een nieuw paradigma van voedselproductie en -bescherming te introduceren dat de toekomst van duurzame landbouw zal vormgeven.

9.2 Marktopportuniteit

Figuur 1. Gewijzigd model voor voedselproductie



In 2019 genereerde de wereldwijde voedselbeschermingsmarkt een jaaromzet van meer dan \$ 60 miljard.⁷ In 2018 werd 4,1 miljoen ton voedselbeschermingsproducten, die momenteel voornamelijk op chemische basis zijn, gebruikt om de productie van onze plantaardige voedingsmiddelen in stand te houden⁸. Ondanks het feit dat conventionele chemische bestrijdingsmiddelen als een waarschijnlijke bron van menselijke gezondheids- en milieuproblemen worden beschouwd, blijkt uit een analyse die de Europese Autoriteit voor voedselveiligheid ('EFSA')⁹ op geselecteerde voedingsproducten heeft uitgevoerd dat in 2018 40% van de geteste voedselmonsters resten van een of meer pesticiden bevatte en 4,5% het maximaal toegestane niveau overschreed, waarbij bleek dat 36,2% van de geteste vruchten en boomnoten detecteerbare residuen vatte, waarvan 29,3% zich boven het maximaal toegestane niveau bevond. Ondanks dit uitgebreide gebruik van conventionele chemische bestrijdingsmiddelen wordt naar schatting 30% van al het geproduceerde voedsel nog steeds verspild in de voedingswaardeketen. Een belangrijk deel van de verliezen¹⁰ (geschat op de helft van de totale voedselverspilling) is toe te schrijven aan de productiestappen (in het veld) en de eerste stappen voor het verwerken en opslaan (naoogst), voordat het voedsel wordt verwerkt of bij de consument aankomt (zie Figuur 2 hieronder) (en Biotallys is van mening dat dit nog meer het geval is voor fruit en groenten). Tegelijkertijd is in de afgelopen tien jaar de digitale AgTech-technologie ontstaan, met algoritmen voor machinelere, sensoren en robots die steeds vaker worden gebruikt in velden over de hele wereld, wat laat zien hoe complex het productieproces is geworden. Door het toegenomen gebruik van gegevens en computerintelligentie om de productie van gewassen te ondersteunen, is Biotallys van mening dat gegevensgestuurde beslissingen door telers de kans op het gebruik van alternatieve oplossingen in plaats van conventionele chemische voedselbeschermingsmiddelen verder zullen vergroten.¹¹ De voedselproductie vertegenwoordigt nu al 26% van de wereldwijde uitstoot van broeikasgassen¹² en rekening houdende met een groeiende wereldbevolking, is Biotallys ervan overtuigd dat de landbouwsector baanbrekende innovaties nodig heeft om haar milieu- en maatschappelijke impact te verminderen en tegelijk de voedselveiligheid en -kwaliteit te verbeteren.

Figuur 2. Algemeen overzicht van voedselverlies en afval



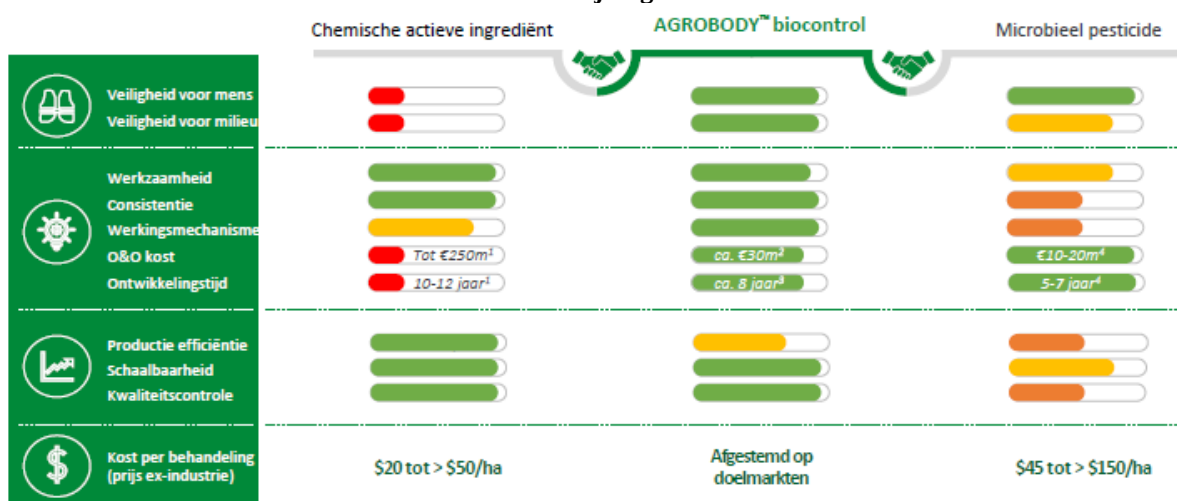
bron: The Boston Consulting Group, "Tackling the 1.6b ton food loss and waste crisis", 2018

In de toekomst kan de wereld te maken krijgen met grote bedreigingen door de hoge levensverwachting waarbij de groeiende bevolking in 2050 naar verwachting 50% meer voedsel nodig zal hebben, wat kan leiden tot een behoefte aan agrarische grond, bijna twee keer zo groot als India, waardoor de bijdrage van de landbouw aan de uitstoot van broeikasgassen 275% boven de streefwaarde zal liggen.¹³ In haar doelstellingen voor duurzame ontwikkeling die in 2015 zijn aangekondigd,¹⁴ streeft de Verenigde Naties ernaar om tegen 2030 wereldwijd per hoofd het voedselafval te halveren op het niveau van de detailhandel en de consument en voedselverliezen te beperken in de productie- en toeleveringsketens, inclusief oogstverliezen. Hieruit blijkt hoe dringend het voedselverspillsprobleem wereldwijd is.

Hoewel er uitzonderingen bestaanⁱⁱ, vormt biologische voedselbescherming over het algemeen een duurzamer en veiliger alternatief dat minder voedselafval oplevert na het oogsten en chemische residuen drastisch vermindert. De markt voor biologische voedselbescherming is sterk gegroeid tot ruim boven de conventionele markt voor chemische voedselbescherming, en de afgelopen tien jaar in een tempo van niet minder dan 15% per jaar.¹⁵ Verwacht wordt dat dit zal aanhouden met een CAGR van 13% voor de periode tussen 2019 en 2025, om in 2025 een bedrag van \$7,7 miljard te bereiken.¹⁶ Ondanks deze groei en het algemeen schonere veiligheidsprofiel kunnen veel biologische voedselbeschermingsmiddelen, vanwege hun afhankelijkheid van het tijdstip en de toepassingsomstandigheden, de effectiviteit en consistentie van conventionele chemische alternatieven niet evenaren. Als technologische vooruitgang de ontwikkeling mogelijk maakt van nieuwe biologische voedselbeschermingsmiddelen die de prestaties en consistentie van conventionele chemische voedselbeschermingsmiddelen kunnen evenaren, zou de marktgroei in de biologische voedselbeschermingssector volgens Biotals nog verder kunnen versnellen. Daarnaast maakt het gebruik van biologische voedselbeschermingsmiddelen ook efficiëntieverbeteringen mogelijk voor telers, omdat bij het gebruik van bepaalde conventionele chemische voedselbeschermingsmiddelen meerdere dagen moet worden gewacht voordat de behandelde gebieden kunnen worden betreden om mensen en dieren te beschermen tegen vergiftiging.

ⁱⁱ Zo is bijvoorbeeld gebleken dat Pyrethrinen, een natuurlijke klasse van insecticiden die in chrysanthemen worden aangetroffen, bij contact met de huid irritatie kunnen veroorzaken en dat kopersulfaat, een op grote schaal gebruikt fungicide/bactericide in de biologische bestrijdingsindustrie, aanleiding geeft tot bezorgdheden op het gebied van het milieu als gevolg van accumulatie ervan in de bodem en afvloeiing vanuit de bodem.

Figuur 3. Vergelijking van het AGROBODY™ platform met chemische en microbiële bestrijdingsmiddelen



Toelichtingen:

1. Phillips McDougall, *Evolution of the Crop Protection Industry since 1960* (2018) - <https://croplife.org/wp-content/uploads/2018/11/Phillips-McDougall-Evolution-of-the-Crop-Protection-Industry-since-1960-FINAL.pdf>.
2. Op basis van door Biotalys gemaakte schattingen van doelmarkten.
3. Op basis van verwachtingen over de huidige pijplijn van Biotalys, die per programma kunnen verschillen.
4. Olson, S. (2015). *An analysis of the biopesticide market now and where it is going*. *Outlooks on pest management*, 26(5), 203-206, afgewogen met behulp van schattingen en informatie die Biotalys bij bedrijven uit de sector heeft ingewonnen.

Met behulp van het eigen technologieplatform streeft Biotalys ernaar producten te ontwikkelen die de ecologische voetafdruk van de landbouw helpen verkleinen, het gebruik van onze natuurlijke hulpbronnen optimaliseren en gezonde en veilige keuzes bieden aan consumenten. Biotalys is er inderdaad van overtuigd dat haar productkandidaten een biologisch duidelijk milieuveiligheidsprofiel voor mensen en milieu zullen bieden, vanwege hun intrinsieke snelle biologische afbreekbaarheid, terwijl ze conventionele chemische prestaties en consistentie bieden wanneer ze worden gebruikt volgens de aanbevelingen op het etiket (op basis van de productkenmerken die worden aangetoond in het veldproefprogramma) in een IPM-programma, waarbij een belangrijke tekortkoming wordt verholpen van de meeste biologische voedselbeschermingsmiddelen die doorgaans minder consistent en effectief zijn in vergelijking met conventionele chemische voedselbeschermingsmiddelen.¹⁷ Bovendien is Biotalys van mening dat haar eigen technologieplatform het mogelijk maakt om tegen competitieve kosten binnen de industrie nieuwe werkingsmechanismen te identificeren, waar de conventionele chemische innovatie het afgelopen decennium is uitgedaagd en waar biologische middelen gewoonlijk geen duidelijk en eenduidig werkingsmechanisme hebben. Ten slotte verwacht Biotalys productkandidaten op grote schaal te produceren door middel van fermentatie met een kwaliteitscontrole zoals bij chemicaliën en een productie-efficiëntie die de concurrentie op de lange termijn in de meeste voedselbeschermingsmarkten aan kan.

Het AGROBODY Foundry™ platform van Biotalys maakt een snelle identificatie, ontwikkeling en productie mogelijk van productkandidaten die zijn gebaseerd op proteïne op basis van antilichamen die worden gebruikt voor biologische voedselbescherming (of 'biobestrijding') en die het potentieel hebben om een breed scala aan biologische voedselbedreigingen aan te pakken met nieuwe werkingsmechanismen. Proteïnen op basis van antilichamen hebben al aangetoond dat ze potentieel hebben als therapeutische moleculen bij meerdere farmaceutische toepassingen. Biotalys streeft ernaar het potentieel van deze technologie aan te tonen voor meerdere voedsel- en landbouwtoepassingen om nieuwe biologische fungiciden, insecticiden en bactericiden te ontwikkelen. Het AGROBODY Foundry™ platform biedt ook de mogelijkheid om gedifferentieerde werkingsmechanismen te identificeren om de toenemende resistentie bij agriculturele bedreigingen tegen te gaan. Bovendien is Biotalys van mening dat het met haar efficiënte en doelgerichte aanpak de tijdlijnen voor onderzoek en ontwikkeling met 20-30% kan versnellen in vergelijking met chemische voedselbeschermingsmiddelen, en met een verlaging van de ontwikkelingskosten met ongeveer 80% tot 90% (afhankelijk van de doelmarkt) (zie sectie 9.4.3 (Activiteiten – De sterke punten van Biotalys – Een kapitaalefficiënt bedrijfsmodel, gekoppeld aan een eenvoudig regelgevingstraject.)). In de afgelopen twee jaar heeft Biotalys de schaalbaarheid van het AGROBODY Foundry™ platform aangetoond door proteïneproductievolumes van 35.000 l te bereiken en het regulatorisch dossier voor haar eerste biofungicide dat is gebaseerd op proteïne op basis van antilichamen in te dienen bij de EPA.

Tot op heden heeft Biotals zeven productkandidaten in de pijplijn (zie Figuur 4 hieronder), die een breed scala aan mogelijke toepassingen bieden om te voldoen aan de groeiende vraag naar effectieve, veilige en milieuvriendelijke voedselbeschermingsmiddelen. De kandidaat-biobestrijdingsmiddelen van Biotals die zijn gebaseerd op proteïnen op basis van antilichamen zijn bedoeld voor gebruik in verschillende fasen binnen de voedingswaardeketen. Biotals richt zich inderdaad op de gewasbeschermingsmarkt, waar haar productkandidaten als vervanging voor of samen met conventionele chemische middelen worden gebruikt. Het richt zich ook op de naooogstbeschermingsmarkt, waar het gebruik van conventionele chemische middelen mogelijk niet wenselijk of toegestaan is uit gezondheids- en milieuoverwegingen en waar er beperkte technologieën beschikbaar zijn om verse producten te beschermen tegen bederf.

Figuur 4. De pijplijn van Biotals per april 2021

A BioFungiciden					
Project	Doelpathogenen	Doelmarkten	Marktomvang ⁽²⁾	Stap	Beoogde lancering ⁽³⁾
Evoca	Botrytis, echte meeldauw	Aardbei, wijndruiven, kasgewassen	Markttest	3.0 – Pre-markt introductie: pre-marketing	2022
BioFun-5	Botrytis, echte meeldauw, anthracnose	Hoogwaardige F&G	\$600m	1.3 – Onderzoek: Lead karakterisatie (in vivo)	2026
BioFun-6 ⁽⁴⁾	Botrytis, echte meeldauw, anthracnose	F&G	\$1.2mld	1.2 – Onderzoek: Lead karakterisatie (in vitro)	2028
BioFun-2	Bladvlekziekte	Belangrijke F&G, granen, koolzaad	\$1.7mld	0.0 – Onderzoek: Scoping / Sectorpartner verkenning	2030/31
BioFun-4	Oomyceten	Wijnranken, aardappelen	\$800m	0.0 – Onderzoek: Scoping / Sectorpartner verkenning	2031/32
B BioInsecticiden					
BioIns-1	Lepidoptera	Groenten, maïs, soja, katoen	\$800m	1.2 – Onderzoek: Lead karakterisatie (in vitro)	2028/29
C BioBactericiden					
BioBac-1	Belangrijke bacteriën	Belangrijk fruit, citrus, olijven, groenten	\$300m	1.1 – Onderzoek: Lead generatie & identificatie	2029/30

Toelichting(en):

1. Biofun-6 zal naar verwachting het marktaandeel van Biofun-5 uitbreiden.
2. De grootte van de doelmarkt voor elk segment wordt berekend in functie van het aantal hectaren in het prijssegment waarop Biotals zich richt, de incidentie van de ziekte of plaag in het overeenkomstige segment en het aantal vereiste producttoepassingen, zoals nader uiteengezet in sectie 9.7 (Pijplijn en productkandidaten)
3. Na introductie op de markt, is de verwachting dat de omzetpiek na 5 - 8 jaar wordt bereikt, afhankelijk van het segment. Uitgaande van twee extra programma's per jaar vanaf 2023 (waaronder interne programma's, O&O-partnerschappen, ontwikkelingssamenwerkingen en levenscyclusbeheer).

(Zie ook secties 9.8.2 (Het AGROBODY Foundry™ platform – Onderzoeksfase) en 9.8.4 (– Ontwikkelingsfase)).

In december 2020 heeft Biotals haar eerste productkandidaat Evoca™ met proteïne op basis van antilichamen, ter goedkeuring ingediend bij de EPA. Daarnaast is Evoca™ in april 2021 ter goedkeuring ingediend bij het California Department of Pesticide Registration in de Verenigde Staten. Het registratiedossier is in maart 2021 ook ingediend voor EU-registratiegoedkeuring. De prestaties en belangrijkste kenmerken van de Evoca™ zijn tijdens de ontwikkelingsfase beoordeeld in meer dan 300 veldproeven tijdens meerdere seizoenen onder verschillende milieumomstandigheden (zie sectie 9.7.4 (Pijplijn en productkandidaten – Evoca™)).

Na registratie in de VS, die momenteel wordt verwacht in de tweede helft van 2022, is Biotals van plan Evoca™ te gebruiken als een pilootproduct en markttest voor haar productkandidaten in meerdere staten in de V.S. en in Europa (d.w.z. er wordt niet verwacht dat Evoca™ zal worden geïntroduceerd voor commercialisatie (zie ook sectie 8.2.3 (Operationeel en financieel overzicht – Belangrijkste factoren die van invloed zijn op het operationeel resultaat, de financiële situatie, liquiditeit en kapitaalmiddelen Markttest van Evoca™))). Het belangrijkste doel van de markttest van Evoca™ is het aantonen van de competitieve kenmerken van de productkandidaten die worden gegenereerd via het AGROBODY Foundry™ platform, zoals consistentie en effectiviteit tegen specifieke plagen in IPM-programma's, bescherming van opbrengst van de doelgewassen, verlenging van de houdbaarheid, afwezigheid van pesticideresiduen in de verse producten, evenals de natuurlijke veiligheid van de productkandidaten in een commerciële omgeving. Biotals is ook voornemens al haar toekomstige producten te registreren bij geselecteerde lokale reglementaire instanties en verwacht, mede als gevolg van de markttest van Evoca™, te kunnen profiteren van snelle registratie in verschillende doelmarkten.

In het begin zal Evoca™ op de markt worden geïntroduceerd via een partnerschap of met lokale distributeurs in de Verenigde Staten, voor geselecteerde gewassen met de hoogste waarde, zoals overdekte gewassen, aardbeien

en druiven. Biotals is van plan zich in de eerste jaren van de commercialisatie van haar productkandidaten te concentreren op markten met een hogere toegevoegde waarde, aangezien de telers in deze segmenten hogere prijzen betalen voor de gebruikte inputs (in overeenstemming met de hogere waarde van hun gewassen) Na de markttest van Evoca™ is Biotals van plan om de volgende generatie van haar productkandidaten te commercialiseren in bijkomende fruit- en groentemarkten en in verschillende regio's, zoals Europa, Brazilië en Japan. Biotals streeft er ook naar om haar productkandidaten te commercialiseren via distributieovereenkomsten of partnerschappen in specifieke en sterk gecommuniceerde markten en op eigen kracht waar Biotals gelooft dat er meer waarde kan worden gecreëerd met een klein en toegewijd team.

Om haar ambities te verwezenlijken, heeft Biotals een aantal getalenteerde wetenschappers en bedrijfskundigen aangetrokken, afkomstig uit verschillende industriesectoren en met tientallen jaren ervaring in bedrijven als Ablynx NV, Koninklijke DSM NV, Syngenta Group en Devgen NV. Dit creëert een krachtige diversiteit om het potentieel van het AGROBODY Foundry™ platform van Biotals te ondersteunen voor de specifieke behoeften van de voedselsector en de agrarische sector. Bovendien werd Biotals sinds de oprichting in 2013 ondersteund door deskundige lokale (GIMV NV, PMV NV, Biovest NV, Qbic, Madeli Participaties B.V., K&E BV, het Vlaams Instituut voor Biotechnologie ('VIB'), Agri Investment Fund CVBA, Ackermans & van Haaren NV) en internationale beleggers (Sofinnova Partners, Novalis LifeSciences), met een sterke ervaring in AgTech, biotechnologie en biowetenschappen.

9.3 Oplossing van Biotals

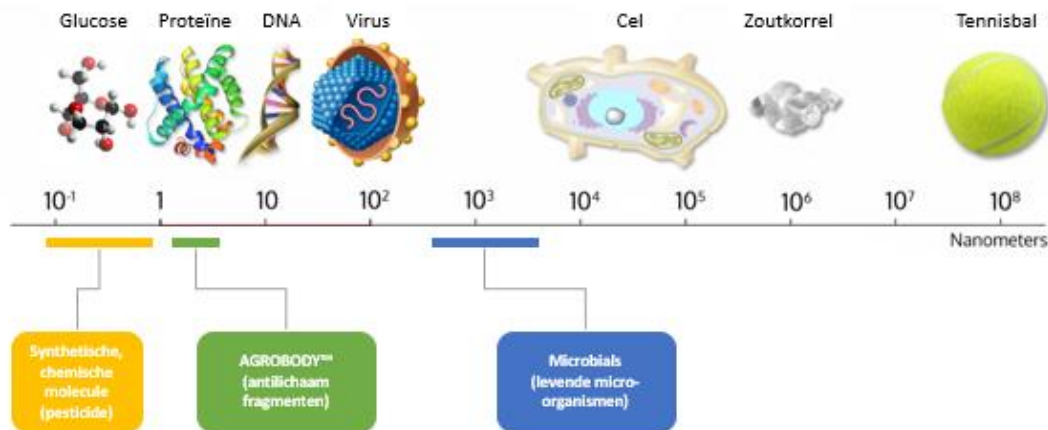
9.3.1 Conventionele chemische voedselbeschermingsmiddelen en biologische alternatieven

Traditioneel werden conventionele chemische voedselbeschermingsmiddelen, die afhankelijk zijn van kleine synthetische organische moleculen, gebruikt voor de behandeling van een verscheidenheid aan plantenziekten en -aandoeningen, gebaseerd op bepaalde kenmerken waaronder hun geringe grootte (tot 600 Dalton (zie Figuur 5 hieronder)), stabiliteit, eenvoudige productie door chemische synthese en diverse werkingsmechanismen. Ondanks hun wijdverspreide gebruik en consistente prestaties hebben kleine moleculen enkele belangrijke nadelen, waaronder binding buiten het doel, wat leidt tot ongewenste bijwerkingen, de behoefte aan langdurige optimalisatie om hun affiniteit en selectiviteit te verbeteren en de ontwikkeling van resistentie tegen pathogenen. Het probleem van de gevaren van deze moleculen voor de menselijke gezondheid en het milieu heeft geleid tot bezorgdheid de veiligheid ervan en tot de zoektocht naar alternatieven die deze bezorgdheid kunnen wegnemen.

Alternatieve biologische middelen die afhankelijk zijn van gunstige microben voor het direct of indirect afremmen van pathogenen, hebben veel aandacht gekregen vanwege de afwezigheid van schadelijke residuen en hun milieuvriendelijke aard en over het algemeen lagere productiekosten. Voorbeelden van microbiële biologische middelen die worden gebruikt als werkzame bestanddelen van gewasbeschermingsmiddelen, zijn soorten van het schimmelgeslacht *Trichoderma* en van verschillende soorten van de bacteriën *Bacillus* en *Pseudomonas*. Op dit moment is er echter bewijs dat de effectiviteit niet altijd wordt bereikt en dat sommige producten te maken krijgen met productie-uitdagingen op het gebied van schaalbaarheid, consistentie en/of kosten. De belangrijkste nadelen van biologische middelen zijn onder andere de zeer hoge specificiteit ten opzichte van de doelziekte en het pathogeen, waardoor mogelijk meerdere biologische gewasbeschermingsmiddelen moeten worden gebruikt voor het behalen van effectieve resultaten. Daarnaast geldt vooral voor microbiële gewasbeschermingsmiddelen dat deze levende organismen zijn, waardoor hun werkzaamheid vaak variabel is als gevolg van de invloed van verschillende biotische factoren (gastheersoort, voedingsstatus, pathogeen) en abiotische factoren (temperatuur, relatieve vochtigheid), terwijl de AGROBODY™ proteïnen van Biotals vroeg in de onderzoeksfase worden geselecteerd op basis van onder andere hun stabiliteit (zie sectie 9.8.1 (*Het AGROBODY Foundry™ platform - Overzicht*)).

Figuur 5. Relatieve grootte van chemische en biologische voedselbeschermingsmiddelen

Relatieve grootte van chemische pesticides en biologische pesticides



Bron : <https://www.wichlab.com/nanometer-scale-comparison-nanoparticle-size-comparison-nanotechnology-chart-ruler-2/>

9.3.2 Proteïnen op basis van antilichamen

In de afgelopen decennia zijn proteïnen op basis van antilichamen een nieuwe en belangrijke klasse van biologische therapeutica geworden tegen een groot aantal ziekten, waaronder infectieziekten. Als onderdeel van de natuurlijke afweer tegen pathogenen ontwikkelt het immuunsysteem van gewervelde dieren moleculen die antilichamen worden genoemd. Zoals weergegeven in Figuur 6 hieronder zijn antilichamen Y-vormige proteïnen die bestaan uit twee zware en twee lichte ketens die samen de structuur vormen van een conventioneel antilichaam. Er zijn V-domeinen aan de punt van zowel de zware als de lichte keten die samen verantwoordelijk zijn voor het richten van een specifiek antilichaam op een antigeen en die verschillend zijn voor elk type antilichaam. Bij een immuunrespons op een vreemd lichaam of antigeen genereert het immuunsysteem een breed paneel aan antilichamen die zich binden aan het antigeen en die allemaal enigszins verschillen in hun V-domeinen. Het Fc-domein heeft geen wisselwerking met de antigenen, maar staat in wisselwerking met componenten van het immuunsysteem via verschillende receptoren op immuun- en andere cellen.

In de jaren 70 werd een technologie ontwikkeld om monoklonale antilichamen ('mAbs') te produceren, waardoor de farmaceutische industrie deze moleculen als therapeutica kan ontwikkelen. Ondanks hun commerciële succes hebben mAbs nog steeds enkele aanzienlijke beperkingen in vergelijking met kleine moleculen. mAbs zijn groot (150.000 Daltons (zie Figuur 5 hierboven)) wat hun vermogen om bepaalde biologische doelen te bereiken beperkt. mAbs hebben ook complexe structuren, waardoor de snelle ontwikkeling van multivalente en multispecifieke moleculen een uitdaging vormt. Ze zijn ook relatief instabiel in vergelijking met kleine moleculen, waardoor de toepassingsmogelijkheden beperkt zijn. Dit heeft geleid tot een vraag om de volgende generatie proteïnen op basis van antilichamen te identificeren, die idealiter de voordelen van kleine moleculen zouden combineren met de gunstige eigenschappen van mAbs.

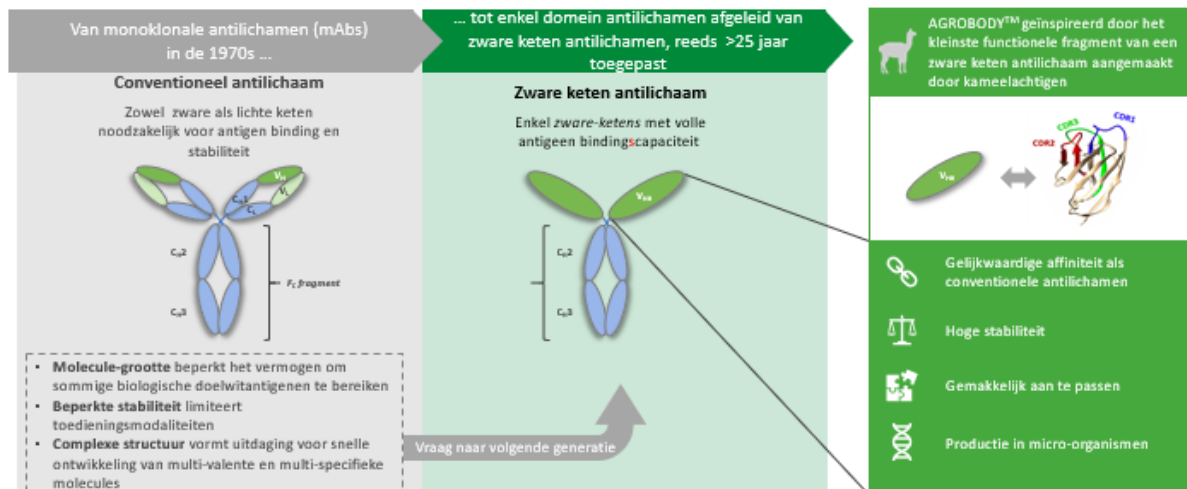
Biotals is van mening dat haar Agrobody™ proteïnen voldoen aan de criteria om deel uit te maken van deze volgende generatie. Ze hebben verschillende inherente voordelen die kunnen worden gebruikt om potentieel gedifferentieerde productkandidaten te creëren met nieuwe werkingsmechanismen en een pijlpijn van beschermende hulpmiddelen tegen onder andere belangrijke klassen schimmelziekten, insectenplagen en bacteriële ziekten. De veelzijdigheid van het AGROBODY Foundry™ platform biedt ook een verdere uitbreiding in meerdere technologiedomeinen (diagnostiek voor landbouw) en in nichemarkten waar bestaande oplossingen beperkt zijn (zoals bacteriële en virale ziekten in voedsel, de land- en bosbouw).

9.3.3 Het AGROBODY Foundry™ platform

De basis van het AGROBODY Foundry™ platform werd oorspronkelijk ontdekt op de Vrije Universiteit Brussel in België. De uitvinding was gebaseerd op de observatie dat Camelidae, de familie die kamelen, lama's en alpaca's omvat, naast het genereren van conventionele antilichamen, ook een andere klasse antilichamen bezit. In deze antilichamen ontbreken de lichte ketens, maar ze hebben nog steeds de volledige antigeenbindingscapaciteit van conventionele antilichamen. In deze 'heavy-chain only'-antilichamen vindt antigeenbinding plaats via één variabel

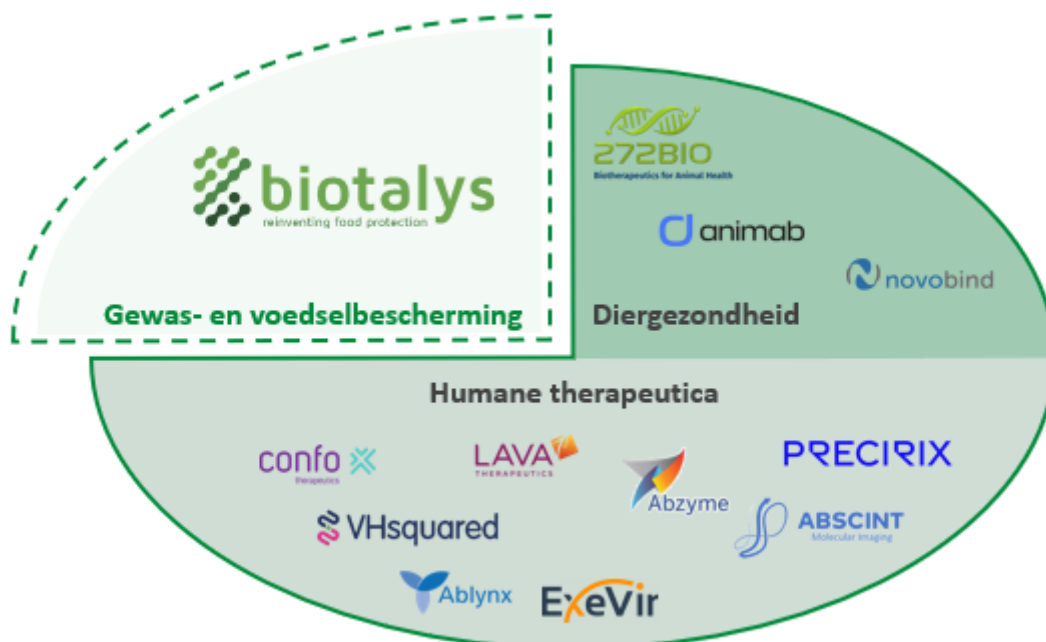
domein ('VHH'), het kleinste functionele fragment van een natuurlijk voorkomend heavy-chain-antilichaam (zie Figuur 6 hieronder).

Figuur 6. Het AGROBODY™



Begitigd door natuurlijke evolutie vertonen proteïnen op basis van antilichamen unieke biofysische, biochemische en farmacologische kenmerken en zijn ze de afgelopen 28 jaar in aanzienlijke mate academisch en sectorgericht onderzocht op het gebied van de ontwikkeling van geneesmiddelen voor mens en dier, evenals bij de ontwikkeling van diagnostische hulpmiddelen, biosensoren en toepassingen in fabrieken en bij voedselbescherming (zie Figuur 7 hieronder). Specifieke toepassingen op het gebied van gewassen- en voedselbescherming zijn beperkt tot wetenschappelijk onderzoek, gezien de veel grotere nadruk op productiekosten en -schaal in de landbouw- en voedingsindustrie, en de tot nu toe gerapporteerde titers (zie sectie 9.8.6 – *Het AGROBODY Foundry™ platform – Productie: Vanaf het begin ontwikkelen met het oog op kostenefficiëntie en economische haalbaarheid*). Bijgevolg is Biotals voor zover bekend het enige bedrijf dat op dit gebied actief is en deze technologie volledig heeft benut en doorontwikkeld voor het specifieke gebruik op de gewassen- en voedselbeschermingsmarkt dat zich richt op bio-fungiciden, bio-insecticiden en bio-bactericiden.

Figuur 7. Gebruik van VHH-afgeleide proteïnen



Hoewel het AGROBODY Foundry™ platform een nieuwe benadering biedt voor het leveren van alternatieve en duurzame producten voor de voedselbeschermingsmarkt, bouwt het voort op een goed gevalideerd corpus van

onderzoek en ontwikkeling dat reeds de effectiviteit heeft aangetoond van proteïnen op basis van antilichamen als therapeutische geneesmiddelen evenals een continue uitbreiding naar meerdere therapeutische domeinen.

9.4 De sterke punten van Biotals

9.4.1 AGROBODY Foundry™, een uniek en schaalbaar eigen technologieplatform voor effectieve, milieuvriendelijke en schone biobestrijdingsoplossingen op basis van proteïnen, met meerdere mogelijke toepassingen

a) Het AGROBODY Foundry™ platform

Het AGROBODY Foundry™ platform van Biotals is een uniek en schaalbaar technologieplatform dat de ontwikkeling mogelijk maakt van AGROBODY™ kandidaat-biobestrijdingsmiddelen op basis van proteïnen voor meerdere indicaties. Hierdoor kunnen bijvoorbeeld biofungiciden, bio-insecticiden en biobactericiden worden ontwikkeld met nieuwe werkingsmechanismen. Dankzij deze nieuwe werkingsmechanismen is het minder waarschijnlijk dat een doel organisme resistentie ontwikkelt, vergeleken met de snelheid van resistentie tegen veelgebruikte conventionele chemische voedselbeschermingsmiddelen. Binnen het landschap van de biologische bestrijdingssector is Biotals van mening dat er op de datum van dit Prospectus geen voorbeeld is van een technologieplatform dat vergelijkbaar is met dat van Biotals dat in staat is -, bio-insecticiden en biobactericiden te ontwikkelen.

De kracht van het AGROBODY Foundry™ platform van Biotals zit allereerst in de aard van de productkandidaten die het kan genereren, de AGROBODY™ biologische bestrijdingsmiddelen. AGROBODY™ biologische bestrijdingsmiddelen van Biotals die zijn gebaseerd op kleine proteïnen die zijn verkregen door fermentatie, zijn door reglementaire instanties gekwalificeerd als biologische voedselbeschermingsmiddelen of biologische bestrijdingsmiddelen. Ze vormen een alternatieve categorie die een aanvulling vormt op conventionele chemische voedselbeschermingsmiddelen en bestaande microbiële voedselbeschermingsmiddelen.

b) Een platform op basis van proteïnen dat gedifferentieerde voordelen biedt

Proteïnen zijn de meest voorkomende en diverse groep biologische stoffen en worden vaak beschouwd als de centrale verbindingen die nodig zijn voor het leven. Proteïnen worden gemaakt van aminozuren die de bouwstenen vormen die nodig zijn voor alle levende organismen, van planten tot microben tot zoogdieren. Biotals is tot op heden alleen op de hoogte van een zeer beperkt gebruik van proteïnen of peptidenⁱⁱⁱ in biologische voedselbeschermingsmiddelen, waaronder met peptiden (bijv. door Vestaron Corporation, een Amerikaans bedrijf, peptiden geïdentificeerd uit spinnengif en alleen gebruikt als insecticiden) en plantenextracten die proteïnen bevatten (bijv. CEV, SA, een Portugees bedrijf dat plantaardige lupine-extracten gebruikt). In tegenstelling tot Biotals en het AGROBODY Foundry™ platform, beginnen deze bedrijven echter met bestaande peptiden of proteïnen, die zij vervolgens onderzoeken op activiteit tegen plagen en/of ziekten. Bovendien is Biotals ervan op de hoogte dat IBI-Ag Ltd., een Israëlisch bedrijf, zich in een vroege ontdekkingsfase bevindt waarin onderzoek wordt gedaan naar het gebruik van enkelvoudige domein antilichamen voor de ontwikkeling van bio-insecticiden.

Vanwege hun kleine omvang en specifieke structuur (zie Figuur 5 hierboven) en de eigenschappen is Biotals van mening dat haar AGROBODY™ proteïnen ideale bouwstenen zijn voor het genereren van nieuwe biologische bestrijdingsmiddelen op basis van proteïnen. Ze hebben meerdere voordelen:

- Ze worden verkregen door fermentatie in eenvoudige micro-organismen, zoals gist, gevolgd door filtratiestappen, waardoor de hoeveelheid energie en afval uit de productie wordt beperkt.
- Ze zijn onderworpen aan voortdurende kwaliteitscontrole om de inhoud en zuiverheid van de productkandidaat op elk moment te kunnen vaststellen.
- Ze zijn zo ontworpen dat ze, net als een conventioneel chemisch voedselbeschermingsmiddel, kunnen worden toegepast door telers of professionals uit de sector zonder aanpassingen aan de landbouwuitrusting of distributiekkanalen voor specifieke temperaturomstandigheden, zoals het geval zou kunnen zijn voor bepaalde microbiële biologische bestrijdingsmiddelen waarvoor een gecontroleerd milieu nodig is.

ⁱⁱⁱ Peptiden kunnen het best worden omschreven als moleculen die uit 2 tot 50 aminozuren bestaan, terwijl proteïnen uit minimaal 50 aminozuren zijn opgebouwd.

- Ze zijn ontworpen om eenvoudig te worden geïntroduceerd in IPM-programma's van telers als alternatief voor bestaande conventionele chemische voedselbeschermingsmiddelen of om het resistentiebeheer te verbeteren.
- Ze zijn zo effectief en consistent als conventionele chemische voedselbeschermingsmiddelen wanneer ze worden gebruikt in het kader van een IPM-programma, maar net zo onschadelijk als microbiële voedselbeschermingsmiddelen.
- Ze zijn ontworpen om veilig te zijn voor telers en consumenten, waardoor het veld snel opnieuw kan worden betreden en er korte intervallen zijn voor het oogsten (wat de intervallen zijn, wordt verder bepaald door de registratie in de VS/EU (zie sectie 9.10 – *Reglementair kader*)).
- Ze zijn van nature biologisch afbreekbaar in het milieu waarin ze worden gebruikt, hun stabiliteit wordt verfijnd tijdens het O&O-proces van Biotals om hun maximale werkzaamheid mogelijk te maken voordat ze op natuurlijke wijze worden afgebroken tot hun aminozuurbouwstenen, die een bron van voedingsstoffen vormen voor planten en micro-organismen, terwijl ze stabiel blijven in hun oorspronkelijke geformuleerde toestand.
- Ze zijn specifiek voor de doelziekten of -plagen. De werkingsmechanismen en het werkingsspectrum kunnen worden afgestemd tijdens het O&O-proces, waardoor ongewenste gevolgen voor nuttige organismen en het ecosysteem worden voorkomen.

c) Voordelen ten opzichte van behandelingen met conventionele chemische stoffen (klein molecuul) en microbiële alternatieven

Biotals is van mening dat het AGROBODY Foundry™ platform verschillende voordelen biedt ten opzichte van kleine moleculen en microbiële middelen, waaronder de volgende (zie Figuur 8 hieronder):

- **Verschillende spectrums van doelen en werkingsmechanismen.** De biologische bestrijdingsmiddelen van AGROBODY™ binden zich met hoge specificiteit aan hun doelen op celoppervlakken in tegenstelling tot chemische kleine moleculen, die zich voornamelijk binden aan intracellulaire doelen. Omdat ze zo'n hoge specificiteit missen, hebben chemische kleine moleculen het potentieel om een onbedoelde en ongewenste wisselwerking aan te gaan met weefsels, cellen en celcomponenten, en om onbedoelde en ongewenste effecten buiten het doelgebied te veroorzaken. Microbiële biologische bestrijdingsmiddelen activeren verschillende werkingsmechanismen die worden gekatalyseerd door de aanwezigheid van een pathogeen, zoals concurrentie, hyperparasitisme en antibiose. In tegenstelling tot chemische bibliotheken en microbiële bestrijdingsmiddelen, maken de AGROBODY™ biologische bestrijdingsmiddelen een immunisatiestrategie mogelijk met de selectie van antigenen op basis van de doelplaag of het pathogeen en de interactie ervan met het gewas en de agronomie, om een bibliotheek met Agrobody™ proteïnen te maken die specifiek en selectief zijn ontworpen om te voldoen aan het doelspectrum en om nieuwe werkingsmechanismen te bieden.
- **Mogelijkheid om de potentie en de werkingsmechanismen te verhogen door formattering.** Door de kleine afmetingen, de monomeerstructuur en de robuuste aard van AGROBODY™ proteïnen zijn deze ideaal voor het genereren van productkandidaten met superieure activiteitenprofielen, die gebruikmaken van een proces dat formattering wordt genoemd en waarbij AGROBODY™ proteïnen aan elkaar worden gekoppeld. Door gebruik te maken van formattering kunnen enkele Agrobody™ proteïnen genetisch aan elkaar worden gekoppeld tot multivalente of multispecifieke constructen. Twee of meer bouwstenen met dezelfde specificiteit kunnen aan elkaar worden gekoppeld met behulp van een flexibele koppelaar, die gewoonlijk bestaat uit glycine-serine-eenheden, om bi- of multivalente AGROBODY™ biologische bestrijdingsmiddelen te produceren, die vaak een hogere affiniteit voor de doelmolecule vertonen en een aanzienlijk hogere potentie hebben vergeleken met het monovalente AGROBODY™ proteïne. De mogelijkheid om verschillende AGROBODY™ proteïnen aan elkaar te koppelen (dit is bewezen in farmaceutische toepassingen en kan niet worden toegepast op conventionele chemische of bestaande biologische voedselbeschermingsmiddelen) door gebruik van een flexibele koppelaar om multispecifieke kenmerken te maken, kan worden gebruikt om AGROBODY™ biologische bestrijdingsmiddelen te maken die (i) verschillende antigenen op hetzelfde pathogeen kunnen blokkeren en daardoor verschillende werkingsmechanismen kunnen combineren en (ii) twee verschillende epitopen op een doel kunnen richten om een superieure specificiteit en activiteit te creëren.
- **Eenvoudige productie.** In tegenstelling tot veel microbiële middelen zijn de AGROBODY™ biologische bestrijdingsmiddelen, waaronder multispecifieke en multivalente constructen, relatief eenvoudig te produceren omdat ze zijn gecodeerd door één gen en efficiënt worden geproduceerd in microbiologische productiegastheren zoals bacteriën en gisten.

- **Mogelijkheid om Agrobody™ proteïnen te combineren met andere proteïnedomeinen of andere moleculen om het productprofiel te verbeteren of te verfijnen.**

Conventionele O&O-platforms voor chemische en microbiële voedselbeschermingsmiddelen vereisen vaak intensieve scouting en screening (zie Figuur 8 hieronder) in de onderzoeksfases met grote aantallen mogelijke nieuwe kandidaten om kandidaten te vinden die effectief zijn tegen specifieke insecten, schimmels of microben. Het AGROBODY Foundry™ platform van Biotals biedt daarentegen het voordeel dat Agrobody™ proteïnen rechtstreeks uit de geselecteerde doelinsecten, schimmels of microben worden gegenereerd. De proteïnen van Agrobody™ zijn ontworpen om via het immunisatieproces tegen een bepaald doel te werken, waardoor in één stap een breed scala aan actieve proteïnen met verschillende werkingsmechanismen kan worden verkregen. Door gebruik te maken van het natuurlijke en krachtige immuunsysteem van lama's vergroot Biotals de kans om biologisch actieve kandidaat-biobestrijdingsmiddelen te genereren met diverse werkingsmechanismen en doelgerichte biologische activiteit, die zich duidelijk onderscheiden van bestaande chemische en microbiële O&O-platforms in de industrie. Dit natuurlijke ontwerp kan niet met dezelfde efficiëntie worden gerepliceerd via synthetische bibliotheken en maakt een snellere en effectievere identificatie van kandidaat-biobestrijdingsmiddelen mogelijk, waardoor lange en dure iteratieve benaderingen minder vaak nodig zijn. Als het gaat om het opschalen van de productie van het product, is de syntheseoptimalisatie in meerdere stappen van conventionele chemische bestrijdingsmiddelen in de loop van tientallen jaren ontwikkeld voor de algemene chemische sector en wordt gebruik gemaakt van landen met lage arbeidskosten om toegang te krijgen tot grote en efficiënte productiemogelijkheden. De uitbreiding van het microbiële productieproces vereist het identificeren van grootschalige fermentatie-omstandigheden om één enkel micro-organisme te produceren dat is geïdentificeerd uit een natuurlijke leefomgeving zoals planten of bodems en die moeilijk te kweken zijn in een vat, wat voor een deel de productiekosten verklaart. Biotals kan meerdere fermentatiegastheren (gisten, schimmels) gebruiken, ontwikkelen en genetisch bewerken om de doelproteïnen op schaal te produceren, waarbij de wetenschappelijke vooruitgang in de synthetische biologie wordt benut en er meer mogelijkheden worden gecreëerd om intellectueel eigendom in het productieproces te ontwikkelen. In vergelijking met de methode voor chemische synthese in meerdere stappen voor conventionele chemische bestrijdingsmiddelen, is de éénstapsfermentatie een effectieve, CO₂-efficiënte benadering voor de productie van oplossingen voor voedsel- en gewasbescherming.

Figuur 8. Het AGROBODY Foundry™ platform biedt een innovatief en gedifferentieerd O&O-proces

	Vroege onderzoeksfase	A numbers game	Opschaling
Chemische gewasbeschermingsmiddelen		100.000 Synthese 1 Lead + Back-ups (zelfde werkingsmechanisme)	Optimalisatie van chemische synthese over verschillende stappen
Microbiële gewasbeschermingsmiddelen		Screening van duizenden stalen Beperkte diversiteit Geen back-up	Fermentatie van het microbiële organisme (i.e. beperkte flexibiliteit)
		10 ⁸ Antilichamen 1000-den hits Verschillende kandidaten & meerdere werkingsmechanismen	Meerdere mogelijkheden tot optimaliseren van fermentatie-proces

Er zijn andere bedrijven die betrokken zijn bij de ontwikkeling van veelbelovende biologische voedselbeschermingsmiddelen, zoals Greenlight Biosciences (RNA) en Vestaron (kleine peptiden). Vestaron heeft de EPA-registratie verkregen voor zijn peptide-insecticide Spear, dat is ontdekt bij de screening van spidertoxinen. Greenlight Biosciences is in de ontwikkelingsfase voor zijn eerste productkandidaat, de insecticide tegen de Colorado-aardappelkever. Bovendien is Biotals ervan op de hoogte dat IBI-Ag Ltd., een Israëlisch bedrijf, zich in een vroege ontdekkingsfase bevindt waarin onderzoek wordt gedaan naar het gebruik van enkelvoudige domein antilichamen voor de ontwikkeling van bio-insecticiden. Voor zover Biotals weet, beschikt echter geen enkel ander bedrijf in de biologische voedselbeschermingsindustrie over een veelzijdig platform voor meerdere indicaties, zoals het AGROBODY Foundry™ platform.

9.4.2 Een gediversifieerde pijplijn van zeven productkandidaten op drie verschillende indicaties, gericht op kritieke plagen en ziekten en controles met een gecombineerde potentiële adresseerbare markt van \$ 4,8 miljard.

Tot op heden heeft Biotals zeven productkandidaten in de pijplijn (zie Figuur 4 hierboven), die een breed scala aan mogelijke toepassingen bieden om te voldoen aan de groeiende vraag naar effectieve, veilige en milieuvriendelijke voedselbeschermingsproducten.

De belangrijkste differentiatie van de pijplijn van Biotals kan worden samengevat in de volgende concurrentiële punten:

- **Een veelzijdige pijplijn die zich richt op meerdere indicaties.** De pijplijn van Biotals is veelzijdig en flexibel omdat het AGROBODY Foundry™ platform dezelfde technologie kan gebruiken om producten te onderzoeken en te ontwikkelen in meerdere indicaties, zoals fungiciden, insecticiden en bactericiden.
- **Nieuwe werkingsmechanismen om de ontwikkeling van resistentie te beperken.** De pijplijn van Biotals heeft de mogelijkheid om belangrijke plagen en ziekten aan te pakken met meerdere en gedifferentieerde werkingsmechanismen, zoals Evoca™, BioFun-5 en BioFun-6, en biedt telers en de voedingswaardeketen innovatieve hulpmiddelen om de ontwikkeling van resistentie te beperken en effectiever te zijn tegen voedselafval.
- **Brede en gedifferentieerde markten.** De pijplijn van Biotals richt zich op brede en gedifferentieerde markten, van hoogwaardig fruit en groenten tot speciale gewassen en rijgewassen voor een wereldwijde geconsolideerde doelmarkt van \$ 4,8 miljard met de eerste zeven productkandidaten (zie sectie 9.7 (– *Pijplijn en productkandidaten*)).
- **Potentieel om zich te richten op 'wees'-plagen en ziekten door kapitaalefficiënte ontwikkelingskosten.** De pijplijn van Biotals kan 'plagen en -ziekten' aanpakken. Vanwege het kapitaalefficiënte bedrijfsmodel kan Biotals onaangeboorde markten aanpakken (zoals biobactericiden) waar conventionele chemische voedselbeschermingsmiddelen te duur zouden zijn.

9.4.3 Een kapitaalefficiënt bedrijfsmodel, gekoppeld aan een eenvoudig regelgevingstraject.

De bestaande kosten en tijdlijnen voor de ontwikkeling en wereldwijde registratie van een nieuw conventioneel chemisch voedselbeschermingsproduct bedragen gemiddeld € 250 miljoen over 11,3 jaar.¹⁸ Uit ervaring verwacht Biotals in staat te zijn om nieuwe AGROBODY™ biologische bestrijdingsmiddelen te ontwikkelen en te registreren in gemiddeld acht jaar tijd, voor een geschatte totale kostprijs van € 30 miljoen voor doelmarkten, waarvan naar schatting 15% opzij moet worden gelegd voor de onderzoeksfase. Biotals is van mening dat het bedrijf door deze verwachte kortere tijdslijnen en verder in staat zal zijn om te profiteren van een langere octrooibescherming voor de resulterende AGROBODY™ biologische bestrijdingsmiddelen. Biotals is ook van mening dat het hierdoor in staat zal zijn om zich te richten op 'niche-' of 'wees' markten waar op een economisch haalbare manier geen andere technologie kan worden ontwikkeld en waar de behoefte aan innovatieve beschermende oplossingen nog belangrijker is.

Biotals heeft ook een duidelijk beeld van de toepasselijke wetgeving in de verschillende markten waarop het zich zal richten. In sommige van deze belangrijke markten zullen de productkandidaten van Biotals dankzij de classificatie als biochemisch bestrijdingsmiddel (in de VS) van een kortere registratieprocedure kunnen genieten in vergelijking met conventionele chemische bestrijdingsmiddelen. (In de Verenigde Staten bijvoorbeeld wordt voor de eerste Biotals productkandidaat Evoca™ door de EPA een reguleringstermijn van naar verwachting 18 maanden verwacht vergeleken met een periode van 36 maanden of langer voor conventionele chemische bestrijdingsmiddelen). Aangezien biologische bestrijdingsmiddelen vaak minder risico's met zich meebrengen dan conventionele chemische voedselbeschermingsmiddelen, vereisen biologische bestrijdingsmiddelen meestal minder toxicologische en milieuveiligheidsonderzoeken om de productveiligheid aan te tonen. De kortere tijd om een kleiner gegevenspakket te beoordelen, dat doorgaans wordt geassocieerd met biologische bestrijdingsmiddelen, leidt tot lagere registratiekosten. Hierdoor kost het op de markt brengen van een nieuw biologisch bestrijdingsmiddel aanzienlijk minder tijd en geld dan bij conventionele chemische voedselbeschermingsmiddelen.

Het gedefinieerde classificatie- en reglementair kader, als resultaat van de pre-indieningsbijeenkomsten in de VS en de EU voor Evoca™, vormt de basis voor het wettelijke traject voor de productkandidaten in de pijplijn. Het AGROBODY™ platform is bedoeld om productkandidaten met een vergelijkbaar regelgevingsprofiel te leveren, voor classificatie als biochemisch bestrijdingsmiddel in de VS, en voor registratie als

gewasbeschermingsproducten krachtens Verordening (EG) nr. 1107/2009 in de EU, waarbij wordt afgezien van bepaalde toxicologische en milieuveiligheidsonderzoeken op basis van het veiligheidsprofiel van de AGROBODY™ proteïnen. Zie sectie 9.10 (– *Regelgevend kader*). De lage-risicoclassificatie van actieve stoffen in de EU en de initiatieven van het Green Deal-beleid kunnen ook een positieve invloed hebben op het reglementaire traject voor biologische bestrijdingsmiddelen (zie ook sectie 9.6.6b) (*Overzicht van de sector – De vraag van consumenten, strengere regelgeving en de vraag van telers naar meer flexibiliteit ondersteunen de evolutie van de biologische bestrijdingsindustrie – Verscherpen van wetgeving inzake het gebruik van conventionele chemische voedselbeschermingsmiddelen*)).

9.4.4 Duidelijke en flexibele marktstrategie voor Evoca™ om de weg vrij te maken voor toekomstig commercieel succes voor toekomstige producten.

Na de registratie in de VS, die momenteel wordt verwacht voor de tweede helft van 2022, is Biotals van plan om Evoca™ als proefproduct en markttest voor haar productkandidaten te gebruiken. Hoewel Evoca™ zelf geen winstgevend product is voor Biotals, aangezien het extra kosten en verliezen zal opleveren vanwege de beperkte omvang van de markttest en de hoge productiekosten die verband houden met Evoca™ (zie ook sectie 8.2.3 (*Operationeel en financieel overzicht – Belangrijkste factoren die van invloed zijn op het operationeel resultaat, de financiële situatie, liquiditeit en kapitaalmiddelen – Markttest van Evoca™*)), biedt het een efficiënt pad om de concurrentiekenmerken van de productkandidaten die worden gegenereerd via het AGROBODY Foundry™ platform te demonstreren. Door deze functies aan te tonen, zoals consistentie en effectiviteit tegen doelplagen in IPM-programma's, bescherming van de opbrengst in doelgewassen, houdbaarheidsverlengingen, afwezigheid van pesticideresiduen in verse producten en de natuurlijke veiligheid van de productkandidaten in een commerciële omgeving, hoopt Biotals dat de markttest voor validering en geloofwaardigheid zal zorgen en het pad zal effenen voor volgende AGROBODY™ biobestrijdingproductkandidaten.

Als deze markttest succesvol blijkt te zijn, is het de overtuiging van Biotals dat het commerciële potentieel van het AGROBODY Foundry™ platform is aangetoond en dat het gemakkelijk zal worden om de andere productkandidaten op de markt te brengen.

Biotals is van plan haar productkandidaten te commercialiseren via distributieovereenkomsten of partnerschappen in markten met hoge waarde en sterk gecommuniceerde markten, en ook zelf als Biotals van mening is dat er meer waarde kan worden gecreëerd met een klein en toegewijd team. Biotals is ook van plan uit te breiden naar aangrenzende niet-gecommuniceerde markten om haar financiële veerkracht te verbeteren en strategische partnerschappen aan te gaan om haar mogelijkheden aan te vullen, schaalvoordelen te creëren en de waardecreatie te versnellen. Naast het ontwikkelen van de pijplijn die volledig in eigendom is, is Biotals van plan om geselecteerde partnerschappen aan te gaan voor onderzoek of ontwikkeling om het potentieel van het AGROBODY Foundry™ platform te vergroten. Biotals is van mening dat de Vennootschap zich door deze benadering aanzienlijk zal kunnen onderscheiden van de bestaande concurrentie en dat het de potentiële waarde van haar AGROBODY Foundry™ platform en de productkandidaten die het genereert, kan maximaliseren.

9.4.5 Een ervaren en ondernemend managementteam met een sterk trackrecord in de AgTech- en biotechnologiesector, ondersteund door een gerenommeerde en gespecialiseerde aandeelhoudersbasis.

Het executive team en de belangrijkste medewerkers van Biotals hebben gemiddeld meer dan 20 jaar ervaring op wetenschappelijke, operationele, strategische of commerciële gebieden. De gecumuleerde ervaring in verschillende (agro-)chemische en biowetenschappelijke sectoren zoals Ablynx NV, Koninklijke DSM NV, Syngenta Group, Devgen NV, Bayer AG, BASF SE, van kleine en middelgrote ondernemingen (kmo's) tot multinationals, met een unieke kennis van de baanbrekende technologie, de voedingswaardeketen en de regulering en de commercialisatie van producten voor de landbouw, zorgt voor een sterke en gevarieerde teamdynamiek gericht op waardecreatie. Zie sectie 10.3 (*Management en deugdelijk bestuur – Uitvoerend Comité*).

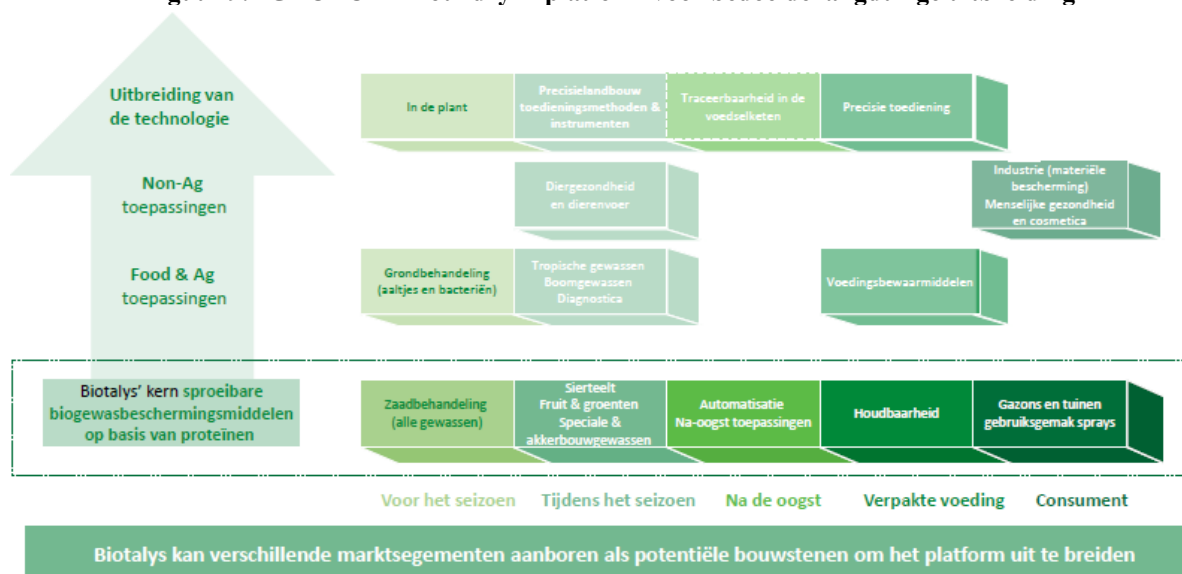
Daarnaast wordt Biotals al vanaf het begin in 2013 ondersteund door een sterke mix van gespecialiseerde lokale (GIMV NV, PMV NV, Biovest NV, Qbic, Madeli Participaties B.V., K&E BV, VIB, Agri Investment Fund CVBA, Ackermans & van Haaren NV) en internationale beleggers (Sofinnova Partners, Novalis LifeSciences), met uitgebreide ervaring in Agtech, biotechnologie en biowetenschappen.

9.5 Strategie

De visie van Biotalys is gericht op geïntegreerd leiderschap op het gebied van biologische bestrijdingsmiddelen te worden gebaseerd op een technologieplatform met end-to-end mogelijkheden op het gebied van onderzoek, ontwikkeling en commercialisatie. Om het potentieel van het eigen AGROBODY Foundry™ platform volledig te benutten, is het de bedoeling van Biotalys om:

- **Gebruik te blijven maken van het platform en de technische mogelijkheden van Biotalys om de concurrentiepositie te verbeteren.** Biotalys is van plan haar technische capaciteiten te verbeteren om gedifferentieerde en effectieve biologische bestrijdingsmiddelen te kunnen aanbieden in verschillende fasen van de voedingswaardeketen. Door continue uitbreiding van haar IP-portfolio en uitbreiding van de capaciteit op het gebied van biobestrijdingsproducten die zijn gebaseerd op proteïne op basis van antilichamen met geselecteerde getalenteerde personen en spitstechnologie, is Biotalys van mening dat het een concurrentievoordeel zal ontwikkelen dat andere concurrenten moeilijk kunnen evenaren. Zie ook Figuur 9 hieronder.
- **De eerste registratie verkrijgen voor Evoca™, een biofungicide op basis van proteïnen, in de VS en de EU, en deze te gebruiken om de weg te effenen voor de rest van de pijplijn van Biotalys.** Biotalys heeft de EPA-registratie in december 2020 aangevraagd voor haar eerste AGROBODY™ biofungicide op basis van proteïnen (Evoca™) en heeft in maart 2021 de EU-registratie aangevraagd. Ervan uitgaande dat de registratieaanvragen van Biotalys succesvol zullen zijn, is het de bedoeling om met behulp van Evoca™ belangrijke landbouwsegmenten kennis te laten maken met de AGROBODY™-technologie, vertrouwen te wekken en de belangrijkste onderscheidende kenmerken van de AGROBODY™ biologische bestrijdingsmiddelen te laten zien om zo de weg vrij te maken voor toekomstige productkandidaten. In afwachting van de registratie, is Biotalys gestart met de bouw van de benodigde interne infrastructuur en met het inhuren van CMO's en geselecteerde distributeurs om de introductie van haar eerste product op de markt te ondersteunen.
- **Selectief gebruik te maken van het AGROBODY Foundry™ platform van Biotalys om strategische samenwerking te garanderen en extra waarde te creëren.** Voortbouwend op de introductie van Evoca™ wil Biotalys selectieve partnerschappen aangaan met grote spelers in de landbouw en voedingsindustrie om het AGROBODY Foundry™ platform buiten haar interne programma's te implementeren en te valideren, de unieke productfuncties te benutten in de context van de inspanningen van de hele sector om duurzamere producten te ontwikkelen voor voedsel- en gewasbescherming. Biotalys is van plan dergelijke partnerschappen aan te gaan wanneer het marktpotentieel en de partnerschapomstandigheden waarde creëren die verder gaat dan wat de Vennootschap zelf zou kunnen genereren met haar eigen programma's.
- **Het potentieel van het AGROBODY Foundry™ platform van Biotalys in aangrenzende markten uit te breiden om veerkracht te creëren.** Biotalys streeft naar penetratie van andere markten dan gewasbescherming die minder prijsgevoelig zijn en minder gecommunitiseerd zijn, zoals bijvoorbeeld de markten voor naooogstbescherming, grassen en siergewassen. Door de diversificatie van het marktbereik is Biotalys van plan om financiële veerkracht op lange termijn te creëren en de onderscheidende waarde van haar productkandidaten in de voedingswaardeketen te benutten. Zie ook Figuur 9 hieronder.
- **Gebruik te maken van selectieve partnerschappen, overnames en het in licentie geven van technologie om mogelijkheden aan te vullen, schaalvoordelen te creëren en waarde te vergroten.** Biotalys gelooft dat het, naast strategische partnerschappen, de mogelijkheid heeft om haar groei te versnellen door middel van partnerschappen, overnames en door het in licentie geven van technologie om het AGROBODY Foundry™ platform aan te vullen, de toegang tot de markt en de productpijplijn te verbreden en de omzetgeneratie te versnellen.

Figuur 9. AGROBODY Foundry™ platform voor bedoelde langdurige uitbreiding



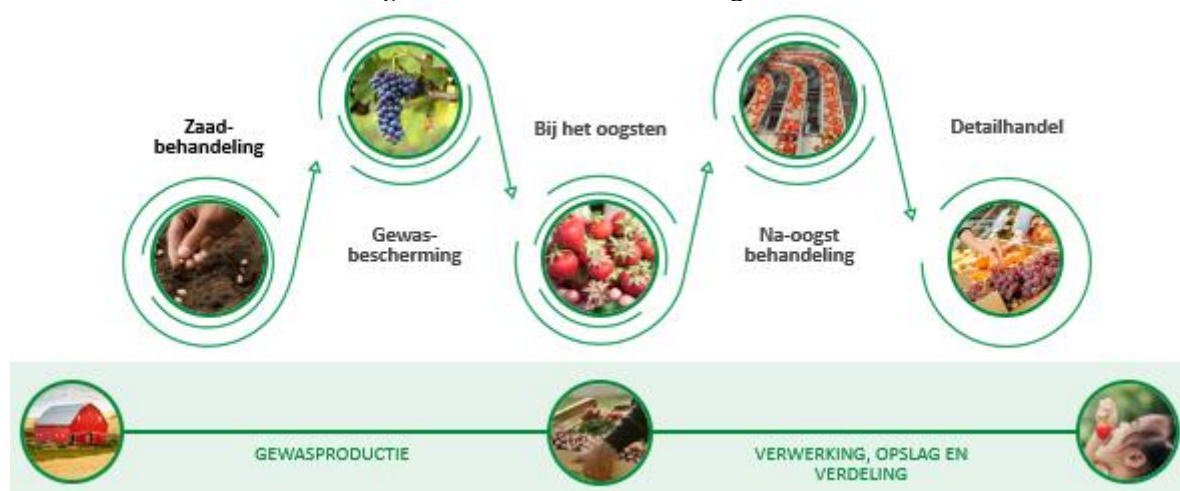
9.6 Overzicht van de sector

9.6.1 De voedselbeschermingsmarkt

De voedselbeschermingsmarkt is een essentiële wereldwijde sector die telers en distributeurs helpt de groeiende vraag naar voedsel van de bevolking aan te pakken. Elk materiaal of mengsel dat een plaag kan voorkomen, vernietigen, afstoten of beperken, wordt een voedselbeschermingsproduct of pesticide genoemd. Herbiciden, insecticiden, insectengroei-regelaars, nematiciden, termiticiden, mollusciciden, pigiciden, aviciden, rodenticiden, bactericiden, insectenwerende middelen, dierafstotende middelen, antimicrobiële middelen, fungiciden, desinfecterende middelen, reinigers en hun bio-tegenhangers vallen allemaal onder de classificatie voedselbeschermingsproducten.

De voedselbeschermingsmarkt kan worden onderverdeeld in de gewasbescherming tijdens de gewasproductie (behandeling van de zaden, veldbehandeling, bescherming vóór het oogsten) en de bescherming na het oogsten tijdens de gewasverwerking, opslag en verwerking (na de oogst tijdens opslag en verwerking van het product, inclusief verpakking/transformatie, voordat de detailhandel voor verse of getransformeerde producten wordt bereikt) (zie Figuur 10 hieronder). Hoewel de gewasbeschermingsmarkt veruit de grootste markt is met een omzet van bijna \$ 60 miljard, is de na-oogstbeschermingsmarkt een snel groeiende markt die ongeveer \$ 1,5 miljard vertegenwoordigt. De markt voor verpakking/transformatie is onbelangrijk voor conventionele chemische middelen en wordt voornamelijk aangestuurd door fysieke behandeling met bijvoorbeeld verpakking onder gecontroleerde atmosfeer, bestraling en absorptie van ethyleen door producten (omdat ethyleen het rijpproces versnelt). Biotals is van mening dat nieuwe biobestrijdingsproducten, gecombineerd met de evolutie van de regelgeving en de vraag van consumenten, de kansen op de markt voor na-oogstbeschermingsmarkt nog verder kunnen vergroten.

Figuur 10. De voedselbeschermingsmarkt



Ondanks de toenemende behoefte aan voedsel wereldwijd en de bestaande technologieën die worden gebruikt om voedsel in de hele voedingswaardeketen te beschermen, wordt geschat dat elk jaar 1,6 miljard ton voedsel ter waarde van ongeveer \$ 1,2 biljoen, wat een derde van de totale hoeveelheid voedsel vertegenwoordigt die wereldwijd wordt geproduceerd, verloren of verspild wordt tussen zaaien en eindverbruik¹⁹. Naar schatting zullen in 2030 het jaarlijks voedselverlies en afval toenemen tot 2,1 miljard ton ter waarde van \$ 1,5 miljard.²⁰ Bovendien veroorzaken het verlies en de verspilling van voedsel, samen met het bijbehorende gebruik van land, water, meststoffen, pesticiden en energie naar schatting 6-10% van de wereldwijde broeikasgasuitstoot.²¹ In haar doelstellingen voor duurzame ontwikkeling die in 2015 zijn aangekondigd,²² streeft de Verenigde Naties ernaar om tegen 2030 de wereldwijde voedselverspilling per hoofd van de bevolking op het niveau van de detailhandel en de consument te halveren en voedselverliezen in de productie- en toeleveringsketens, met inbegrip van verliezen na de oogst, te verminderen, waaruit blijkt hoe dringend het probleem van de voedselverspilling wereldwijd is. De Europese Commissie heeft zich, met de op 20 mei 2020 aangekondigde 'van boer tot bord'-strategie²³, gecommitteerd aan deze duurzame ontwikkelingsdoelstelling van de VN en aangekondigd een basislijn op te stellen en juridisch bindende doelstellingen voor te stellen om voedselverlies en afval in de Europese Unie te verminderen.

Ongeveer de helft van het voedselverlies treedt op tijdens de productie (op het veld) en de eerste stappen voor het verwerken en opslaan (na de oogst) voordat het voedsel wordt verwerkt of de consument bereikt²⁴. Dit verlies is gedeeltelijk het gevolg van bederf tijdens de productie- of transportomstandigheden, maar ook door het gebrek aan koude opslag en transport in bepaalde delen van de wereld. Er wordt een breed scala aan voedselbeschermingsproducten gebruikt tijdens de productie, opslag en verwerking van verse producten om deze te beschermen tegen bederf (schimmelziekten) en insecten. Biotalys is van mening dat de identificatie en ontwikkeling van nieuwe en veilige voedselbeschermingstechnologieën met nieuwe en gedifferentieerde werkingsmechanismen een cruciale stap is om de efficiëntie en duurzaamheid van het wereldwijde voedselsysteem te vergroten en de invloed van de landbouw op het milieu te beperken.

9.6.2 De gewasbeschermingsmarkt

a) Algemeen

De gewasbeschermingsmarkt is het belangrijkste segment van de voedselbeschermingsmarkt en is verantwoordelijk voor meer dan 90% van de voedselbeschermingsmarkt.²⁵ Het vertegenwoordigde \$ 59.827 miljoen in 2019 (op basis van de netto-omzet aan producenten)²⁶ en zal naar verwachting groeien met een CAGR van 3-4% tot 2026²⁷.

De algemeen geaccepteerde classificatie van gewasbeschermingsmiddelen omvat het conventionele chemische segment (synthetische gewasbeschermingsmiddelen) en het biologische segment (biologische gewasbeschermingsmiddelen inclusief zaadbehandeling). Beide worden verder geclassificeerd op basis van hun indicaties, zoals fungiciden, herbiciden, insecticiden, rodenticiden, bactericiden en nematociden. Voor de bescherming van gewassen en voedsel moeten regelmatig gewasbeschermingsmiddelen worden gebruikt, met meerdere werkingsmechanismen om de ontwikkeling van resistentie te beperken en de opbrengst en de kwaliteit van de gewasproducten te optimaliseren. Chemische gewasbeschermingsmiddelen die in de conventionele

landbouw worden gebruikt, zijn meestal zeer efficiënt en hoewel de wetenschappelijke ontwikkeling in het afgelopen decennium de vereiste hoeveelheid in kg/ha heeft verminderd, blijven de conventionele chemische gewasbeschermingsmiddelen een aandachtspunt vanwege het potentiële risico voor de menselijke gezondheid, het milieu, en de ophoping van pesticideresiduen op de producten, in grondwater en in de bodem. Biologische gewasbeschermingsmiddelen worden tegenwoordig vaker gebruikt, vooral in de context van biologische landbouw (in tegenstelling tot conventionele landbouw) en het gebruik ervan neemt toe door de ontwikkeling van het regulatorische kader en de vraag van consumenten (zie sectie 9.6.6 (*De vraag van consumenten, strengere regelgeving en de vraag van telers naar meer flexibiliteit ondersteunen de evolutie van de biologische bestrijdingsindustrie*)). Hoewel biologische gewasbeschermingsmiddelen algemeen als veiliger worden beschouwd en dus in vele regio's ter wereld in aanmerking komen voor een versnelde procedure, zijn ze over het algemeen ook minder effectief dan conventionele chemische gewasbeschermingsmiddelen en minder consistent, omdat hun biologische werkzaamheid mogelijk meer afhankelijk kan zijn van het ecosysteem waarin ze worden toegepast (zoals weersomstandigheden, bodem, temperaturen).

Zoals weergegeven in Figuur 11 hieronder, is de gewasbeschermingsindustrie in de afgelopen vijf jaar steeds meer geconsolideerd. Dit omvat de aankoop van Syngenta AG door China National ChemChina Corporation (ChemChina) en de fusie tussen Dow en DuPont tot Corteva, Inc in 2017, de overname van Monsanto Company door Bayer AG in 2018 en de overname van Arysta Lifescience Inc. door UPL Limited in 2019. Hoewel het respectievelijke aandeel van elk segment varieert per gewas en per regio, vertegenwoordigen herbiciden ongeveer 40% van de totale gewasbeschermingsmarkt, terwijl de segmenten fungicide en insecticide elk iets minder dan ongeveer 30% van de markt vertegenwoordigen in de conventionele chemische en biologische segmenten.²⁸

Figuur 11. Wereldwijde verkoop van gewasbeschermingsmiddelen door bedrijven

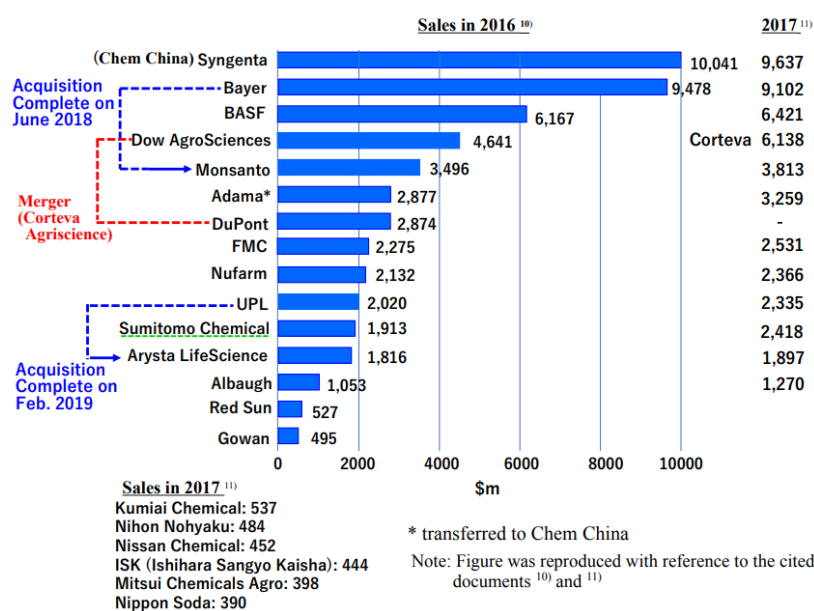


Fig. 1. World pesticide company sales.

bron: J. Pestic. Sci. 45(2), 54–74 (2020); DOI: 10.1584/jpestics.D20-201

Als gevolg daarvan is de gewasbeschermingsmarkt extreem geconsolideerd, met zes bedrijven (Bayer AG, Syngenta Group, BASF SE, Corteva, Inc., FMC Corporation en UPL Limited) met een gecombineerd marktaandeel van 75% (gebaseerd op verkoop) (zie Figuur 12 hieronder).²⁹

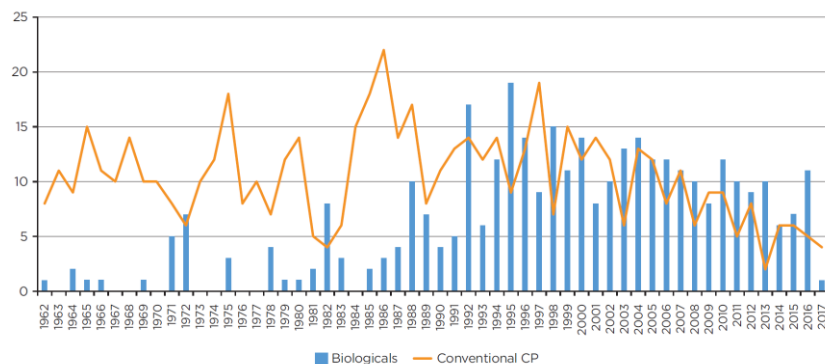
Figuur 12. Geconsolideerde algemene gewasbeschermingsindustrie



bronnen: 1. Phillips McDougall AgriService Industry Overview: 2019 Market (April 2020); 2. <https://www.mordorintelligence.com/industry-reports/global-crop-protection-chemicals-pesticides-market-industry> (CAGR over de periode 2021-2026).

Deze consolidatie vormt een sterke toegangsbarrière voor alternatieve spelers. Deze consolidatie belemmert echter ook het innovatiepotentieel van de belangrijkste sectorspelers op de gewasbeschermingsmarkt, aangezien veel van de tien grootste bedrijven die vroeger concurreerden om nieuwe voedselbeschermingsproducten op de markt te brengen, nu hun O&O-investeringen consolideren, wat blijkt uit het aantal nieuwe actieve ingrediënten in de conventionele chemische bestrijdingsmiddelen dat jaarlijks wordt geregistreerd versus biobestrijdingsproducten (zie Figuur 13 hieronder). Door de strengere regelgeving voor conventionele chemische voedselbeschermingsmiddelen en de vraag van consumenten naar duurzamere landbouwpraktijken (zie ook sectie 9.6.6 (*De vraag van consumenten, strengere regelgeving en de vraag van telers naar meer flexibiliteit ondersteunen de evolutie van de biologische bestrijdingsindustrie*)), verkennen grote AgTech bedrijven de mogelijkheden van samenwerkingsovereenkomsten met nieuwe deelnemers en nieuwe technologieën om hun aanbod van conventionele chemische voedselbeschermingsproducten aan te vullen. (bijv. Corteva met het Franse M2i feromoonbedrijf; Syngenta met het in de VS gevestigde Sound Agriculture-bedrijf; FMC met Novozymes voor enzymatische producten).

Figuur 13. Jaarlijkse introductie van nieuwe middelen voor biologische en conventionele chemische gewasbescherming



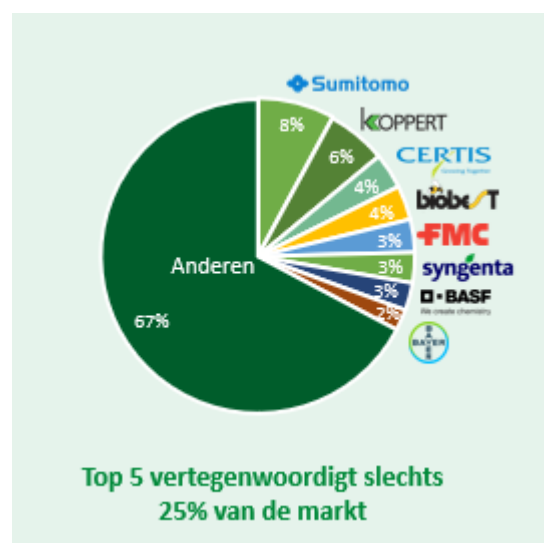
bron: Phillips McDougall, *Evolution of the Crop Protection Industry since 1960* (2018) - <https://croplife.org/wp-content/uploads/2018/11/Phillips-McDougall-Evolution-of-the-Crop-Protection-Industry-since-1960-FINAL.pdf>

b) Biologische gewasbeschermingsmarkt

De markt voor biologische gewasbescherming (ook wel bekend als biologische middelen, biobestrijdingsmiddelen of biorationals) vertegenwoordigt ongeveer 5% (ongeveer \$ 3,7 miljard in 2019) van de totale waarde van de wereldwijde gewasbeschermingsmarkt³⁰. De biologische gewasbeschermingsmarkt is ruim sterker gegroeid dan het segment van de conventionele chemische gewasbescherming, en het tempo van deze stijging bedroeg in de afgelopen tien jaar maar liefst 15% per jaar.³¹ Verschillende marktonderzoeksbureaus verwachten dat dit marktaandeel tussen 2019 en 2025 met een samengestelde jaarlijkse groei (CAGR) van 13% zal blijven groeien tot \$ 7,7 miljard in 2025³², en op de lange termijn voortdurend in ontwikkeling zal blijven om tegemoet te komen aan de wereldwijde behoefte aan alternatieve oplossingen voor conventionele chemische gewasbeschermingsmiddelen.

Zoals weergegeven in Figuur 14 hieronder, is de biologische gewasbeschermingsmarkt sterk gefragmenteerd: de vijf grote bedrijven (Sumitomo Corporation, Koppert B.V., Certis USA LLC, Biobest N.V., FMC Corporation) beschikken over een aandeel van 25% van de totale markt. Daarnaast vertegenwoordigen de vijftien grootste bedrijven 32 tot 36% van de totale marktwaarde voor biologische voedselbeschermingsmiddelen en zijn zij verantwoordelijk voor 213 geregistreerde producten, terwijl er wereldwijd naar schatting 180 (en mogelijk meer) bedrijven zijn die biologische voedselbeschermingsmiddelen produceren.³³ Met het gevarieerde aanbod van microbiële middelen, macrobiële middelen en plantenextracten biedt de biologische gewasbeschermingsmiddelen meer mogelijkheden voor gedifferentieerde technologieën, ondersteund door een sterk wetenschappelijk platform. Markttoegang via distributeurs en kanalen blijft de moeilijkste uitdaging voor bedrijven met een beperkte productportefeuille en vereist het aangaan van strategische samenwerkingsovereenkomsten om de investering in dure commerciële eenheden in verschillende regio's te minimaliseren.

Figuur 14. De biologische gewasbeschermingsmarkt



bron: IHS Markit, *Global Biocontrol Market Overview*, voorbereid voor Biotalys, maart 2020, gecombineerd met schattingen van Biotalys

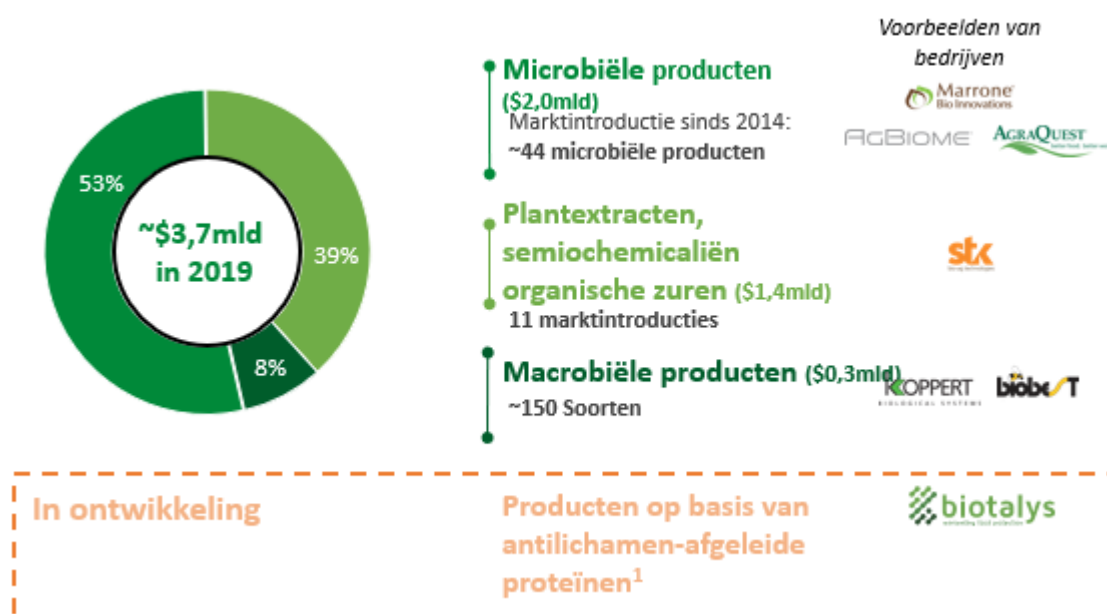
Geografisch gezien is Noord-Amerika de grootste regio, zowel wat betreft de verkoopwaarde als het aantal voor commercieel gebruik geregistreerde werkzame stoffen voor biologische bestrijdingsmiddelen (392 in de VS en 299 in Canada).³⁴ Een obstakel voor een versnelde groei van biologische gewasbescherming in de EU was het onduidelijke politieke, reglementaire en wetgevende beleid met betrekking tot de registratie van biologische gewasbeschermingsmiddelen. Dit was het gevolg van een gebrek aan classificatie en toepasselijke wetgeving voor biologische middelen, en hun beoordeling onder dezelfde verordening (EG) nr. 1107/2009 die is opgesteld voor chemische werkzame stoffen. Dit heeft geleid tot een aanzienlijk lager aantal voor commercieel gebruik geregistreerde werkzame stoffen voor biologische bestrijdingsmiddelen, namelijk 198 in de EU en bijv. 199 in Frankrijk en 128 in Nederland.³⁵ Echter, met de aanneming van de Green Deal-strategie van de Europese Commissie wordt echter verwacht dat het reglementair kader in de komende jaren zal aansluiten bij andere EU-beleidslijnen die de voordelen van biologische gewasbeschermingsmiddelen ondersteunen, die meer specifiek worden genoemd in de op 20 mei 2020 aangekondigde 'van-boer-tot-bord'-strategie van de EU.³⁶ Latijns-

Amerika zal in de prognoseperiode naar verwachting de grootste samengestelde jaarlijkse groei van alle regio's hebben, waarbij Brazilië het grootste groeipotentieel heeft dankzij een verbeterd regelgevingssysteem voor biologische gewasbeschermingsmiddelen, wat blijkt uit de aanzienlijke investeringen omtrent meerdere toepassingen van insecticiden en fungiciden, en 75 voor commercieel gebruik geregistreerde werkzame stoffen voor biologische gewasbeschermingsmiddelen³⁷. De regio Azië/Pacific heeft een groot groeipotentieel, maar zal naar verwachting achterblijven in afwachting van een duidelijk reglementair kader.

Hoewel er geen wereldwijd geharmoniseerd classificatiesysteem voor biologische bestrijdingsmiddelen bestaat, kunnen biologische pesticiden worden ingedeeld in verschillende subsegmenten die de verschillende soorten producten vertegenwoordigen: microbiële, macrobiële, biochemische producten en plantenextracten. Microbiële gewasbeschermingsmiddelen zijn hele micro-organismen, waaronder bacteriën, schimmels, virussen en andere, die fungeren als gewasbeschermingsmiddelen. Plantaardige extracten zijn specifieke plantgebaseerde mengsels die over het algemeen meer dan één werkzame stof bevatten die zorgt voor de gewasbeschermingsactiviteit. Macrobiële middelen zijn gunstige insecten, zoals bijen, mijten, nematoden en andere die kunnen fungeren als bestuivers of als roofinsecten om ongewenste populaties van andere insecten te verdrijven, meestal in de context van een afgedekt gewassysteem. Biochemische gewasbeschermingsmiddelen zijn microbiële extracten of natuurlijke producten van andere bronnen, zoals gistfermentatieproducten, die de plagen controleren door niet-toxische mechanismen zoals hierboven beschreven. Dit zijn meestal kleine moleculen en kunnen semichemicaliën (deze bootsen hormonen na) en aantrekkingsmiddelen voor gebruik in vallen omvatten.

Zoals weergegeven in Figuur 15 hieronder, vertegenwoordigt het microbiële segment van de wereldwijde biologische gewasbeschermingsmarkt het grootste segment (ongeveer \$ 1,97 miljard of 53%), inclusief bacteriën, schimmels, virussen, protozoa en gist. Plantenextracten, semiochemicaliën en organische zuren vormen het op een na grootste segment van ongeveer \$ 1,42 miljard of 39% van de wereldwijde biologische bestrijdingsindustrie, gevolgd door macro-organismen (nuttige insecten zoals bijen, mijten en nematoden), die het kleinste segment vormen van ongeveer \$ 271 miljoen of ongeveer 8%. De indicaties die aanzienlijk aan deze sector bijdragen, zijn bio-insecticiden en biofungiciden, die samen meer dan 90% van de totale markt vertegenwoordigen en naar verwachting de meest vooraanstaande segmenten zullen blijven, in overeenstemming met de groei van de gewasbeschermingsmarkt.³⁸

Figuur 15. De biologische gewasbeschermingsmarkt per subsegment



Toelichting(en):

1. Zie sectie 9.4.1b) (De sterke punten van Biotallys – AGROBODY Foundry™, een uniek en schaalbaar eigen technologieplatform voor effectieve, milieuvriendelijke en schone biobestrijdingsoplossingen op basis van proteïnen, met meerdere mogelijke toepassingen – Een platform op basis van proteïnen dat gedifferentieerde voordelen biedt).

bron: IHS Markit, Global Biocontrol Market Overview, voorbereid voor Biotallys, maart 2020

Wat betreft de beoogde gewassen, vertegenwoordigen fruit, groenten, noten en druiven 75% van de biologische gewasbeschermingsmarkt en zullen zij naar verwachting tot na 2025 de belangrijkste gewassen blijven, als gevolg van de sterke vraag van consumenten en retailhandelaars naar gezonde en duurzame verse producten, die onder meer uit de biologische productie afkomstig zijn (zie ook sectie 9.6.5 (– *Andere potentiële doelmarkten*)).³⁹ Rijgewassen en graanproducten zijn de op een na grootste markt voor biologische gewasbeschermingsmiddelen met een marktaandeel van 11%, maar het is het segment met een sterke groei, meer dan 17% per jaar.⁴⁰ De bezorgdheid van telers over het verminderen van het gebruik van conventionele chemische voedselbeschermingsproducten, de resistentie van plagen en ziekten tegen conventionele voedselbeschermingsproducten, en de invoering van IPM-programma's stimuleren het toegenomen gebruik van biologische bestrijdingsmiddelen voor deze gewassen (zie ook sectie 9.6.6 (*De vraag van consumenten, strengere regelgeving en de vraag van telers naar meer flexibiliteit ondersteunen de evolutie van de biologische bestrijdingsindustrie*)).

9.6.3 De naoogstbeschermingsmarkt

De naoogstbeschermingsmarkt (bescherming van voedsel van oogst tot consumptie) vertegenwoordigt een geschatte waarde van \$ 1,5 miljard⁴¹ met een beperkt aantal conventionele chemische (bijv. fungiciden en bactericiden) en niet-chemische technologieën (bijv. was en coatings) die worden gebruikt om het bederf van verse producten te vertragen. Volgens de FAO⁴² wordt 14% van het wereldwijd geproduceerde voedsel verspild of gaat verloren tijdens de productiefase na de oogst voordat het verkoopstadium van het voedselsysteem wordt bereikt. Zo gaat naar schatting 44% van de wereldwijd geteelde verse groenten en fruit verloren of wordt deze verspild nog voordat ze de consument bereiken (in de gehele voedingswaardeketen, inclusief de vooroogst).⁴³

Volgens verschillende marktbronnen⁴⁴ blijft de naoogstbeschermingsmarkt zich ontwikkelen met een CAGR van 6-8% tot 2026, gedreven door een groeiende vraag naar tropisch fruit en de ontwikkeling van de handel in dergelijke bederfelijke producten. Door de beperkte beschikbaarheid van conventionele chemische of biologische middelen, is Biotals van mening dat dit segment sterk kan profiteren van de AGROBODY™ technologie om de huidige praktijken veilig en duurzaam aan te vullen. Bovendien verwacht Biotals dat het gebruik van veilige, effectieve en milieuvriendelijke producten de waarde van de naoogstbeschermingsmarkt in het komende decennium aanzienlijk kan verhogen, omdat deze producten nieuwe toepassingen in bestaande en nieuwe gewassen mogelijk zouden maken.

De naoogstbeschermingsmarkt is gefragmenteerd, met historische deelnemers zoals Janssen PMP, AgroFresh Inc., PACE (een dochtervennootschap van Sumitomo Corporation) en Decco (een dochtervennootschap van UPL Limited), waarbij de conventionele producten voor naoogstbescherming doorgaans afkomstig zijn van de grote agrochemische spelers.

Veiligheidsrisico's stellen het gebruik van conventionele chemische middelen nog verder op de proef, omdat residuen van bestrijdingsmiddelen steeds dichterbij de eindgebruiker komen (zie ook sectie 9.6.6 (*De vraag van consumenten, strengere regelgeving en de vraag van telers naar meer flexibiliteit ondersteunen de evolutie van de biologische bestrijdingsindustrie*)).

9.6.4 Fruit- en groentensegment

Zoals wordt weergegeven in Figuur 16 hieronder, vertegenwoordigt het fruit- en groentensegment ("**F&G**"), dat één van de belangrijkste doelmarkten van Biotals is, 25% van de wereldwijde voedselbeschermingsmarkt. Dit segment vertegenwoordigt 37% van de wereldwijde fungicide en 30% van de wereldwijde insecticidemarkt.⁴⁵ Gezien de hoge waarde van de gewassen die ze beschermen, zijn producten die in dit segment worden verkocht en gebruikt, duurder dan rijgewassen. De combinatie van hoge waarde en hoge relevantie maakt het F&G-segment tot een cruciaal aandachtsgebied voor bedrijven die innovatie in gewasbescherming leveren.

Figuur 16. Het aandeel van F&G in de wereldwijde voedselbeschermingsmarkt



bron: Mordor Intelligence -F&V crop protection market (2020) -

<https://www.mordorintelligence.com/industry-reports/global-crop-protection-chemicals-pesticides-market-industry>

In Noord-Amerika is de belangrijkste consumentenmarkt de VS, met toeleveringsketens geïntegreerd in Canada, de VS en Mexico om de VS het hele jaar door te voorzien van F&G. Dit betekent dat gewasbeschermingsmiddelen uiteindelijk beschikbaar moeten zijn voor telers in de drie landen. In 2019 bedroeg de Noord-Amerikaanse marktkans voor F&G voor fungiciden en insecticiden ongeveer \$ 2,2 miljard (waarvan ongeveer \$ 1,1 miljard voor fungiciden) met vele gewassen en seizoenen,⁴⁶ waarbij de staat Californië verantwoordelijk is voor ongeveer 61% van de groenteproductie en 54% van de totale productie van fruit en noten (in volumes) in de VS.⁴⁷

Europa is de op een na grootste markt voor F&G met een opportuniteit voor fungiciden en insecticiden in 2019, wat neerkomt op ongeveer \$ 3,7 miljard. Fungiciden zijn de meest prominente indicatie met een geschat marktpotentieel van \$ 2,2 miljard.⁴⁸ De Europese 'Green Deal'⁴⁹ heeft ambitieuze doelen gesteld voor de vervanging van conventionele chemische middelen voor gewasbescherming en Biotals verwacht dat de vraag naar biologische middelen hierdoor gestaag gaat groeien.

De regio Azië-Pacific is de grootste markt voor fungiciden en insecticiden voor F&G met een marktpotentieel van \$ 8,6 miljard in 2019; ongeveer 52% van deze markt wordt vertegenwoordigd door fungiciden.⁵⁰ Een grote bevolking, in combinatie met een hoge consumptie van fruit en groenten, draagt bij aan de grote marktomvang. De waarde per eenheid in Azië-Pacific is echter de laagste van alle regio's. Een uniek geval in Azië-Pacific is Japan, de vijfde grootste gewasbeschermingsmarkt ter wereld, met hoogwaardige markten voor alle F&G en een uniek registratiesysteem.

De markt van fungiciden en insecticiden voor F&G in 2019 in Zuid-Amerika en Centraal-Amerika bedraagt \$ 1,9 miljard, terwijl de markt voor fungiciden \$ 950 miljoen vertegenwoordigt.⁵¹ Het grootste deel van het potentieel is geconcentreerd in Brazilië, gevolgd door Chili, grotendeels als gevolg van hun bevolking en het aanbod van exportmarkten. Met belangrijke exportbestemmingen in Noord-Amerika en Europa zullen trends die veiligere gewasbeschermingsmiddelen ondersteunen ook invloed hebben op de vraag naar biologische middelen in Latijns-Amerika.

9.6.5 Andere potentiële doelmarkten

Veel gewasbeschermingsmiddelen kunnen in andere markten worden gebruikt, zoals professionele gras- en sierplanten, thuis- en tuinmarkten. Hoewel conventionele chemische middelen traditioneel in deze markten worden gebruikt, beperken overheidsregels het gebruik ervan. Uit rapporten⁵² blijkt dat eindgebruikers steeds meer waarde hechten aan milieuvriendelijke, duurzame producten, waarbij sommige huishoudens bereid zijn helemaal af te zien van behandelingen tegen schadelijke organismen indien er geen alternatieven voor conventionele chemische producten voorhanden zijn. Biotals is van mening dat deze trend het toenemende belang weerspiegelt dat mensen tegenwoordig hechten aan het milieuvriendelijk onderhouden van gazons en tuinen.

Ook huishoudens met huisdieren en producenten van vee, zoals koeien, varkens en gevogelte, gebruiken ongediertebestrijdingsproducten om vlooiën, teken en ander ongedierte, bacteriën en parasieten onder controle te houden. Dezelfde onderliggende dynamiek als in de hierboven beschreven gewasbescherming ontwikkelt zich in de diergezondheid, met een sterke interesse in alternatieve, natuurlijke of op de natuur gebaseerde veilige producten.

Het toenemende belang van de biologische gewasbeschermingsmarkt in de afgelopen jaren wordt door een aantal factoren verklaard, zoals lagere investeringen in nieuwe chemische middelen, diversificatie van de

productportefeuille van conventionele agrochemische bedrijven, de toenemende resistentie van onkruid, plagen en ziekteverwekkers tegen conventionele chemische middelen, de druk van reglementaire instanties, levensmiddelenbedrijven en de vraag van consumenten naar minder residuen in/op levensmiddelen, toenemende kosten, druk en tijd die zijn gemoeid met de registratie van nieuwe chemische producten, actieve ingrediënten en formuleringen, en de druk op het milieu en de invoering van IPM-programma's (zie ook sectie 9.6.6 (*De vraag van consumenten, strengere regelgeving en de vraag van telers naar meer flexibiliteit ondersteunen de evolutie van de biologische bestrijdingsindustrie*)).⁵³ Een andere belangrijke drijvende kracht achter de groei van de biologische gewasbeschermingsmarkt zijn de groeiende mogelijkheden voor de biologische voedingssector.⁵⁴

Zo heeft bijvoorbeeld de Europese Commissie op 25 maart 2021 in de EU een actieplan aangekondigd voor de ontwikkeling van biologische productie⁵⁵ als onderdeel van de Europese Green Deal en de 'van boer tot bord'-strategie, waarbij de Europese Commissie zich tot doel heeft gesteld om "ten minste 25% van het landbouwareaal van de EU te bebouwen met biologische landbouw" en om "vóór 2030 een aanzienlijke toename van de biologische aquacultuur" te realiseren⁵⁶. Volgens dit actieplan⁵⁷ is het biologische-landbouwareaal tussen 2009 en 2019 met bijna 66% toegenomen - van 8,3 miljoen hectare in 2009 tot 13,8 miljoen hectare in 2019. Momenteel vertegenwoordigt dit 8,5% van de totale 'oppervlakte cultuurgrond' van de EU. Deze toename van het areaal is gepaard gegaan met een aanzienlijke toename van de detailhandelsverkoop. Deze zijn in de afgelopen tien jaar in waarde verdubbeld, van ongeveer 18 miljard euro in 2010 tot meer dan 41 miljard euro in 2019. Daar komt nog bij dat, met name in het F&G-segment, fruit en groenten meestal rechtstreeks en met weinig of geen tussentijdse bewerking worden geconsumeerd, waardoor de consument gevoeliger is voor kwaliteit en veiligheid in het kader van de groeiende trend naar 'natuurlijke' of 'biologische' voedingsmiddelen. Volgens de editie 2021 van *The World of Organic Agriculture*, gepubliceerd door het Research Institute of Organic Agriculture FiBL en IFOAM - Organics International⁵⁸, bereikte de verkoop van biologische levensmiddelen in de VS in 2019 \$ 50,1 miljard, een stijging van 4,6% ten opzichte van 2018, wat de algemene marktgroei in de VS van ongeveer 2% voor de totale verkoop van voedingsmiddelen overtrof. De verkoop van biologische F&G steeg in 2019 met bijna 5% ten opzichte van 2018 en bereikte \$ 18 miljard, omdat deze categorie de beste van de sector bleef. Biologische producten waren goed voor bijna een derde van de totale verkoop van biologische voedingsmiddelen, en biologische groenten en fruit veroverden 15% van de F&G-markt in de VS.

Hoewel biologische producten momenteel worden gepositioneerd als een alternatief voor conventioneel geteeld voedsel en hoewel zij onderworpen zijn aan een reeks regels over de wijze waarop voedsel wordt geproduceerd, heeft het geen aangetoonde voedings-⁵⁹ of veiligheidsvoordelen en mist het een stevige basis op het gebied van duurzaamheid⁶⁰. Biotals is van mening dat haar productkandidaten, met hun potentiële voordelen op het gebied van voedingswaarde en veiligheid en duurzame aard, een belangrijk voordeel kunnen opleveren in vergelijking met de huidige organische methoden. De productkandidaten van Biotals zijn niet specifiek gericht op het biologische segment en volgens de bestaande regelgeving in de EU en de VS komen ze niet in aanmerking voor een biologische certificering vanwege het gebruik van genetisch gewijzigde micro-organismen (GMM) in de productie door fermentatie van het werkzame proteïnebestanddeel. De eindgebruikers waarop Biotals zich richt zijn daarom in de eerste plaats conventionele telers die op zoek zijn naar alternatieven voor conventionele chemische gewasbeschermingsmiddelen. Dit is in overeenstemming met andere bedrijven die momenteel actief zijn op de markt voor biologische gewasbescherming, waarvan conventionele telers naar schatting 80% van het klantenbestand vertegenwoordigen.⁶¹ De regelgeving voor de biologische certificering van landbouwproductiemiddelen verschilt echter per land en Biotals is van plan een dergelijke certificering na te streven in landen waarin dat haalbaar is. Daarnaast is Biotals van plan om ook met de bevoegde reglementaire instanties te overleggen over de geschiktheid van Evoca™ en andere kandidaatproducten op basis van haar productieproces.

Voortbouwend op de verwachte veelzijdigheid van het AGROBODY Foundry™ platform, zoals aangetoond in de context van farmaceutische toepassingen, is Biotals voornemens te blijven zoeken naar hoogwaardige markten en technologie-toepassingsmogelijkheden die de waarde van het platform verder zullen uitbreiden, zoals (maar niet beperkt tot) zaadbehandeling (bijv. als coating om infecties door bodemaandoeningen te voorkomen), diagnostiek (bijv. om met specifieke reactieve AGROBODY™ proteïnen de aard van een bedreiging in real-time te identificeren) en precisielandbouw (bijv. voor toepassing op de plant of op groenten en fruit op het moment dat het van belang is om versheid te behouden en de houdbaarheid te verbeteren). Afhankelijk van de producten die Biotals ontwikkelt en de daadwerkelijke verwezenlijking van deze trends, kan Biotals overwegen om productkandidaten voor deze markten te ontwikkelen en/of om toekomstige producten in deze markten te commercialiseren (zie ook Figuur 9 hierboven).

9.6.6 De vraag van consumenten, strengere regelgeving en de vraag van telers naar meer flexibiliteit ondersteunen de evolutie van de biologische bestrijdingsindustrie

a) Gezond en veilig voedsel, ondersteund door de vraag van consumenten

De toenemende bezorgdheid over het gebruik van conventionele chemische gewasbescherming en naooogstbescherming en hun potentiële effect op de menselijke gezondheid, biodiversiteit en hun ophoping in het ecosysteem is een belangrijke factor voor het toenemende gebruik van biologische bestrijdingsmiddelen.

Deze bezorgdheid heeft geleid tot een vraag van consumenten om toegang te krijgen tot gezonde en veilige voedingsmiddelen zonder pesticideresiduen die zijn geproduceerd met een minimale impact op het milieu. Dit heeft ertoe geleid dat veel grote, wereldwijd opererende retailhandelaars voor voedsel van hun toeleveringsketens eisen dat zij deze praktijken toepassen. In Denemarken hebben de retailhandelaars Coop, Aldi en Lidl hun leveranciers bijvoorbeeld gevraagd om producten te leveren met pesticideresiduen die tussen 30 en 66% lager liggen dan de limiet die door de EAV is goedgekeurd ('MRL' of 'maximale residulimiet').⁶² Ook Carrefour, een internationale retailhandelaar, heeft in Europa actie ondernomen om hun leveranciers te verplichten tot volledige eliminatie van pesticideresiduen op geselecteerde producten.⁶³

Hoewel deze acties een mogelijkheid bieden om veiligere alternatieven te ontwikkelen, zetten ze ook extra druk op de telers om hoogwaardige producten met weinig pesticiden te leveren.

b) Verscherpen van wetgeving inzake het gebruik van conventionele chemische voedselbeschermingsmiddelen

In de afgelopen twee decennia hebben Amerikaanse wetgevende instanties striktere normen en regelgeving ontwikkeld, met name in Californië, waar bijvoorbeeld onlangs het gebruik van het insecticide chloorpyrifos werd beperkt, samen met New York en Hawaï. In de afgelopen twee decennia hebben er in veel ontwikkelde landen vergelijkbare verschuivingen in regelgeving plaatsgevonden om de risico's en gevaren van conventionele chemische voedselbeschermingsmiddelen aan te pakken, wat leidt tot aanzienlijke kostenstijgingen voor de ontwikkeling en registratie van dergelijke producten. Bovendien ondersteunt de EPA, met specifieke voorschriften voor fast-track wetgeving voor biobestrijdingsproducten, de ontwikkeling van duurzame alternatieven voor conventionele chemische bestrijdingsmiddelen.

De evolutie van het reglementaire landschap is met name belangrijk in de EU, waar het gebruik van enkele zeer giftige of endocriene versturende conventionele chemische bestrijdingsmiddelen is verboden of ernstig beperkt en er strikte wettelijke normen voor pesticideresiduen gelden. In 2020 zijn bijvoorbeeld 22 conventionele chemische voedselbeschermingsmiddelen verboden of beperkt uit ongeveer 300 geregistreerde conventionele chemische voedselbeschermingsmiddelen. Daarnaast is Biotals van mening dat door de nieuwe 'van boer tot bord'-strategie van de Europese Commissie waarin maatregelen werden aangekondigd om het algemene gebruik en het risico van conventionele chemische bestrijdingsmiddelen tegen 2030 met 50% te verminderen,⁶⁴ de behoefte aan alternatieve, milieubewuste en efficiëntere oplossingen de versnelde groei van het biocontrolesegment zal bevorderen.

Daarnaast heeft de Amerikaanse Food Quality Protection Act uit 1996 de EPA gemandateerd om alle insecticiden met terugwerkende kracht te beoordelen aan de hand van strengere veiligheidscriteria. De EU heeft vergelijkbare wetgeving ingevoerd. Tussen januari 2005 en december 2009 deregistreerde of beperkte het EPA het gebruik van 169 insecticiden en werden slechts negen nieuwe insecticiden geregistreerd tijdens dezelfde periode. De meeste deregistraties en annulaties voor gebruik waren eerste-generatie insecticiden, zoals organofosfaten met een relatief slechte selectiviteit, waardoor ze een ecologisch en menselijk gezondheidsrisico vormen.

In Japan introduceerde het Ministry of Agriculture, Forestry and Fisheries (MAFF) een herziening van het pesticideregistratiesysteem (Act nr. 53 van 2018, van kracht sinds april 2020), met een herregistratieproces om de 15 jaar vanaf 2021. De herziening houdt in dat aanvullende gegevens verschaft dienen te worden en er striktere veiligheidscriteria gaan gelden, waardoor mogelijk het gebruik van bestaande en/of nieuwe pesticiden, of bestaande pesticiden die niet meer door de fabrikant worden ondersteund vanwege de hogere kosten voor herregistratie, verboden of beperkt zullen worden. Deze wet breidt de gegevensvereisten uit met onder meer een beoordeling van blootstelling van werknemers, gegevens over ecotoxiciteit voor honingbijen, dieren en planten op aarde, onderzoek naar toxiciteit, stofwisseling en residustudies, werkzaamheidsgegevens en goede laboratoriumpraktijken (GLP) bij fysisch-chemisch onderzoek van de formulering.

Hoewel er in Brazilië versnelde mogelijkheden voor de registratie van strategische biologische middelen zijn geïmplementeerd, is er tot nu toe geen strengere wetgeving van kracht die van invloed is op bestaande pesticiden.

Er is echter geen wereldwijd geharmoniseerde classificatie of regelgeving. Dit resulteert in een niet-uniforme benadering van risicobeoordeling tussen reglementaire instanties, waarbij sommige pesticiden in sommige rechtsgebieden zijn verboden terwijl ze nog op de markt zijn in andere rechtsgebieden of met beperkter gebruik. In het algemeen past de EU strengere wetgeving toe ten opzichte van andere belangrijke regio's, zoals de VS, waar minder pesticiden werden verboden in de afgelopen tien jaar.

c) De bezorgdheid van telers over de veiligheid en efficiëntie van werknemers bij het gebruik van conventionele chemische voedselbeschermingsmiddelen neemt toe

Afgezien van de bezorgdheden en handelingen van consumenten en regulator, maken ook telers zich steeds meer zorgen over de gezondheid en veiligheid van hun werknemers en over de noodzaak van een efficiënte werkwijze op het landbouwbedrijf (aangezien bij het gebruik van bepaalde conventionele chemische gewasbeschermingsmiddelen intervallen van meerdere dagen nodig zijn om mensen en dieren te beschermen tegen vergiftiging door gewasbeschermingsmiddelen als ze te snel na het aanbrengen een behandeld gebied betreden zonder de juiste beschermende uitrusting). De kosten van het gebruik van conventionele chemische gewasbeschermingsmiddelen nemen ook toe door een aantal factoren, waaronder de kosten van grondstoffen, de hierboven vermelde strenge wettelijke vereisten en plaagresistentie tegen conventionele chemische gewasbeschermingsmiddelen, waardoor hogere afgifteniveaus vereist zijn of het gebruik van duurdere alternatieve producten. Bovendien⁶⁵ is 26% van de wereldwijde uitstoot van broeikasgassen afkomstig uit de voedselproductie. Daarom wordt de CO₂-voetafdruk van de landbouwproductie nauwlettend in het oog gehouden, met een grotere nadruk op productiepraktijken, hulpmiddelen en technologieën die milieuvriendelijker kunnen zijn, inclusief een lager en efficiënter gebruik van gewasinputs en plaagbestrijding. Door de relatief lagere risico's en gevaren die verbonden zijn aan biobestrijdingsproducten in vergelijking met veel conventionele chemische voedselbeschermingsmiddelen, zijn het aantrekkelijke alternatieve oplossingen tijdens het oogstseizoen en de naoogst. Ten slotte zijn biobestrijdingsproducten vrijgesteld van beperkingen met betrekking tot de tolerantie voor conventionele chemische bestrijdingsmiddelenresiduen.

d) Overwegingen met betrekking tot het biologische segment

De toenemende bezorgdheid over het gebruik van conventionele chemische voedselbeschermingsmiddelen en hun potentiële effect op de menselijke gezondheid, biodiversiteit en hun ophoping in het ecosysteem is ook van invloed op het organische segment. Enkele wetenschappelijke onderzoeken hebben bijvoorbeeld aangetoond dat het gebruik van koperzouten (kopersulfaat, koperoxiden), die op grote schaal worden gebruikt in biologische landbouwtoepassingen als fungiciden en bactericiden, kan leiden tot ophoping van metaalderivaten in de grond die de microbiële fauna beïnvloeden en de bodemkwaliteit en vruchtbaarheid verminderen. Daarnaast is in een aantal onderzoeken ook gewezen op de groeiende resistentie tegen koperzouten van schimmels en micro-organismen in biologische landbouwpraktijken.⁶⁶

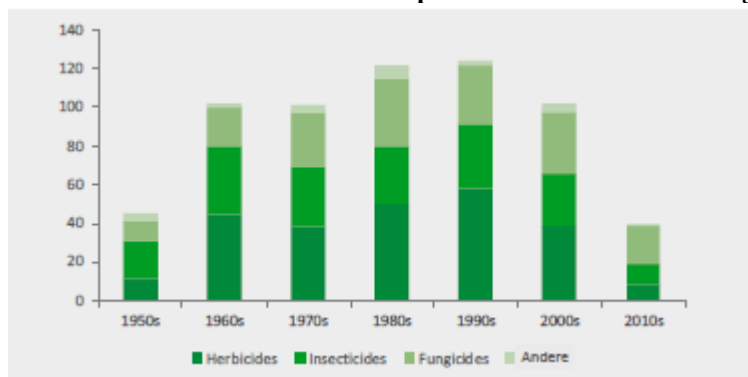
Bovendien zijn de oogsten uit de biologische landbouw over het algemeen kleiner dan conventionele oogsten, variërend van 5% minder biologische oogsten (peulvruchten en vaste planten op zwak-zure tot zwak alkalische bodems), 13% minder oogsten (wanneer de beste biologische praktijken worden toegepast) tot 34% minder oogsten (wanneer de conventionele en biologische systemen het meest met elkaar vergelijkbaar zijn).⁶⁷ Tegelijkertijd is de verhoging van de oogstopbrengst een belangrijk onderdeel van een duurzame toekomst van voedselproductie.⁶⁸ Bovendien worden biologische producten momenteel gepositioneerd als een alternatief voor conventioneel geteeld voedsel en zijn zij onderworpen aan een reeks regels over de wijze waarop voedsel wordt geproduceerd, maar leveren zij geen aangetoonde veiligheidsvoordelen op en missen ze een stevige basis op het gebied van duurzaamheid.⁶⁹ Biotals is van mening dat, ondanks de huidige trend naar biologische landbouw (zie ook sectie 9.6.5 (- *Andere potentiële doelmarkten*)), de productkandidaten met de bijbehorende mogelijke veiligheidsvoordelen en de duurzame aard, een belangrijk voordeel kunnen opleveren in vergelijking met de huidige biologische methoden.

e) Consolidatie en verminderd innovatiepotentieel van de markt voor conventionele chemische gewasbescherming

De toenemende consolidatie in de gewasbeschermingssector wereldwijd heeft ertoe geleid dat een groot aantal van de tien beste bedrijven die vroeger concurreerden in de ontwikkeling van nieuwe conventionele chemische voedselbeschermingsmiddelen, nu hun O&O-investeringen hebben geconsolideerd en zich concentreren op

efficiëntie, waardoor het innovatiepotentieel van de markt van conventionele chemische voedselbeschermingsmiddelen afneemt. Het innovatiepercentage in conventionele chemische voedselbescherming neemt af en compenseert de gevolgen van evoluerende wettelijke beperkingen niet (zie Figuur 17 hieronder). Ongeveer 20% van de wereldwijde verkoop van conventionele chemische gewasbeschermingsmiddelen (wat overeenkomt met ongeveer \$ 12 miljard) zal in de toekomst sterk worden gereguleerd of verboden, terwijl de introductie van nieuwe conventionele chemische gewasbeschermingsmiddelen naar verwachting op de middellange termijn slechts \$ 3,2 miljard zal opleveren.⁷⁰

Figuur 17. Aantal nieuwe actieve bestanddelen dat per decennium sinds 1950 is geïntroduceerd



bron: Phillips McDougall, *The global agrochemical market in 2020 - preliminary review, Topical Insight & Analysis from Phillips McDougall, Nov 2020 No. 258.*

Net als de trends die vele jaren geleden in de farmaceutische industrie zijn waargenomen, is Biotals van mening dat de strategie van deze multinationals langzaam zal evolueren van voornamelijk in-house O&O naar meer nadruk op het uitbesteden van innovatie, aangezien O&O-tijdlijnen langer worden en de druk toeneemt om het gebruik van kapitaal te optimaliseren. uitbesteden van innovatie aan kleinere, behendigere en flexibelere bedrijven. Het wordt steeds vaker gezien als een pad om de concurrentie voor te blijven met de juiste balans tussen kosten en risico's.

Als gevolg daarvan hebben bedrijven met technologieplatforms die in staat zijn nieuwe, effectieve en actieve ingrediënten te ontdekken en te leveren niet alleen de kans om hun voedselbeschermingsproducten op de markt te brengen, maar ook om samen te werken met deze meer gevestigde bedrijven. Dankzij deze samenwerkingsovereenkomsten kunnen de innovators de wereldwijde ontwikkeling, regelgeving en commerciële middelen van grotere ondernemingen inzetten om hun producten wereldwijd effectiever en winstgevender te ontwikkelen en op de markt te brengen en ze aanzienlijke kansen te bieden. In 2020 kondigden Corteva Inc, en M2i Life Sciences SA, een Franse ontwikkelaar van feromonen voor biologische gewasbescherming, bijvoorbeeld een wereldwijde overeenkomst aan voor onderzoek, ontwikkeling en wereldwijde commercialisatie van insectenbestrijdingsproducten op basis van feromonen. Daarnaast werd in 2019 Joyn Bio LLC opgericht als een joint venture tussen Bayer AG en Ginkgo Bioworks om duurzame, kosteneffectieve en landbouwkundig zinvolle microbiële producten te creëren voor telers.

f) Toenemend gebruik van biologische bestrijdingsmiddelen

Gezien alle bovenstaande factoren en zoals hierboven vermeld (zie sectie 9.6.2b) (*Biologische gewasbeschermingsmarkt*)), groeit de markt voor biologische voedselbescherming veel sneller dan het segment van conventionele chemische voedselbescherming, en de afgelopen tien jaar met een percentage van niet minder dan 15% per jaar.⁷¹ De verwachting van verschillende marktonderzoeksbedrijven is dat deze markt zal blijven groeien met een CAGR van 13% tussen 2019 en 2025, en dat deze markt tegen 2025 een waarde van \$7,7 miljard zal bereiken.⁷²

De voordelen van biologische versus conventionele chemische voedselbeschermingsmiddelen kunnen als volgt worden samengevat voor de sector, de telers en de consumenten:

- Biologische bestrijdingsmiddelen beperken de chemische belasting en chemische residuen, waardoor de invloed van de landbouw op het milieu afneemt en de kwaliteit van de producten toeneemt.

- Biologische bestrijdingsmiddelen vergroten de flexibiliteit voor telers om IPM-programma's uit te breiden, nieuwe hulpmiddelen voor resistentiebeheer te bieden en veilige en flexibele werkomstandigheden te bieden voor werknemers in het veld.
- Biologische bestrijdingsmiddelen helpen bij de bescherming van conventionele chemische voedselbeschermingsmiddelen door een snelle opbouw van resistentie te voorkomen en een langer levenscyclusbeheer voor de chemische industrie mogelijk te maken.
- Biologische bestrijdingsmiddelen verminderen de CO₂-voetafdruk van de landbouwinput door een eenvoudig productieproces van biologische bestrijdingsmiddelen, vergeleken met het algemene syntheseproces in meerdere stappen van conventionele chemische voedselbeschermingsmiddelen.
- Biologische bestrijdingsmiddelen hebben doorgaans baat bij versnelde regelgevingsonderzoeken, waardoor biologische bestrijdingsmiddelen sneller op de markt kunnen worden gebracht.

Biotals verwacht van telers dat ze in toenemende mate biologisch bestrijdingsmiddelen (microbiële producten, economische insecten, natuurlijke stoffen, plantenextracten, semiochemicaliën) opnemen in hun landbouwpraktijken, en vooral in hun IPM-programma's waarin ze verschillende voedselbeschermingsproducten met verschillende werkingsmechanismen roteren. Met deze benadering kunnen ze de diversiteit van de werkingsmechanismen optimaliseren, de flexibiliteit van hun activiteiten vergroten, de belasting van chemische input aanzienlijk verlagen en producten van hogere kwaliteit genereren met minder chemische residuen, waardoor ze beter kunnen voldoen aan de vereisten van consumenten, retailhandelaars en regulatoren en zo duurzame waarde creëren uit hun producten.

Om bijvoorbeeld aardbeien tijdens het seizoen effectief te beschermen tegen *botrytis* (grijze schimmel), wisselen telers in Californië vaak minstens drie conventionele chemische voedselbeschermingsmiddelen (met verschillende werkingsmechanismen) af met een wekelijkse of tweewekelijkse behandeling, afhankelijk van de locatie en de ziektedruk. Biotals heeft met succes aangetoond dat met haar Contract Research Organization ('CRO'), als één van de conventionele chemische voedselbeschermingsmiddelen door biologische fungiciden van Biotals wordt vervangen, een vergelijkbare beschermingseffectiviteit kan worden bereikt met constantheid op meerdere locaties, terwijl de behoefte aan chemische middelen wordt verminderd en daardoor het gehalte aan pesticideresidu op verse producten (met 40 tot 60%) en de invloed op het milieu wordt verminderd (zie sectie 9.7 (*Pijplijn en productkandidaten*)).

Bovendien ontwikkelen plagen zelden resistentie tegen biologische bestrijdingsmiddelen en met name tegen microbiële producten door hun uitgebreide werkingsmechanismen. Evenzo is aangetoond dat biobestrijdingsproducten de levensduur van conventionele chemische voedselbeschermingsmiddelen verlengen en de ontwikkeling van plaagresistentie beperken, een belangrijk probleem voor gebruikers van conventionele chemische voedselbeschermingsmiddelen, door plagen die de behandeling met conventionele chemische voedselbeschermingsmiddelen overleven, te elimineren. Gezien hun lagere toxiciteit in vergelijking met veel conventionele chemische middelen, kunnen biologische middelen ook flexibiliteit toevoegen aan de oogsttijd en de herbetredingstijden van werknemers en de veiligheid van werknemers verbeteren. Veel biologisch bestrijdingsmiddelen zijn ook vrijgesteld van wetgeving die residuniveaus beperken en die van toepassing zijn op conventionele chemische voedselbeschermingsmiddelen. Biologische voedselbeschermingsmiddelen zijn doorgaans ook niet onderhevig aan beperkingen op het gebied van bestrijdingsmiddelenresidu door retailhandelaars voor voedsel en overheidsinstanties (zij zouden tijdens het registratieproces worden gekwalificeerd als 'vrijgesteld van tolerantie'), wat telers meer flexibiliteit biedt om biologische middelen te gebruiken in de kritieke laatste spuitbehandelingen vóór het oogsten en steeds telers in staat stelt hun gewassen te exporteren naar de meest veeleisende exportmarkten en hogere prijzen voor de kwaliteit te behalen.

Vanuit milieuoogpunt hebben biologisch bestrijdingsmiddelen aanzienlijke voordelen ten opzichte van conventionele chemische voedselbeschermingsmiddelen, die niet alleen telers en consumenten helpen, maar ook de ontwikkelings- en commercialisatiekosten en tijdlijnen kunnen verlagen. Zoals hierboven beschreven, hebben biologische bestrijdingsmiddelen een lager niveau van toxiciteit dan conventionele chemische voedselbeschermingsmiddelen, die zo een laag risico vormen voor de meeste niet-doelorganismen, waaronder mensen, andere zoogdieren, vogels, vissen en gunstige insecten. Biologische bestrijdingsmiddelen zijn ook biologisch afbreekbaar, dit leidt tot een veel kleiner risico voor oppervlaktewater en grondwater, en ze hebben een laag gehalte aan luchtverontreinigende vluchtige organische stoffen. Daarnaast kunnen biologische bestrijdingsmiddelen de bodemgezondheid verbeteren, passen ze in regeneratieve landbouwsystemen en verminderen ze de CO₂-voetafdruk van telers, grotendeels door het aanzienlijk lagere totale energieverbruik bij de productie van biologische bestrijdingsmiddelen. Omdat biologische bestrijdingsmiddelen bovendien doorgaans minder risico's inhouden dan conventionele chemische voedselbeschermingsmiddelen, vereisen biologische controleproducten doorgaans minder toxicologische en milieuveiligheidsonderzoeken om productveiligheid aan

te tonen. De kortere tijd om een kleiner gegevenspakket te beoordelen, dat doorgaans wordt geassocieerd met biologische bestrijdingsmiddelen, leidt tot lagere registratiekosten. Hierdoor is zowel aanzienlijk minder tijd alsook geld nodig om een nieuw biologisch bestrijdingsmiddel op de markt te brengen in vergelijking met conventionele chemische voedselbeschermingsmiddelen.

Biotals is van mening dat de tendens van telers, retailhandelaars, consumenten, de voedselbeschermingsindustrie en de volledige voedingswaardeketen, naast de toenemende aandacht van regelgevers en de consolidatie in de wereldwijde voedselbeschermingsmarkt, het gebruik van innovatieve technologieën, en vooral het gebruik van biologische bestrijdingsmiddelen, zullen bevorderen om de input van conventionele chemische middelen te verminderen en duurzamere landbouwmethoden te ontwikkelen. Het F&G-segment wordt waarschijnlijk het meest getroffen en zal de evolutie van duurzame praktijken op korte tot middellange termijn stimuleren, gelet op de nauwe band met de consument (in vergelijking met grondstoffen zoals maïs of soja die in hoofdzakelijk door dieren worden verbruikt).

9.7 Pijplijn en productkandidaten

9.7.1 Overzicht

Figuur 18. De pijplijn van Biotals per april 2021

A BioFungiciden					
Project	Doelpathogenen	Doelmarkten	Marktomvang ⁽²⁾	Stap	Beoogde lancering ⁽³⁾
Evoca	Botrytis, echte meeldauw	Aardbei, wijndruiven, kasgewassen	Markttest	3.0 – Pre-markt introductie: pre-marketing	2022
BioFun-5	Botrytis, echte meeldauw, anthracnose	Hoogwaardige F&G	\$600m	1.3 – Onderzoek: Lead karakterisatie (in vivo)	2026
BioFun-6 ⁽⁴⁾	Botrytis, echte meeldauw, anthracnose	F&G	\$1.2mid	1.2 – Onderzoek: Lead karakterisatie (in vitro)	2028
BioFun-2	Bladvlekziekte	Belangrijke F&G, granen, koolzaad	\$1.7mid	0.0 – Onderzoek: Scoping / Sectorpartner verkenning	2030/31
BioFun-4	Oomyceten	Wijnranken, aardappelen	\$800m	0.0 – Onderzoek: Scoping / Sectorpartner verkenning	2031/32
B BioInsecticiden					
Biolns-1	Lepidoptera	Groenten, maïs, soja, katoen	\$800m	1.2 – Onderzoek: Lead karakterisatie (in vitro)	2028/29
C BioBactericiden					
BioBac-1	Belangrijke bacteriën	Belangrijk fruit, citrus, olijven, groenten	\$300m	1.1 – Onderzoek: Lead generatie & identificatie	2029/30

Toelichting(en):

1. Biofun-6 zal naar verwachting het marktaandeel van Biofun-5 uitbreiden.
2. De grootte van de doelmarkt voor elk segment wordt berekend in functie van het aantal hectaren in het prijssegment waarop Biotals zich richt, de incidentie van de ziekte of plaag in het overeenkomstige segment en het aantal vereiste producttoepassingen, zoals nader uiteengezet in deze sectie.
3. Na introductie op de markt, is de verwachting dat de omzetpiek na 5 - 8 jaar wordt bereikt, afhankelijk van het segment. Uitgaande van twee extra programma's per jaar vanaf 2023 (waaronder interne programma's, O&O-partnerschappen, ontwikkelingssamenwerkingen en levenscyclusbeheer).

(Zie ook de secties 9.8.2 en 9.8.4 (Het AGROBODY Foundry™ platform - Onderzoeksfase en - Ontwikkelingsfase)).

Sinds de oprichting in 2013 heeft Biotals een solide pijplijn van zeven productkandidaten opgebouwd gericht op kritieke marktsegmenten in de markt voor voedsel- en gewasbescherming waar bestaande producten schaars zijn of bedreigd worden door een evoluerend regelgevingslandschap. Daarnaast richt de aanpak van Biotals zich op de gewassen met de hoogste waarde, waarbij telers extra innovatie nodig hebben om de groeiende resistentie effectief te beheren en waar retailhandelaars behoefte hebben aan lage pesticideresiduen en hoogwaardige producten.

9.7.2 Biofungiciden

Biotals richt zich eerst op het segment voor biofungiciden, met name op de ontwikkeling van innovatieve oplossingen voor de hoogwaardige F&G-markt met Evoca™ (handelsnaam BioFun-1), BioFun-5 en BioFun-6. Zoals beschreven in sectie 9.6.4 (Overzicht van de sector - Fruit- en groentensegment), schat Biotals dat het segment van de fungiciden voor groenten en fruit op zich meer dan \$ 6 miljard waard is van de wereldwijde markt van fungicide van ongeveer \$ 16 miljard.⁷³ Dit segment bestrijkt niet alleen één van de meest waardevolle

segmenten, maar is ook één van de segmenten die het meest getroffen wordt door voedselverlies en afval, en door de zorgen van consumenten en regelgevers met betrekking tot residuvermindering. Door in dit segment steeds efficiëntere en meer winstgevendende producten te ontwikkelen, is het de ambitie van Biotals om te kunnen concurreren op grotere schaal en een groeiende portfolio van alternatieve oplossingen te bieden voor bestaande conventionele chemicaliën voor duurzamere IPM-programma's. Hierdoor wordt de behoefte aan conventionele chemische voedselbeschermingsmiddelen selectief vervangen door een breed productaanbod en verschillende werkingsmechanismen om telers en behoeften van de voedingswaardeketen te ondersteunen.

BioFun-5 en opvolger BioFun-6 zullen elkaar aanvullen (op basis van verschillende AGROBODY™ proteïnen met verschillende werkingsmechanismen) en zijn bedoeld om verder te bouwen op de goedkeuring en geloofwaardigheid die uit de markttest van Evoca™ naar voren komen. Het is de bedoeling om deze technologie ten volle uit te breiden tot steeds meer gewassen: eerst in de hoogwaardige F&G-marktsegmenten met BioFun-5 en daarna, rekening houdend met de verwachte voortdurende kostenvermindering, in de bredere F&G-marktsegmenten met BioFun-6 (Biotals gelooft te kunnen aansturen op een geschatte brutomarge van 20-30%^{iv}, met een laag geschat piekaandeel van minder dan 10% voor BioFun-5 en een geschatte brutomarge van 40-50% met een piekaandeel van rond de 15% voor BioFun-6). Het geografische bereik en de nieuwe werkingsmechanismen zullen naar verwachting het werkingspectrum uitbreiden voor de bestrijding van andere belangrijke fruit- en groenteziekten, waaronder anthracnose, met als doel het concurrentievermogen van Biotals te vergroten door een voortdurende kostenverlaging. Biotals schat dat de gemiddelde incidentie van de drie ziekten waarop BioFun-5 en BioFun-6 zich richten, 35-40% bedraagt in hun specifieke markten. Biotals verwacht BioFun-5 in 2026 in Noord-Amerika, in 2027 in Zuid-Amerika (Brazilië en andere geselecteerde landen) en in 2028 in de rest van de wereld, waaronder de EU, op de markt te brengen. BioFun-6 zal in 2028 in Noord-Amerika, in 2029 in Zuid-Amerika (Brazilië en andere geselecteerde landen) en in 2030 in de rest van de wereld, waaronder de EU, worden geïntroduceerd. Biotals is van plan om Evoca™ uit gebruik te nemen in de respectievelijke markten en regio's waar het als markttest werd gelanceerd, zodra BioFun-5 in deze markten wordt gelanceerd. Mogelijks wordt BioFun-5 uitgefaseerd na de introductie van BioFun-6 in de respectievelijke markten, en gebeurt hetzelfde met BioFun-6 wanneer deze rond 2040 wordt vervangen door een nieuw programma. De beslissing om BioFun-5 uit te faseren wordt genomen op basis van de effectiviteit en de kostprijs van BioFun-5 en BioFun-6.

Het resistentiebeheer tegen echte meeldauw en *botrytis* wordt complexer door het verbod op bepaalde chemische klassen en de toenemende ontwikkeling van resistente stammen, vooral in het geval van *botrytis* op aardbeien en druiven.⁷⁴ Onder natte omstandigheden tijdens de bloei kan tot 80% van het gewas door *botrytissporen* worden aangetast, wat voor de telers enorme verliezen tot gevolg heeft. Aangezien de teelt van aardbeien die resistent zijn tegen *botrytis* tot op heden niet mogelijk is, is de enige oplossing het gebruik van chemische en microbiële beschermingsmiddelen met verschillende werkingsmechanismen.⁷⁵ Bepaalde chemische middelen die tegen *botrytis* worden gebruikt, bevatten al twee werkzame stoffen met verschillende werkingsmechanismen, zoals Pristine™ van BASF (pyraclostrobine en boscalid), Switch™ van Syngenta (cyprodinil en fludioxonil) en Luna™ van Bayer (fluopyram en trifloxystrobine). Alternatieve producten zoals Double Nickel (Certis), fosfor (generieke producten), Regalia™ van Marrone (micro-organisme) en Howler (AgBiome) worden ook gebruikt binnen IPM-programma's. Het gebruik van meervoudige en uiteenlopende werkingsmechanismen wordt steeds noodzakelijker om de voortdurende ontwikkeling van resistente stammen te voorkomen. Hoewel mengsels van chemische stoffen telers een geïntegreerde oplossing bieden, leiden zij ook tot een toename van het aantal chemische stoffen dat tijdens het groeiseizoen wordt gebruikt, met directe gevolgen voor residuen.

Zoals wordt weergegeven in Figuur 18 hierboven, gaat Biotals de startfase van onderzoek in voor BioFun-2 en BioFun-4. Dit zijn 'open' programma's en Biotals is van plan samen te werken met sectorleiders om deze productkandidaten verder te ontwikkelen. Deze programma's behandelen belangrijke ziekten in akkerbouwgewassen en bijzondere gewassen zoals graan (bladvlekken) en aardappelen en wijnstokken (Oomyceten), waar bestaande conventionele chemische voedselbeschermingsmiddelen te maken krijgen met toenemende wettelijke beperkingen en resistentie tegen plagen en ziekten. Biotals behoudt echter de flexibiliteit om de ontwikkeling van deze productkandidaten zelf te initiëren in afwachting van de zoektocht naar een geschikte en waardevolle O&O-samenwerkingsovereenkomst. Biotals voorspelt de lancering van BioFun-2 in 2031 in Noord- en Zuid-Amerika, en in 2032 in de rest van de wereld, waaronder de EU, te lanceren. BioFun-4 zal naar schatting vanaf 2032 in Noord- en Zuid-Amerika en vanaf 2033 in de rest van de wereld, waaronder de EU, beschikbaar zijn.

^{iv} De brutomarge, zoals gedefinieerd door Biotals, is gelijk aan (de netto-omzet - de kostprijs van verkochte goederen) / Netto-omzet.

Bladvlekken zijn veelvoorkomende schimmelziekten die verantwoordelijk zijn voor aanzienlijk opbrengstverlies en die meestal worden behandeld met conventionele chemische fungicideklassen zoals triazolen en strobilurinen. In de afgelopen tien jaar is een groeiende resistentie waargenomen bij meerdere gewassen, met name bij graanproducten⁷⁶ en is de regelgeving voor onderzoek strenger geworden, in het bijzonder bij triazolen vanwege de bezorgdheid over de gezondheid van zoogdieren. BioFun-2 kan worden toegepast op diverse gewassen, zoals fruit en groenten, granen en druiven van oliehoudende zaden. Biotalsys schat dat de incidentie van deze ziekten in gewassen kan schommelen tussen 30-60%, waardoor BioFun-2 zich richt op een segment van \$ 1,7 miljard met een toenemende vraag naar nieuwe werkingsmechanismen om de toenemende resistentie te bestrijden en veiligheidsproblemen aan te pakken. Biotalsys is van mening dat BioFun-2 kan rekenen op een brutomarge van naar schatting 30-40% en een marktaandeel van 10-15%. BioFun-2 wordt na 2040 geleidelijk uitgefaseerd, wanneer het door een nieuw programma zal worden vervangen.

Aardappelen is het op vier na grootste gewas na maïs, soja en granen, en de huidige ziekten zoals vroege en late meeldauw (veroorzaakt door 'schimmelziekte' van Oomycetes) zijn verantwoordelijk voor jaarlijkse gewasverliezen van meer dan 3,5\$ miljard wereldwijd.⁷⁷ In combinatie met wijndruiven, wordt de markt voor fungiciden voor beide gewassen wereldwijd op \$ 3 miljard geraamd met een geschat incidentiecijfer voor de ziekte van 10-35%. BioFun-4 richt zich daarom op een marktsegment van \$ 800 miljoen en biedt een vervanging of aanvulling voor bestaande producten zoals chloorthalonil (een conventionele chemische pesticide die sinds 2019 in de EU is verboden vanwege het carcinogene risico, maar die nog in gebruik is in markten als de VS en Brazilië) of kopersulfaat (dat potentiële risico's inhoudt met betrekking tot de gevolgen voor de gezondheid van de bodem), en biedt daardoor een hulpmiddel voor de ontwikkeling van IPM-programma's tegen een moeilijke schimmelziekte. Biotalsys is van mening dat BioFun-4 kan rekenen op een brutomarge van naar schatting 30-40% en een marktaandeel van 10-15%. BioFun-4 wordt na 2040 geleidelijk uitgefaseerd, wanneer het door een nieuw programma zal worden vervangen.

De markten waarop de biofungiciden van Biotalsys zich richten, worden momenteel onderhouden door conventionele chemische en biologische middelen (naast alternatieve gewasbeschermingsmaatregelen zoals pestresistente zaden, genetisch gewijzigde gewassen en andere technologieën voor gebruik in IPM-programma's). In de eerste groep bieden meerdere bedrijven zowel geotrooieerde producten, zoals Switch™ (Syngenta), Endura™ (BASF), Pristine™ (BASF), Inspire™ (Syngenta), Luna™ (Bayer), Fontelis™ (Corteva), Priaxor™ (BASF) en vele andere, alsook generieke producten aan, waarbij de populairste producten zijn gebaseerd op de werkzame bestanddelen Chloorthalonil, Azoxystrobin, Epoxiconazol, Propiconazol, Mancozeb, Thiram, Carbendazim en Captan, alsook producten op koperbasis. Biologische middelen omvatten producten zoals Double Nickel (Certis), Regalia (Marrone), Howler (AgBiome) en het werkzame bestanddeel Laminarine (verkocht onder meerdere merken). De prestaties van deze producten zijn minder consistent dan die van traditionele conventionele chemische middelen, wat leidt tot een tragere acceptatie door telers.

De vraag naar de biofungiciden van Biotalsys zou moeten ontstaan uit de behoefte aan nieuwe werkingsmechanismen om resistentie tegen schimmels te bestrijden, de deregistratie van oudere, algemene conventionele chemische middelen zoals hierboven genoemd, en de vraag naar veilige biologische middelen met consistente en effectieve prestaties. De pijlpijn van Biotalsys is bedoeld om aan die vraag te voldoen met nieuwe werkingsmechanismen met veilige en consistent presterende producten.

9.7.3 Bio-insecticiden en biobactericiden

Biotalsys is ook gestart met de ontwikkeling van een programma in het insecticide-segment, BioIns-1 (gericht tegen Lipidoptera voor diverse veldgewassen en groenten) en een programma in het bactericide-segment, BioBac-1 (gericht tegen meerdere belangrijke bacteriën bij F&G). Zodra de onderzoeksfase is afgerond, verwacht Biotalsys deze programma's in een vroeg ontwikkelingsstadium in respectievelijk 2022 en 2023 te brengen om het brede technologische potentieel van het AGROBODY Foundry™ platform verder aan te tonen en aan on vervulde behoeften in zowel de insecticidemarkt als de 'wees'-bactericideruimte te voldoen.

BioIns-1 richt zich op een markt (een doelmarkt \$ 800 miljoen op basis van een geschatte plaagincidentie van 20-30%), waar conventionele chemische insecticiden de dominante bestrijdingsmethode voor plaaginsecten blijven, met een jaarlijkse omzet van ongeveer \$ 15 miljard.⁷⁸ Twee belangrijke ontwikkelingen hebben echter het spectrum aan insecticiden voor plagen aanzienlijk verminderd, vooral Lepidopterans (rupsen zoals oorwormen, legerrupsen, diamantrugmotten, enz.). De eerste ontwikkeling betreft de toenemende bezorgdheid over de milieuveiligheid in verband met het gebruik van insecticiden. Als gevolg daarvan hebben recente wetgevingsbesluiten de beschikbaarheid van insecticiden drastisch beïnvloed (zie sectie 9.6.6 (*Overzicht van de sector – De vraag van consumenten, strengere regelgeving en de vraag van telers naar meer flexibiliteit*

ondersteunen de evolutie van de biologische bestrijdingsindustrie)). De tweede ontwikkeling is resistentie tegen insecticiden. Hoewel er een grote verscheidenheid aan conventionele chemische insecticiden lijkt te zijn, werken ze op een zeer klein aantal moleculaire doelen.⁷⁹ Dit heeft de ontwikkeling van resistentie tegen insecticiden gestimuleerd, voor meer dan 600 soorten insecten en mijten, waaronder vele belangrijke ziekteoverbrengers, die nu resistent zijn tegen één of meer klassen van conventionele chemische middelen.⁸⁰ Nu ook resistentie of ongevoeligheid wordt vastgesteld tegen de eerste generatie bio-insecticiden (*Bacillus thuringiensis* of Bt), meent Biotals dat de behoefte aan effectieve producten met gedifferentieerde werkingsmechanismen en een veilig profiel acuut is, met name in het marktsegment groenten en fruit. Nadat *in vitro* doelbinding was aangetoond, bevindt BioIns-1 zich in onderzoeks-stadium 1.2 (zie hieronder) en wordt nu verder gewerkt aan de karakterisering van biotoediening en *in vivo* activiteit. Biotals verwacht BioIns-1 in 2028 in Noord-Amerika, in 2029 in Zuid-Amerika (in Brazilië en een aantal andere landen) en in 2030 in de rest van de wereld, waaronder de EU, te lanceren. Biotals is van mening dat het met BioIns-1 een brutomarge van naar schatting 25-30% kan bereiken en een marktaandeel van 10-15%. BioIns-1 wordt na 2040 geleidelijk uitgefaseerd, wanneer het door een nieuw programma zal worden vervangen.

Op de markten waarop Biotals zich met haar bio-insecticiden wil richten, wordt momenteel gebruik gemaakt van conventionele chemische en biologische middelen. In de eerste groep bieden verschillende bedrijven zowel gepatenteerde producten, zoals Coragen (FMC), Benavia (FMC), Radiant (Corteva), als generieke producten van verschillende merken aan, zoals Spinosad, Methomyl, Thiodicarb, Flubendiamide, Lufenuron, Teflubenzuron, Cyromazine, Abamectin, Chlorpyrifos, Phoxim, Diazinon en vele andere.

Biologische middelen worden meestal aangeboden door meerdere merken met *Bacillus Thuringiensis* als actief bestanddeel, evenals door nieuwe benaderingen van biologische bestrijdingsmiddelen, zoals het product Heligen (Baculovirus van AgBitech),

De vraag naar bio-insecticiden van Biotals zou moeten ontstaan uit de behoefte aan nieuwe werkingsmechanismen om overmatig gebruik en resistentie van insecten tegen te gaan, de gevolgen voor niet-doelorganismen te beperken, de deregistratie van oudere, generieke conventionele chemische middelen op te vangen en de vraag naar veilige biologische middelen met een consistente en doeltreffende werking tegemoet te komen.

Bacteriën veroorzaken belangrijke plantenziekten en leggen een zware druk op de gewasproductie met geschatte verliezen van meer dan \$ 1 miljard wereldwijd per jaar in de voedselproductieketen.⁸¹ Koperverbindingen en het antibiotische streptomycine zijn de meest gebruikte bactericide sproeimiddelen voor de behandeling van bacteriële ziekten op planten, voornamelijk gericht op *Pseudomonas* spp., *Xanthomonas* spp. en *E. amylovora*. Hoewel deze bactericiden over het algemeen relatief succesvol zijn voor ziektebeheer, is het gebruik van zowel koper als streptomycine beïnvloed door de ontwikkeling van resistentie in populaties van plantenziekten.⁸² Daarnaast zorgen de veranderende klimaatomstandigheden steeds vaker voor de afwezigheid van effectieve bestrijdingsmethoden voor bacteriële plantenziekten. Voortdurende waarnemingen van hogere temperaturen, aanhoudende neerslag en een verhoogde atmosferische CO₂-concentratie tonen een duidelijke invloed aan op planten en interacties tussen planten en pathogenen, wat doorgaans in het voordeel is van bacteriële en schimmelziekten die houden van warmte.⁸³ Biotals is van mening dat de ontwikkeling van duurzame producten die de invloed van bacteriële ziekten op een grote verscheidenheid aan gewassen (fruit en groenten zoals tomaten, citrusvruchten, olijven, enz.) de opportuniteitsomvang zal vergroten, hoewel dat de doelmarkt voor BioBac-1 een bescheiden kans van \$ 300 miljoen vertegenwoordigt, gezien de geschatte incidentie van ziekten die door de bacterie worden veroorzaakt 20% is. De opportuniteit neemt toe met name wanneer de producten een flexibel gebruik van agrarische technologie met hoge precisie mogelijk maken, zoals injectie en gerichte besproeiing (bijv. op bloemen), waardoor de impact op het ecosysteem verder wordt beperkt. In vergelijking met de markten van fungiciden en insecticiden heeft de markt met bactericiden minder opties en is er naar verwachting een sterke vraag naar nieuwe, veilige en goed presterende producten. BioBac-1 werd in 2020 geïnitieerd en na een succesvolle immunisatie wordt nu gewerkt aan de identificatie en selectie van AGROBODY™ proteïnen met aangetoonde *in vitro* werkzaamheid tegen de doelbacteriën. Biotals verwacht BioBac-1 in 2029 in Noord- en Zuid-Amerika op de markt te brengen en in 2030 te lanceren in de rest van de wereld, waaronder de EU. Biotals is van mening dat het met BioBac-1 een brutomarge van naar schatting 30-40% kan bereiken en een marktaandeel van ongeveer 25%. BioBac-1 wordt na 2040 geleidelijk uitgefaseerd, wanneer het door een nieuw programma zal worden vervangen.

De markten waarop Biotals zich met haar biobactericiden wil richten, worden momenteel bediend door conventionele chemische middelen en een beperkt aantal biologische middelen. In de eerste groep bevinden zich

streptomycine, polyoxinen, op koper gebaseerde middelen en kasugamycine van verschillende merken. Biologische middelen worden meestal aangeboden door Biobacter (Biogram), Agrifaag (Omnylitics).

De vraag naar de biobactericiden van Biotalys zal naar verwachting een antwoord bieden op kwesties omtrent de veiligheid (gezien het hoge antibioticagebruik), bodemverontreiniging (gezien het hoge gebruik van zware metalen) en regelgevingen waar conventionele chemische middelen mee te maken hebben. En hoewel er aan biologische middelen minder nadelen kleven, zijn zij beperkt beschikbaar en bestrijden zij een beperkt aantal bacteriën. Met de pijlpijn van Biotalys wordt beoogd een oplossing te bieden voor een bredere bestrijding van bacteriële ziekten, die veilig is voor werknemers, het milieu en consumenten, gebruiksvriendelijk is voor telers (gezien er geen sprake meer is van wachtperiodes en bodemverontreiniging), en die mogelijk ook op de naaogst kan worden toegepast.

Biotalys verwacht dat de fungiciden en bactericiden veelzijdig inzetbaar zijn, zowel op de markt voor gewasbescherming als op de naaogstbeschermingsmarkt, wat een uitbreiding van het toepassingsgebied betekent.

9.7.4 Evoca™

Figuur 19. Evoca™

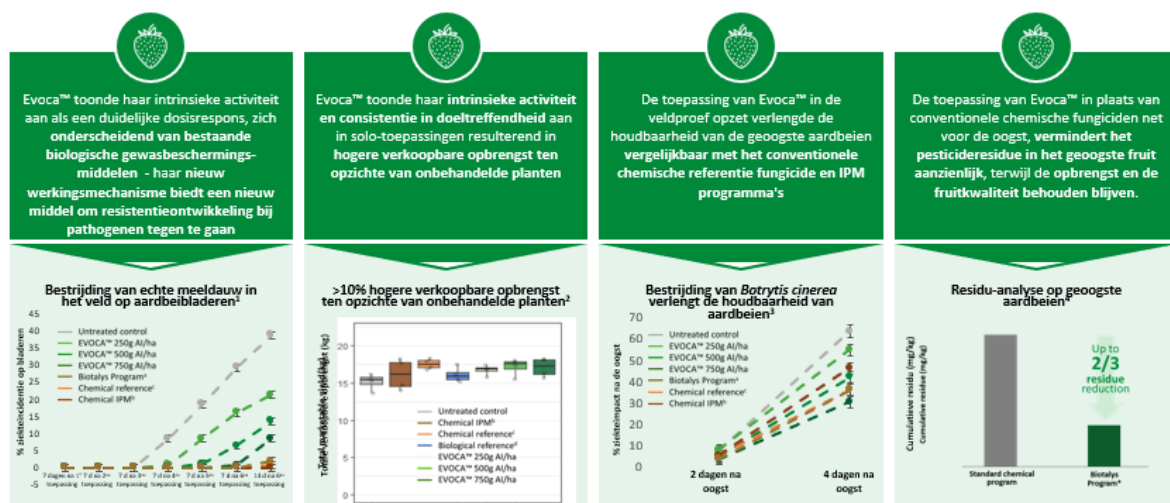


Biotalys heeft in december 2020 de EPA-registratie aangevraagd voor haar eerste AGROBODY™ biofungicide op basis van proteïnen en heeft in maart 2021 de EU-registratie aangevraagd. Ervan uitgaande dat de registratieaanvragen van Biotalys succesvol zullen zijn, is het de bedoeling om vanaf de tweede helft van 2022 de markt te testen met Evoca™ als proefproduct door introductie op een beperkt aantal hectare, met voldoende blootstelling om vertrouwen en validatie te creëren, en geloofwaardigheid op te bouwen voor de AGROBODY Foundry™ technologie in verschillende landbouwsegmenten en de basis te leggen voor de verdere ontwikkeling van de pijlpijn van Biotalys met erkenning van de belangrijkste duurzaamheidskenmerken van haar productkandidaten.

Evoca™ is tijdens de ontwikkelingsfase getest in meer dan 300 veldproeven gedurende meerdere seizoenen onder verschillende omgevingsomstandigheden voor productontwikkeling en positionering, waarbij de prestaties werden vergeleken met conventionele chemische en biologische gewasbeschermingsmiddelen. De onderzoeken zijn uitgevoerd door gerenommeerde, gespecialiseerde, onafhankelijke CRO's en instituten, zoals het Department of Plant Pathology van de University of California, en opgezet volgens de industriestandaarden en richtlijnen van de Europese en Mediterrane Plantenbeschermingsorganisatie (EPPO) (om te voldoen aan de wettelijke vereisten van de EU). De analyse van het robuuste gegevenspakket met betrekking tot de effectiviteit van het product levert de vereiste inzichten voor productpositionering en de opbouw van gebruiksaanbevelingen voor telers onder lokale en seizoensafhankelijke milieuomstandigheden en ziektedruk. Evoca™ biedt telers een nieuwe oplossing aan voor toepassing in een geïntegreerd gewasbeschermingsprogramma (IPM) om ziekten te beheersen volgens de

ziektedruk en om de ontwikkeling van resistentie en residue in geoogste producten te beheren. Deze veldproef heeft de meerwaarde van Evoca™ aangetoond voor telers, retailhandelaars en consumenten, zoals is samengevat in Figuur 19 hierboven. Figuur 20 hieronder Geeft een representatieve weergave van veldproeven van het seizoen 2019 en 2020, met de verschillende voordelen die Evoca™ biedt. Naast de effectiviteit van het product, evalueren reglementaire autoriteiten ook de veiligheid van Evoca™ voor mens en milieu. Behalve gegevens over de werkzaamheid bestaat het reglementaire gegevenspakket uit rapporten van 6-typische acute toxiciteitsstudies, subchronische toxiciteitsstudies en studies naar genotoxiciteit en reproductietoxiciteit. De veiligheid voor het milieu wordt beoordeeld op basis van de resultaten van milieu-impactstudies en ecotoxiciteitsstudies, uitgevoerd door geaccrediteerde GLP-laboratoria. De studies evalueren onder andere de biologische afbreekbaarheid van het product en de veiligheid voor niet-doelorganismen en -planten. Evoca™ heeft in de verschillende toxicologische studies die in het kader van de registratie zijn uitgevoerd, geen toxicologische waarden overschreden. De bevestiging van het veiligheidsprofiel zal deel uitmaken van het registratieproces in de VS en in de EU.

Figuur 20. De resultaten van de veldtest van Evoca™ voor aardbeien



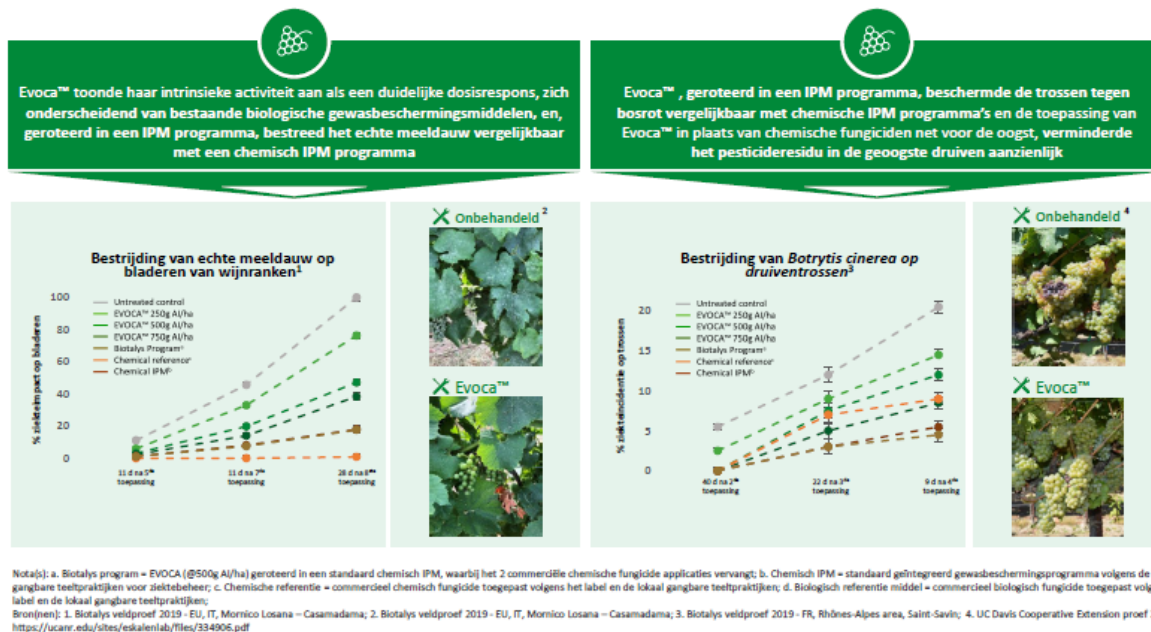
Nota(d): a. Biotallys program = EVOCA (500g AI/ha) geroteerd in een standaard chemisch IPM, waarbij het 2 commerciële chemische fungicide applicaties vervangt; b. Chemisch IPM = standaard geïntegreerd gewasbeschermingsprogramma volgens de lokaal gangbare teeltpraktijken voor ziektebeheer; c. Chemische referentie = commercieel chemisch fungicide toegepast volgens het label en de lokaal gangbare teeltpraktijken; d. Biologisch referentie middel = commercieel biologisch fungicide toegepast volgens het label en de lokaal gangbare teeltpraktijken; Bron(nen): 1. Biotallys veldproeven 2019 - EU, IT, Pontecagnano Faiano; 2. Biotallys veldproef 2020 - US, CA; 3. Biotallys veldproef 2019, ES, Cartaya, Huelva area; 4. Biotallys veldproef en fruit analyse, 2019

- **Panel A: Ziektebestrijding.** Evoca™ is gepositioneerd als een preventieve biofungicide en bestrijdt in solotoepassingen het belangrijke aardbeipathogeen *erysiphe necator* (syn *Uncinula*) (die poederachtige meeldauw veroorzaakt) bij een lage tot matige ziektedruk wanneer deze in IPM-programma's worden geroteerd. In vergelijking met onbehandelde gewassen (grijs), conventionele chemische referentie fungiciden (oranje) en IPM-programma's (op basis van enkel conventionele chemische stoffen of met integratie van Evoca™ in het IPM-programma in bruintinten), tonen de verschillende toegepaste dosissen van Evoca™ (groentinten) haar intrinsieke activiteit aan als een duidelijke dosisrespons, die zich onderscheidt van bestaande biologische bestrijdingsmiddelen. Dezelfde opmerkingen gelden voor *Botrytis cinerea*. Met een nieuwe werkingsmechanisme biedt Evoca™ een nieuw hulpmiddel aan om de ontwikkeling van resistentie tegen deze pathogenen tegen te gaan.
- **Panel B: Opbrengst** Toepassing als zelfstandig product toonden de intrinsieke activiteit en consistentie in de doeltreffendheid van het product aan, hetgeen resulteerde in een algemeen hogere verkoopbare opbrengst dan onbehandelde percelen (in grijs) en op gelijke voet met conventionele chemicaliën in IPM-programma's (in bruin) en doorgaans beter dan de biologische referentie (in blauw)
- **Panel C: Fruitkwaliteit.** Daarnaast verlengt de toepassing van Evoca™ in het veld (groentinten) de houdbaarheid van geoogste aardbeien door de grauwe schimmel of *Botrytis cinerea* in de naooogst te beheersen, vergeleken met onbehandelde percelen in het proefveld (grijs) en is de houdbaarheid in het algemeen vergelijkbaar met conventionele chemische referentie fungiciden (oranje) en IPM-programma's (op basis van enkel conventionele chemische stoffen of met integratie van Evoca™ in het IPM programma in bruintinten) bij een dosis van 500g en 750g AI/ha.
- **Panel D: Minder residue.** Een minimale Restricted Entry Interval ('REI') en Pre-Harvest Interval ('PHI'), waarvan de exacte duur nog moet worden vastgelegd door de reglementaire instanties, zou telers extra operationele flexibiliteit bieden om Evoca™ zeer dicht bij de oogst toe te passen in antwoord op variabele weersomstandigheden. De toepassing van Evoca™ in plaats van conventionele chemische

fungiciden net voor de oogst, vermindert de pesticideresidue in het geoogste fruit aanzienlijk, terwijl de opbrengst en de fruitkwaliteit behouden blijven.

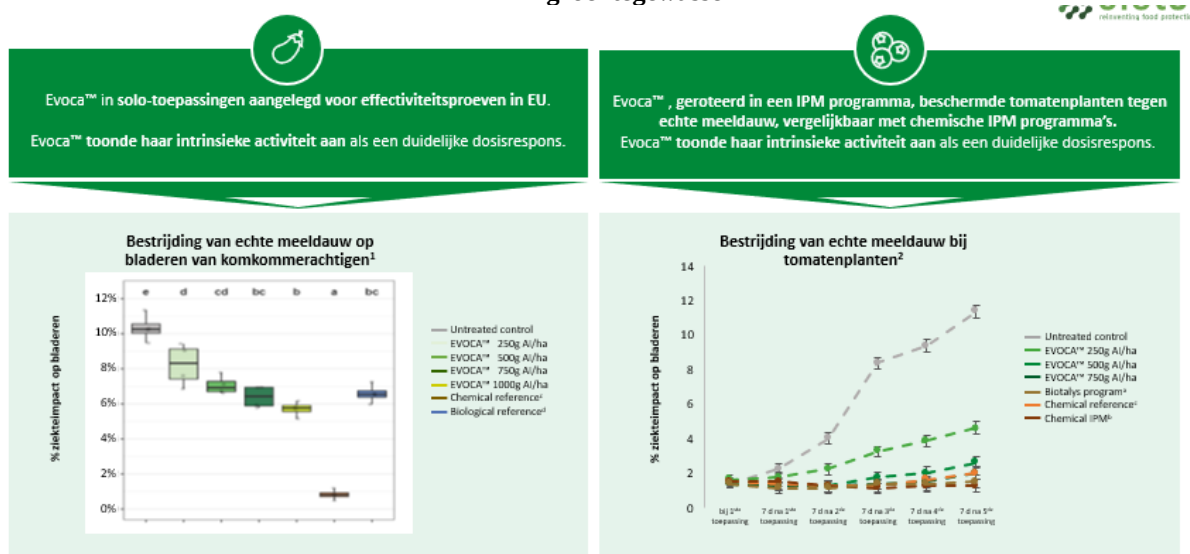
Naast de veldproeven op aardbei heeft Biotalys veldproeven aangelegd voor effectiviteits- en registratiedoeleinden op meerdere locaties voor gewassen zoals druiven (Figuur 21 hieronder), komkommers en tomaat (Figuur 22 hieronder).

Figuur 21. De resultaten van de veldtest van Evoca™ in wijngaarden



In de context van de resultaten van de veldproeven met druiven is Evoca™ getest op twee belangrijke ziekten: echte meeldauw (linkerpaneel) en *grauwe schimmel* (rechterpaneel). Deze representatieve voorbeelden tonen de intrinsieke activiteit en de duidelijke dosisrespons van Evoca™ aan (verhoogde werkzaamheid met verhoogde dosis bij het 'solo' testen zonder enig ander product – in groen op de grafieken), en dit consequent handhaven is een belangrijk kenmerk is dat zich onderscheidt van bestaande microbiële pesticiden. Bovendien bood Evoca™ in het kader van IPM-programma's waarbij Evoca™ een van de conventionele chemicaliën vervangt die in een commercieel rotatieprogramma worden gebruikt, dezelfde bescherming, maar met minder residu van chemische bestrijdingsmiddelen op de geoogste druiven (verschillende bruintinten op de grafieken). Deze voorbeelden laten ook zien dat bepaalde chemische referenties zelfs beter kunnen presteren dan de IPM-programma's onder bepaalde omstandigheden (oranje lijn aan de linkerzijde).

Figuur 22. Resultaten van de veldproeven met Evoca™ bij de bestrijding van echte meeldauw in groentegewassen



Nota(s): a. Biotals program = EVOCA (500g AI/ha) geroteerd in een standaard chemisch IPM, waarbij het 2 commerciële chemische fungicide applicaties vervangt; b. Chemisch IPM = standaard geïntegreerd gewasbeschermingsprogramma volgens de lokaal gangbare teeltpraktijken voor ziektebeheer; c. Chemische referentie = commercieel chemisch fungicide toegepast volgens het label en de lokaal gangbare teeltpraktijken; d. Biologisch referentie middel = commercieel biologisch fungicide toegepast volgens het label en de lokaal gangbare teeltpraktijken; Bron(nen): 1. Biotals veldproef 2020 - EU, IT; 2. Biotals veldproef 2019 - EU, ES, Algineet

Bij gebruik ter bescherming van komkommersgewassen tegen echte meeldauw (Figuur 22 hierboven), toonde Evoca™ opnieuw zijn intrinsieke activiteit en de duidelijke dosisrespons aan (werkzaamheidsproeven volgens de EU-regelgeving bij komkommerachtigen in het linkerpaneel), evenals een werkzaamheid gelijk met chemische IPM-programma's tijdens het volledige groeiseizoen van het tomatengewas (rechterpaneel) wanneer geïntegreerd in een IPM programma.

Deze productkenmerken van Evoca™ aangetoond in het veldproefprogramma, zijn bij gebruik in een IPM-programma een combinatie van enerzijds de werkzaamheid van conventionele chemische referentieproducten onder lage tot matige ziektedruk met anderzijds het veiligheidsprofiel van biologische middelen, waardoor de impact op het milieu wordt verminderd en resulterend in gezonder fruit, in antwoord op de veranderende behoeften van consumenten en retailhandelaars.

In afwachting van goedkeuring van EPA verwacht Biotals dat de volgende kenmerken zullen worden geclaimd om de AGROBODY™ biologische bestrijdingsmiddelen te onderscheiden van de concurrerende biologische en conventionele chemische voedselbeschermingsmiddelen:

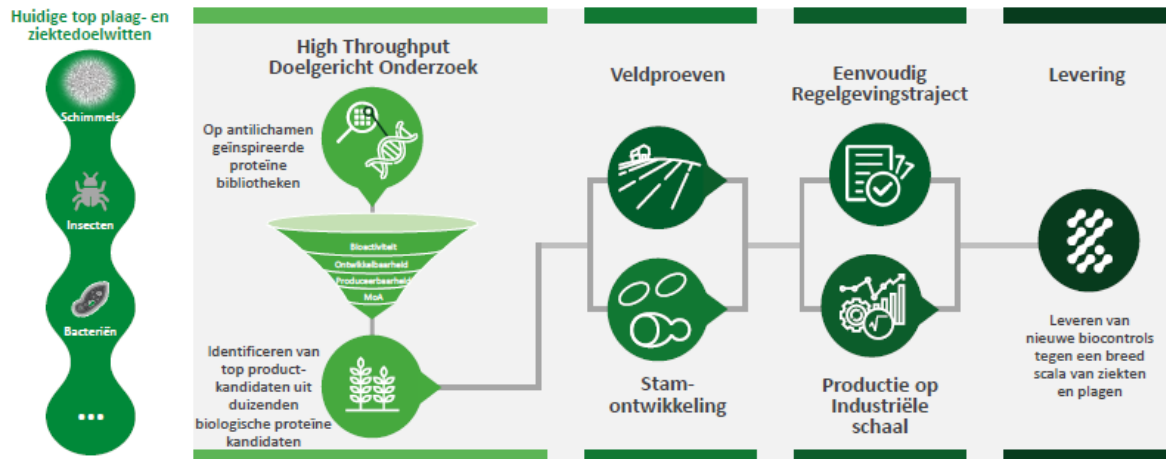
- Een top-klasse formulering, vergelijkbaar met conventionele chemische voedselbeschermingsmiddelen, op vlak van kwaliteitscontrole, houdbaarheid, mengen en spuiten, met gebruiksgemak en betrouwbaarheid voor telers zonder dat hun landbouwapparatuur dient aangepast te worden.
- Activiteit bevestigd tegen de bekende fungicideresistente *Botrytis*-isolaten, waardoor Evoca™ een goed hulpmiddel is om de resistentie van *Botrytis* te beheersen in de context van een IPM-programma.
- Minimale REI en PHI (waarvan de exacte duur nog moet worden vastgelegd door de reglementaire instantie EPA). REI en PHI zijn essentiële kenmerken voor telers en veldarbeiders om de efficiëntie te maximaliseren en de veiligheid van het personeel in het veld te waarborgen.
- Vrijstelling van tolerantie (d.w.z. vrijgesteld van beperkingen op residu-tolerantie niveaus voor de conventionele chemische bestrijdingsmiddelen) (in afwachting van EPA-beoordeling), waardoor telers actief de residuniveaus op hun gewassen kunnen verlagen door het gebruik van Evoca™.
- Nieuwe inwerkingsmechanismen/nieuwe code in de Fungicide Resistance Action Committee classificatie ('FRAC') (in afwachting van beoordeling door FRAC). FRAC-codes zijn belangrijke hulpmiddelen voor telers om de verschillende werkingsmechanismen van producten te identificeren die ze in een bepaald seizoen kunnen gebruiken om hun rotatie van producten te optimaliseren. Een nieuw werkingsmechanisme en FRAC-code bieden meer flexibiliteit en opties voor het beheren van resistentie.
- Houdbaarheid na het oogsten dankzij de toepassing in het veld, waardoor de verse producten langer bewaard blijven en het voedselverlies en -afval in de verdere voedselwaardeketen wordt verminderd (aangetoond voor aardbeien zoals hierboven beschreven).

- Verminderde residue van synthetisch fungicideresidue in een IPM-programma (gegevens van 2019 - in afwachting van residurapport 2020).
- De *gemakkelijke biologische afbreekbaarheid* voorkomt ophoping in de bodem en het milieu.

9.8 Het AGROBODY Foundry™ platform

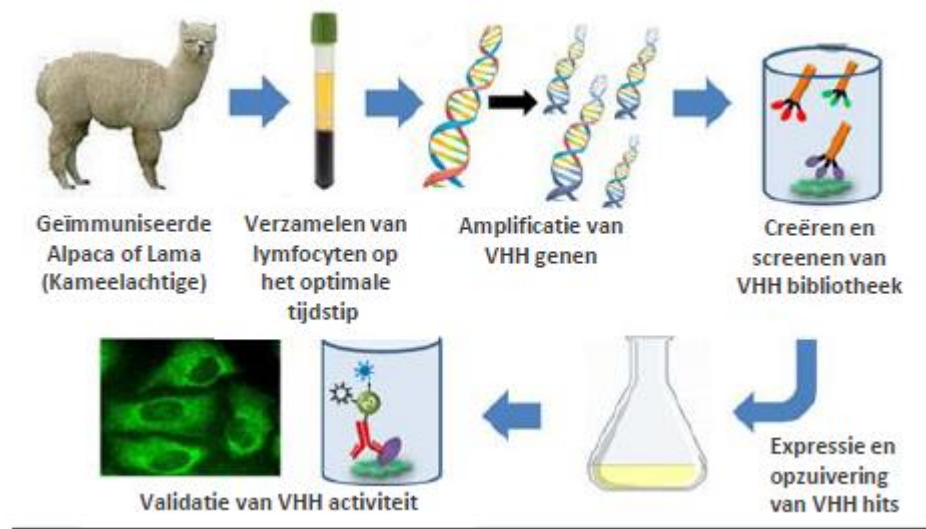
9.8.1 Overzicht

Figuur 23. Het AGROBODY Foundry™ platform



Zoals weergegeven in Figuur 24, genereert Biotals Agrobody™ proteïnen met behulp van verschillende immunisatiemethoden om toegang te krijgen tot een zo gevarieerd mogelijk scala aan zware-keten antilichamen. Wanneer het doelantigeen beschikbaar is, bestaat de eerste methode (de gerichte benaderings methode) uit het immuniseren van ‘outbred’ lama's of alpaca's met het doelantigeen en vervolgens het isoleren van doelspecifieke zware-ketenantilichamen uit het bloed van de gevaccineerde dieren en het genereren van de respectievelijke VHH-domeinen. De andere methode gebruikt volledige organismen of delen daarvan van de doelplagen of ziekten (de 'shotgun-benadering') voor een vergelijkbaar immunisatieproces. Na de immunisatie wordt er een bloedstaal afgenomen. Dit monster bevat gewoonlijk honderden verschillende zware-keten - antilichamen met ofwel hoge affiniteit en specificiteit voor het doelantigeen (in het geval van de gerichte benadering) of hoge affiniteit en specificiteit ten opzichte van verschillende doelantigenen (in het geval van de shotgun-benadering). In vergelijking met de menselijke therapeutische aanpak is er minder informatie beschikbaar over specifieke doelantigenen voor voedsel- en gewasziekten, en de shotgun-benadering biedt Biotals de mogelijkheid om in één immunisatie een gevarieerd paneel van Agrobody™ proteïnen met meerdere werkingsmechanismen te genereren.

Figuur 24. Generatie van antilichamen door het AGROBODY Foundry™ platform



De vereiste AGROBODY™ proteïnen worden vervolgens geselecteerd met behulp van de faagdisplay methode . De faagdisplay methode maakt gebruik van expressiebanks van AGROBODY™ proteïnen op basis van de B-cellen (een type witte bloedcel die antilichamen aanmaakt) die zijn geïsoleerd uit het bloedstaal van het gevaccineerde dier. De AGROBODY™ proteïnen worden gekopieerd om een grote bibliotheek te genereren die aan verschillende selectierondes wordt onderworpen. Door toepassing van verschillende selectierondes kunnen antigen-/doelbindende AGROBODY™ proteïnen worden geïsoleerd uit de verzameling van miljoenen verschillende AGROBODY™ proteïnen die aanwezig zijn in de bibliotheek, geproduceerd in een microbiële gastheer en verder gekenmerkt.

AGROBODY™ proteïnen worden vroeg in het proces geselecteerd of gemodificeerd om de gewenste eigenschappen te bereiken voor toepassing in voedselbescherming. Deze selectie omvat karakterisering op het niveau van biologische activiteit, productiviteit en robuustheid op het gebied van fysieke en chemische stabiliteit, waardoor Biotals zich kan richten op AGROBODY™ proteïnen die op schaal kunnen worden geproduceerd, en tegen een kostprijs die geschikt is voor de doelmarkt voor landbouw en levensmiddelen. Extra functies kunnen worden ontworpen met AGROBODY™ proteïnen, waaronder bijvoorbeeld multivalente en multispecifieke constructies, om de gewenste eigenschappen verder te optimaliseren of de biologische activiteit aan te passen aan specifieke doelen.

Biotals kan haar AGROBODY™ proteïnen produceren in een reeks gastheersystemen, waaronder microbiële expressiesystemen zoals *E. coli* en *Pichia pastoris*, evenals filamenteuze schimmels, om de beoogde hoeveelheden te bekomen die nodig zijn voor gebruik in een groot aantal gewas en voedselbeschermings toepassingen (zie sectie 9.8.5 (*Stamontwikkeling*)).

Biotals ontwikkelt eigenexpressiesystemen met haar platform voor strain engineering om snel de meest veelbelovende AGROBODY™ proteïnen te koppelen aan de meest geschikte gastheren om een efficiënt productieproces te verzekeren en om de ontwikkeling van haar productkandidaten te versnellen.

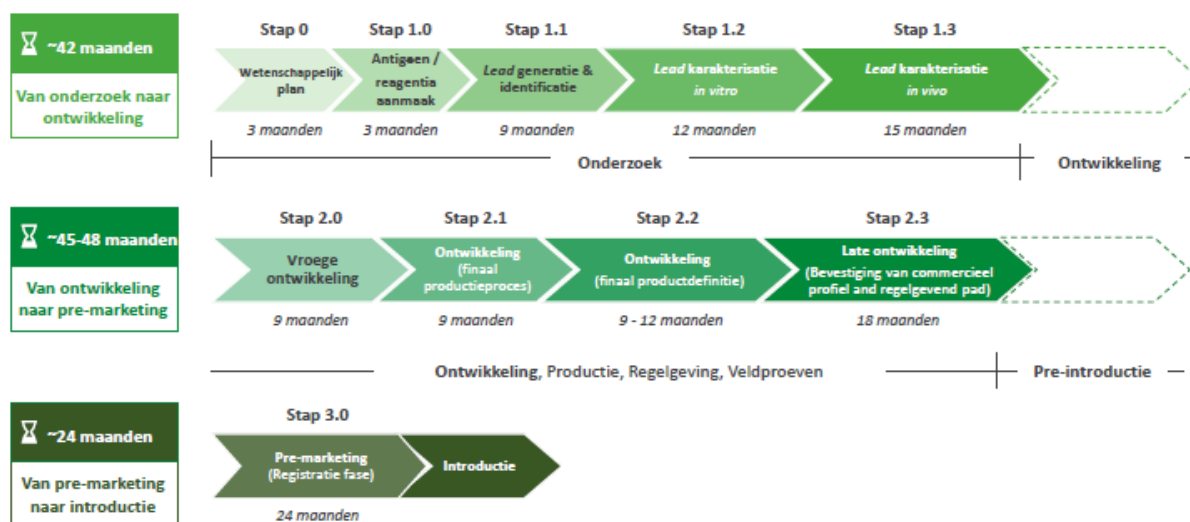
Biotals is in het algemeen in staat AGROBODY™ proteïnen te produceren die geschikt zijn voor in vitro tests (testen op het doelorganisme in laboratoriumomstandigheden) binnen 12-18 maanden na het toegang tot een biologisch doel. Op basis van de huidige ervaring verwacht Biotals in staat te zijn zijn nieuwe AGROBODY™ kandidaat-biobestrijdingsmiddelen te ontwikkelen, van eerste ontdekking tot ontwikkeling, binnen een gemiddelde periode van 42 maanden. In deze fase kan de productkandidaat uitgebreide veldproeven doorlopen om de prestaties bij meerdere gewassen, meerdere omstandigheden en uiteindelijk tegen meerdere doelen te beoordelen. Op basis van de ervaring met haar eerste productkandidaat verwacht Biotals haar productkandidaten vanuit de ontwikkelingsfase binnen 48 maanden te laten doorstromen naar de pre-commerciële fase.

Biotals werkt en investeert voortdurend om het AGROBODY Foundry™ platform verder te optimaliseren. Zo heeft Biotals bijvoorbeeld verschillende processtappen voor automatisering geïdentificeerd, waardoor de verwerkingscapaciteit kan worden verhoogd en hits en leads in een vroeg stadium kunnen getest worden in

verschillende omstandigheden en ontwikkelingsrisico's ingeperkt. Door een state-of-the-art gegevensbeheersysteem te ontwikkelen, verwacht Biotals bedrijfseigen algoritmen te ontwikkelen ter ondersteuning van de gegevensgestuurde selectie en het ontwerp van toekomstige proteïnekandidaten.

Het AGROBODY Foundry™ platform kan dus worden weergegeven als een reeks activiteiten volgens het gefaseerd plan dat wordt beschreven in Figuur 25.

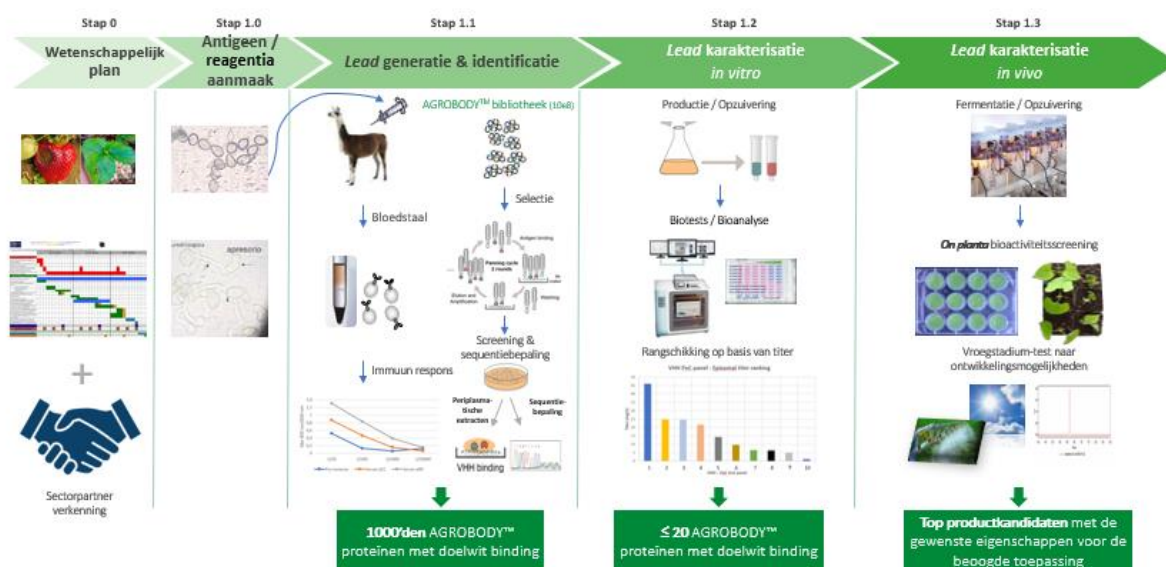
Figuur 25. Gefaseerd plan van het AGROBODY Foundry™ platform



Hoewel Biotals een competitieve ontwikkelingstijd van ongeveer acht jaar verwacht te bereiken (in vergelijking met > 11 jaar voor conventionele chemische voedselbeschermingsmiddelen), kan deze tijd flexibel zijn. Het kan worden uitgebreid als de hoeveelheid interne capaciteiten die voor een bepaald programma moeten worden ingebouwd (bijvoorbeeld voor nieuwe programma's zoals insecticiden en bactericiden en sterke capaciteitsontwikkeling vereist is) belangrijk is. Het kan ook worden gereduceerd wanneer Biotals bestaande mogelijkheden kan benutten en kan profiteren van de automatisering van het AGROBODY Foundry™ platform (bijvoorbeeld voor programma's van fungiciden waarbij al aanzienlijke mogelijkheden zijn ontwikkeld tijdens de Evoca™ en BioFun-5 programma's).

9.8.2 Onderzoeksfase

Figuur 26. Beschrijving van de onderzoeksfase



De onderzoeksfase, zoals schematisch voorgesteld in Figuur 26, kan als volgt worden beschreven:

- **Stap 0.0.** De selectie van de doeplaag/ziekte organisme(n) en het opstellen van het wetenschappelijke plan om intern of samen met een relevante sectorpartner de meest efficiënte aanpak te ontwikkelen om aan de marktbehoeften te voldoen.
- **Stap 1.0.** De voorbereiding van de materialen en reagentia van de geselecteerde doelorganismen om de immunisatie te starten voor een shotgun en/of doelgerichte aanpak, zoals aangegeven in het projectplan.
- **Stap 1.1.** De immunisatie van het dier tegen het geselecteerde doel, gevolgd door het genereren van AGROBODY bibliotheeken en de selectie van een panel van AGROBODY™ proteïnen met aangetoonde in vitro doelbinding door in eigen beheer ontwikkelde in vitro bindingstests voor het geselecteerde doel.
- **Stap 1.2.** De in vitro 'lead' karakterisering van het biologische effect van de kandidaten ten opzichte van het geselecteerde doel en selectie van maximaal 20 AGROBODY™ proteïnen op basis van in vitro activiteit en productieniveaus in niet-geoptimaliseerde fermentatie-omstandigheden.
- **Stap 1.3.** De hoofdkandidaat en back-ups op basis van de verplichte vereisten zoals gedefinieerd voor het doelproductprofiel, in-vivo (on planta) activiteit met een aanvaardbaar niveau van potentie om te voldoen aan de commerciële doelstelling, een aanvaardbaar niveau van ontwikkelingsmogelijkheden (gedefinieerd door de fysico-chemische eigenschappen en de robuustheid tegen de toedieningswijze onder commerciële omstandigheden) evenals de productiviteit op onderzoeksniveau om te voldoen aan de vereisten voor een levensvatbaar/commercieel productieproces.

9.8.3 Automatisering

De identificatie en karakterisering van de AGROBODY™ biologische bestrijdingsmiddelen zijn arbeidsintensief, waarbij doorgaans veel handmatige methoden worden gebruikt. Alleen door te beginnen met een zeer groot aantal AGROBODY™ proteïnen is het mogelijk om die paar antilichamen te identificeren in een vroege screening op basis waarvan nieuwe kandidaat-biobestrijdingsmiddelen kunnen worden ontwikkeld. Robotautomatisering kan hier een levensvatbaar proces van maken. Een belangrijk voordeel van automatisering is dat het de tijd die nodig is om potentiële kandidaten te identificeren verkort in vergelijking met handmatige methoden en de betrouwbaarheid en efficiëntie van het platform vergroot. Bovendien kunnen meerdere projecten parallel worden uitgevoerd, waardoor een breed spectrum van ziektemediatoren wordt aangepakt.

Biotals heeft geïnvesteerd in de implementatie van drie robotsystemen voor de eerste fasen van het onderzoeksproces naar AGROBODY™ proteïnen, HT (*high throughput*) geautomatiseerde kleinschalige zuivering van AGROBODY™ biologische bestrijdingsmiddelen die voldoende AGROBODY™ proteïnen opleveren voor het uitvoeren van nauwkeurige en kwantitatieve karakterisering, en HT-screening voor expressie van AGROBODY™ proteïnen in *Pichia pastoris*.

Figuur 27. Automatisering



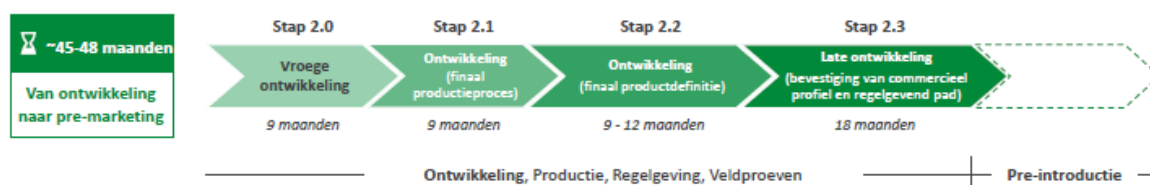
Biotals heeft ervoor gekozen om verder te gaan met een semi-geautomatiseerd systeem (afzonderlijke werkstations) om de flexibiliteit te behouden bij het ontwikkelen en implementeren van toekomstige workflows voor automatisering, zoals in-vitro screeningstesten.

De hardware automatisering wordt gekoppeld aan geavanceerde software die een intuïtieve gebruikersinterface en naadloos gegevensbeheer biedt. Biotals verwacht dat het in licentie gegeven softwareplatform van Genedata de efficiëntie en innovatie van processen zal stimuleren door O&O-workflows en automatiseringsworkflows te integreren en de toegenomen hoeveelheid experimentele gegevens voor verwerking en analyse vast te leggen. Verwacht wordt dat dit schaalbare platform Biotals in staat zal stellen kunstmatige intelligentie benaderingen, zoals diepgaand machinaal leren, toe te passen en in de toekomst de mogelijkheid te verschaffen voor het rationeel ontwerpen en modificeren van proteïnen, waardoor het ontdekkingsproces verder zal worden versneld en op lange termijn een potentiële kans wordt geboden om de afhankelijkheid van het dierlijke immuunsysteem te elimineren.

9.8.4 Ontwikkelingsfase

Tijdens deze tweede fase, die volgens Biotals ongeveer 48 maanden duurt, worden de AGROBODY™ kandidaat-biobestrijdingsmiddelen ontwikkeld tot op de markt afgestemde producten (d.w.z. producten die gedurende meerdere jaren zijn gevalideerd in een groot aantal commercieel relevante veldproeven in verschillende omgevingen en ondersteund door het indienen van registratiedossiers in doellanden). Tegelijkertijd vereisen activiteiten voor de productontwikkeling interne en externe opdrachten om de IP-positie van Biotals te versterken, om het indienen van een registratiedossier voor te bereiden (bij reglementaire instanties en met derde partijen), om de distributie-/toeleveringsketen te plannen en om de marktintroductie te garanderen binnen de vooropgezette tijdslijnen.

Figuur 28. Ontwikkelingsstappen



De ontwikkelingsfase die schematisch wordt voorgesteld in Figuur 28 hierboven, kan als volgt worden beschreven:

- **Stap 2.0.** Maximalisering van de productie-efficiëntie van de hoofdkandidaat die in ontdekkingsfase 1.3 is geselecteerd door gebruik te maken van strainengineeringinstrumenten en de ontwikkeling van het optimale fermentatie- en stroomafwaartse proces. De bioactiviteit van de topkandidaat wordt bevestigd in 20 tot 30 veld- en/of kasproeven tegen de belangrijkste pathogenen/insecten in verschillende gewassen. In deze fase kunnen voorlopige productveiligheidsstudies worden uitgevoerd. De strategie voor IP-indiening is ontwikkeld.
- **Stap 2.1.** Vastleggen van de Productieproces Definitie van de productkandidaat. Dit wordt gedefinieerd door de proteïnesequentie, de productiestam, het fermentatie- en het opzuiveringsproces met een succesvolle pilootrun bij de CMO, klaar om te worden opgeschaald tot commerciële schaal. De werkingsmechanismen worden behandeld in IP-aanvragen. De bioactiviteit- en spectrumproeven omvatten het bepalen van de dosis in commercieel relevante omstandigheden in een groter aantal veldproeven en locaties. De regulatoire classificatie en data vereist voor het registratiedossier voor de doellanden worden bevestigd. De businesscase bevat een berekening van de netto contante waarde en geeft richting aan de volgende fase van het veldproefprogramma voor productpositionering.
- **Stap 2.2.** Vastleggen van de Product Definitie, d.w.z. het definiëren van de commerciële formulering voor het product en de productie van de vijf regulatoire batches en afgewerkt product voor de reglementaire onderzoeken en het veldproefprogramma in fase 2.2 en 2.3. De concept marktintroductie-strategie ('GtM') wordt gedefinieerd op basis van een bijgewerkte businesscase die tevens de investering in regelgeving en ontwikkeling ondersteunt.
- **Stap 2.3.** Het samenstellen van het registratie gegevenspakket voor indiening aan het einde van deze stap. Succesvol afronden van de verdergezette product-werkzaamheid karakterisering onder veldomstandigheden met finalisering van de labelvoorschriften. Conceptovereenkomsten met bedrijven voor productie en formulering worden overeengekomen op basis van succesvolle commerciële runs. De verwachte productievolumes voor de eerste 5 jaar na marktintroductie worden geraamd en gecommuniceerd om de toeleveringsketen voor te bereiden.
- **Stap 3.** (Gelijktijdig met de beoordeling van het reglementair dossier.) Demonstratie veldproeven met het verkoop- en marketingteam gedurende twee seizoenen ter ondersteuning van de marktintroductie.

Bedrijfsplannen worden bijgewerkt met vraag en aanbod voor de voortschrijdende omzetprognoses voor 12 - 18 - 36 maanden.

Figuur 29 hieronder beschrijft het beoogde resultaat van de ontwikkelingsfase via het AGROBODY Foundry™ platform.

Figuur 29. Beoogde resultaten van de ontwikkelingsfase



9.8.5 Stamontwikkeling

Figuur 30. Stamontwikkeling van de productiestam



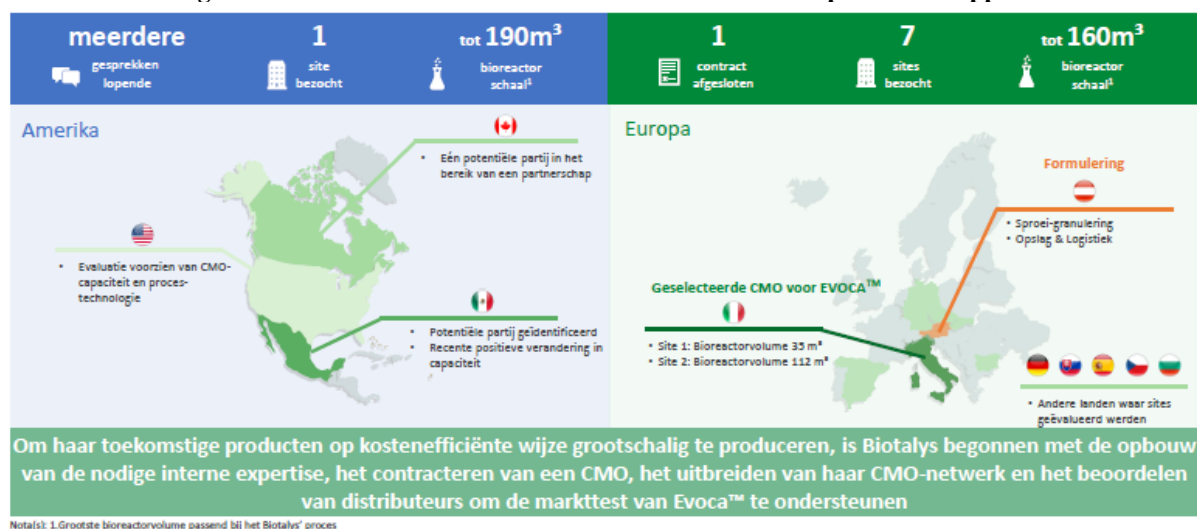
Biotals implementeert een benadering waarin meerdere expressiesystemen geëvalueerd worden om op die manier de meest robuuste en efficiënte micro-organismen te ontwikkelen voor de expressie van haar huidige en toekomstige AGROBODY™ productkandidaten. Aan de ene kant optimaliseert Biotals het *Pichia pastoris*-expressieplatform (*Pichia pastoris* is een soort gist die veel wordt gebruikt in biochemisch onderzoek en biotechnologie op industriële schaal) en daarnaast ontwikkelt Biotals een expressieplatform met filamenteuze schimmelstammen (filamenteuze schimmels worden veel gebruikt in de biotechsector voor de fermentatie van grote hoeveelheden proteïnen en enzymen). De strategie en implementatie van de stamontwikkeling zijn gebaseerd op interne expertise, die door externe experts is gevalideerd voor evaluatie van de haalbaarheid. Biotals maakt gebruik van de bestaande expertise in de sector door beroep te doen op consultants en samenwerkingen aan te gaan met universiteiten en kmo's, om op deze manier de het risico van de gevolgte

strategie te verminderen en om mogelijkheden te evalueren om de ontwikkeling van de respectievelijke productiesystemen te versnellen.

9.8.6 Productie: Vanaf het begin ontwikkelen met het oog op kostenefficiëntie en economische haalbaarheid

Het AGROBODY Foundry™ platform van Biotals is ontwikkeld met het oog op een schaalbaar productieproces voor kwaliteitsproducten tegen een op de markt afgestemde kostprijs. Biotals investeert en zal blijven investeren in het productieproces, met de ambitie om de kost van het eindproduct voor elke product kandidaat continu te verlagen, die op de datum van deze Prospectus echter te hoog is om een productkandidaat op een economisch haalbare manier te produceren. Zoals te zien is in Figuur 31 hieronder, is Biotals, met het oog op een kostenefficiënte grootschalige productie van toekomstige producten, begonnen met de opbouw van de nodige interne expertise, het contracteren van een CMO, het uitbreiden van haar CMO-netwerk en het beoordelen van distributeurs om de markttest van Evoca™ te ondersteunen.

Figuur 31. Overzicht van de ondernomen voorbereidende productiestappen



Techno-economisch modellering in combinatie met een businesscase op basis van doelmarktsegmenten is een analysehulpmiddel voor de gevoeligheidsanalyse en identificeert de belangrijkste productkosten, kwaliteit en succesfactoren. 'Begin met het einde in gedachten' is de drijfveer om de economische hefbomen, die in de eerste modellen worden gebruikt, te bepalen, te evalueren en in vraag te stellen, en om de volledige O&O- en registratie strategie aan te sturen.

De economische haalbaarheid van voedselbeschermingsmiddelen hangt af van de kosten die telers en voedselverwerkers per toepassing kunnen maken om gewassen of geoogste levensmiddelen te beschermen tegen schade door insecten, schimmels of bacteriële ziekten, afgezet tegen de toegevoegde waarde die het gewas en de geoogste levensmiddelen opleveren voor de telers, de voedselvoorzieningsketen en de consumenten. Deze kosten per toepassing worden bepaald door de dosering die nodig is om het vereiste beschermingsniveau te bereiken (uitgedrukt in gram werkzaam bestanddeel per hectare/plant/fruit) vermenigvuldigd met de kosten voor de productie van het voedselbeschermingsproduct (kosten/kilogram geformuleerd eindproduct):

$$\text{Kosten/toepassing} = \text{productkost (€/gram)} \times \text{dosering (gram/toepassing)}$$

De benodigde dosering (gram/applicatie) wordt in verschillende fasen in de O&O-cyclus beheerd:

- tijdens het screening- en selectieproces van de AGROBODY™ proteïnen;
- bij de ontwikkeling van de formulering die als doel heeft de biologische beschikbaarheid in het veld te maximaliseren om de plaag of de ziekte te beheersen (langdurig effect) en om de stabiliteit van de bioactieve molecule te garanderen zodat het gedurende ten minste twee jaar op de boerderij kan worden gebruikt;

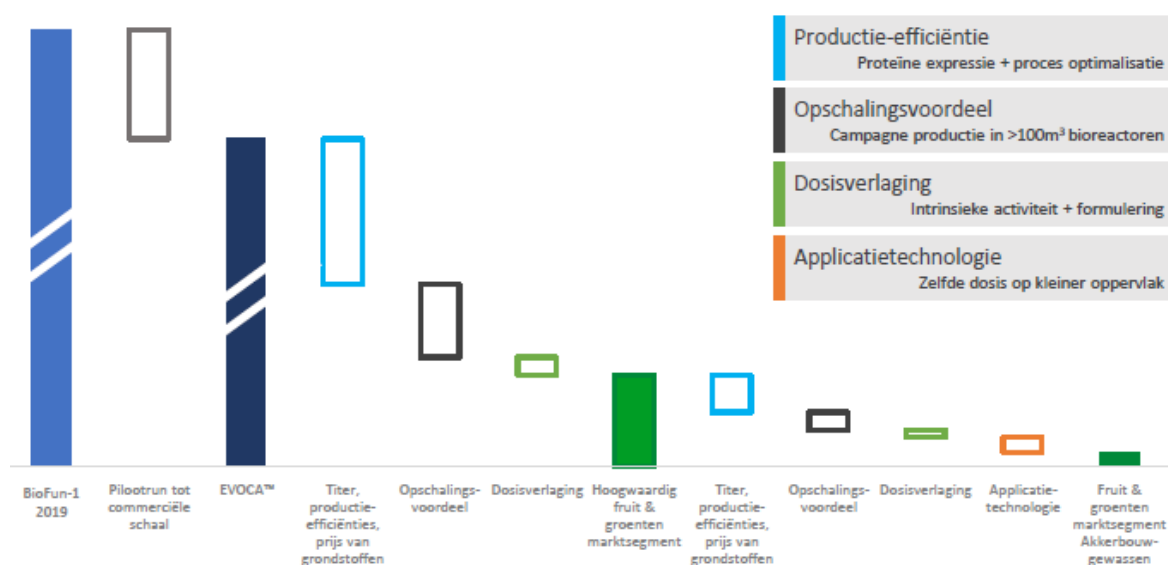
- door de evaluatie van de meest effectieve toepassingstechnologie.

De productiekost, die de kost is van een volledig ontwikkeld productieproces op commerciële schaal, is een complexe zaak, afhankelijk van vaste en variabele kosten. Het grootste effect van het unieke O&O-programma ligt op de variabele kosten, en meer specifiek op de productie-efficiëntie of titer, namelijk de hoeveelheid geproduceerde proteïnen per m³ bioreactorvolume. Deze productie-efficiëntie of titer wordt bepaald door zowel het AGROBODY™ proteïne zelf als door de productiestam.

$$\text{Titer of productie-efficiëntie} = \text{AGROBODY}^{\text{TM}} \text{ proteïne} \times \text{productiestam}$$

In tegenstelling tot toepassingen in de farmaceutische industrie zijn zowel de productiekosten als de productieschaal van veel groter belang om betaalbaar te zijn voor toepassing in de landbouw- en voedingsindustrie, om een wereldwijde levering te garanderen en om meerdere marktsegmenten te dekken. Dit vereist een productie-efficiëntie van ten minste 10 g/l in grotere en aldus minder controleerbare productievolumes van > 100 m³ fermentatievaten, bij voorkeur hoger. Op dit moment wordt door verschillende bedrijven *P. pastoris* gebruikt voor de productie van heterologe proteïnen op industriële schaal. Voorbeelden hiervan zijn onder meer ThromboGenics⁸⁴, Ablynx⁸⁵. Voor de expressie van proteïnen in *P. pastoris* kan gebruik worden gemaakt van ruwweg twee expressieplatforms. Eén daarvan is constitutieve expressie, waarbij de heterologe proteïne-expressie voortdurend gaande is⁸⁶. Het andere systeem berust op de microbiële pathway waarbij methanol verbruikt wordt. Dit door methanol opgewekte expressieplatform lijkt het meest efficiënt te zijn en hoewel er voor de VHH proteïnen productietiters van 10 g/l zijn gerapporteerd, waren deze tamelijk zeldzaam. Een toename van titer van 10 g/l naar 20 g/l verlaagt niet alleen de kosten/kg met de helft, maar vermindert ook het aantal bioreactoren dat nodig is om het materiaal te produceren met de helft. Het AGROBODY Foundry™ platform van Biotalis is opgezet om de beste combinatie van AGROBODY™ proteïne en productiestam te vinden. Dit 'aantallen-spel' wordt ondersteund door de implementatie van automatisering voor het verwerken van grote aantallen proteïne x productiestam combinaties.

Figuur 32. Overzicht van de benadering voor optimalisatie van kost per toepassing



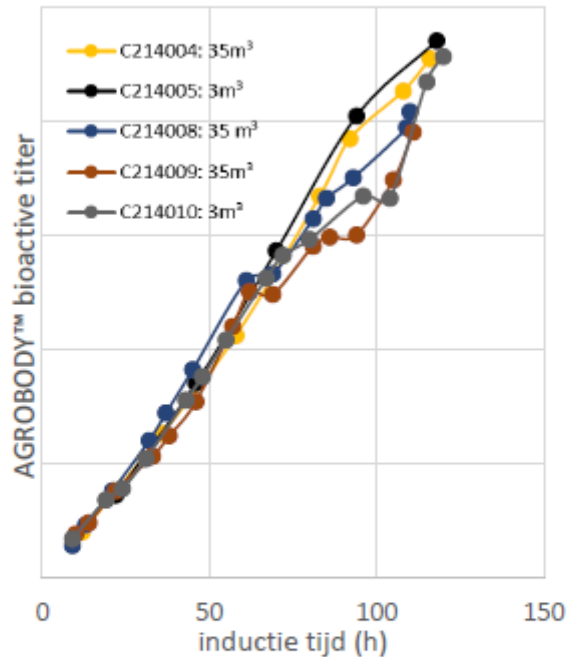
Dit element van een AGROBODY™ proteïne komt al vroeg in de onderzoeksfase aan de orde. Behalve op binding, bioactiviteit en stabiliteit zoals hierboven beschreven, worden deze AGROBODY™ proteïnen ook geselecteerd op basis van hun produceerbaarheid. Om optimaal gebruik te maken van het volledige gamma aan mogelijke toepassingsgebieden op het gebied van gewas- en voedselbescherming, ontwikkelt Biotalis haar eigen stamontwikkelingsplatform om diverse types van AGROBODY™ proteïnen te produceren. Dit is een substantiële waarde-creator voor Biotalis doordat IP en vertrouwelijke knowhow opgebouwd worden.

Figuur 32 geeft een algemene samenvatting van het hierboven beschreven productieproces, met het doel een duidelijk plan op te stellen voor kostenverlaging per toepassing door (1) schaafefficiëntie (grijs), die al gedeeltelijk

is aangetoond bij de ontwikkeling van Evoca™ op een productieschaal van 5.000 l tot 35.000 l bioreactorvolume, dat naar verwachting verder zal toenemen tot een productieschaal van 100.000 l en meer; (2) productie-efficiëntie (blauw) gekoppeld aan stamontwikkeling en optimalisatie van de productiestam; (3) reductie van de dosering/ha (groen) gelinkt aan een vroege selectie voor optimale biologische activiteit en optimalisatie van de formulering; en (4) toepassingstechnologieën, waarbij gebruik wordt gemaakt van precisielandbouw om het spuitvolume en doelgerichtheid verder te optimaliseren.

Figuur 33. Stabiel proces voor een herhaalde productie op industriële schaal die aan de regulatoire specificaties voldoet

5-batches conform de regulatoire vereisten



- Hoge inter-batch consistentie in titer
- Lineair toenemende titer met inductietijd, met stabiele zuiverheid

9.8.7 Biofermentatie, zuivering, formulering en kwaliteitscontrole

De *Pichia pastoris*-stam of de filamenteuze schimmelstam die met behulp van stamontwikkeling het gewenste AGROBODY™ proteïne produceert, wordt initieel opgegroeid in een 'pre-cultuur reeks' om uiteindelijk te worden overgebracht naar een bioreactor op industriële schaal. Het fermentatieproces is een standaard, goed gecontroleerd en gevalideerd industrieel proces. Nadat de gewenste hoeveelheid productiecellen (biomassa) is geproduceerd, wordt de proteïne-expressie geïnduceerd door methanol aan de fermentor toe te voegen.

De fermentatiecultuur wordt verder gezuiverd via filtratie (micro- en ultrafiltratie), gevolgd door de formulering, wat resulteert in een eindproduct dat toepassing bij telers of voedselverwerkende bedrijven volgens de gangbare praktijken mogelijk maakt (standaardpraktijk in de industrie: vermenging in een tank met andere producten voor de gewenste toepassingen, geschikt zijn voor bestaande toepassingsapparatuur, houdbaarheid tot twee jaar, enz.).

De houdbaarheid wordt in een vroeg stadium van de ontwikkeling beoordeeld in een versnelde stabiliteitsstudie, wat een indicatie geeft van de algehele houdbaarheid (ten minste twee jaar) van het commerciële product, evenals op andere ontwikkelingstests zoals UV, afschuifspanning enz.

In tegenstelling tot biologische bestrijdingsmiddelen op microbiële basis die doorgaans een beperktere stabiliteit hebben, streeft Biotals ernaar producten te ontwikkelen die voldoen aan de gangbare praktijken van telers, met dezelfde prestatie als conventionele chemicaliën wanneer ze worden gebruikt in het kader van IPM-programma's, met dezelfde kwaliteit, dezelfde stabiliteit en zonder de vereisten van microbiële gewasbeschermingsmiddelen om ze koud op te bewaren.

Er is een reeks van AGROBODY™ proteïne specifieke analytische methoden ontwikkeld voor het proteïne zelf, voor het actieve bestanddeel in het intermediaire product ('TGAI') en voor het eindproduct. Een dergelijke reeks analytische methoden is van essentieel belang in het proces voor productkarakterisering, kwaliteitsbeoordeling en kwaliteitscontrole ('QA/QC'). Het voorziet in de vereisten voor registratie en garandeert de controle op de levering van hoogwaardige producten aan klanten en voor de langetermijnprogramma's voor productbeheer. Met deze analytische methoden kan Biotals op elk moment de kwaliteit van het product controleren volgens de specificaties op het productlabel. Het QA/QC proces kan een grotere uitdaging zijn voor concurrerende producten zoals plantenextracten en microbiële producten vanwege hun aard (levende micro-organismen) of hun productiemethode (plantenextractie) die de kwaliteit en effectiviteit van het product kunnen beïnvloeden.

9.8.8 Veldproeven

Alle productontwikkelings- en positioneringsproeven worden uitbesteed aan externe CRO's die geaccrediteerd en geautoriseerd zijn voor het uitvoeren van proeven met niet-geregistreerde producten, waarbij standaardpraktijken worden toegepast erkend door de sector en door de reglementaire instanties. Er worden proeven opgezet om de productontwikkeling te ondersteunen en de effectiviteit in relevante commerciële omgevingen te bevestigen, opdat de klanten uiteindelijk een return on investment (ROI) zouden realiseren in opbrengst en/of de commerciële waarde van deze opbrengst. De experimentele proefopstelling (DoE), de biostatistische en meta-analyse verhogen de bruikbaarheid van, en waarde per datapunt, waardoor productontwikkeling en bottom-up commerciële productpositionering en -aanbevelingen voor gebruikers worden versneld. De degelijkheid van het datapakket vergroot de kans op een succesvolle commercialisatie van de productkandidaat. In latere ontwikkelingsfasen worden vergelijkbare proeven opgezet om te voldoen aan de vereisten voorproductregistratie, alsook met adviseurs op het gebied van plaagbestrijding, universiteiten, referentie-instituten voor de beoogde gewassen en met mogelijke commerciële partners.

Zie sectie 9.7.4 (*Pijplijn en productkandidaten - Evoca™*) voor een beschrijving van het veldproefprogramma en de uitkomst ervan voor Evoca™.

9.9 Bedrijfsontwikkeling en validatie van technologie

Biotals heeft geen belangrijke samenwerkingsovereenkomsten op het gebied van onderzoek en ontwikkeling gesloten, en is hier ook niet door verbonden. Op basis van de overeenkomsten met andere externe CRO's voor de veldproeven van het bedrijf (zie sectie 9.8.8 (*Het AGROBODY Foundry™ platform – Veldproeven*)) en de deskundigheid van haar personeel (zie secties 9.4.5 (*De sterke punten van Biotals – Een ervaren en ondernemend managementteam met een sterk trackrecord in de AgTech- en biotechnologiesector, ondersteund door een gerenommeerde en gespecialiseerde aandeelhoudersbasis.*) en 9.15 (*Personeel*)), is Biotals van mening dat het gebrek aan dergelijke materiële samenwerkingsovereenkomsten met vooraanstaande organisaties met een goede reputatie in de sector de achting of de kwaliteit van zijn onderzoeksinspanningen niet in de weg staat.

Biotals streeft er echter voortdurend naar om met partners in de sector wetenschappelijke of commerciële samenwerkingsovereenkomsten te ontwikkelen om het potentieel van het AGROBODY Foundry™ platform verder uit te breiden naar nieuwe gewassen, nieuwe markten en/of nieuwe regio's.

Het doel van Biotals is het uitbreiden van het potentieel van haar AGROBODY Foundry™ platform, het blijven ontwikkelen van haar IP-portfolio en het optimaliseren van de waarde ervan, en ondertussen het AGROBODY Foundry™ platform veilig stellen voor toekomstig gebruik. Biotals is van plan eigenaar te blijven van het technologieplatform en alle intellectuele eigendom en knowhow met betrekking tot de onderliggende technologische ontwikkeling, en is voornemens om uitsluitend toegang te bieden tot een programma of een product via een licentie waarover Biotals zal onderhandelen, om de langetermijnwaarde van het AGROBODY Foundry™ platform te behouden evenals de flexibiliteit om een product te gebruiken waar de rechten van de

licentiehouder niet gelden. Bepaalde strategische samenwerkingsovereenkomsten kunnen een langdurige samenwerking met meerdere producten of markten met zich meebrengen, als Biotals een partner kan vinden die op lange termijn extra waarde kan bieden voor de ontwikkeling en erkenning van Biotals.

Hoewel het O&O-proces veel flexibiliteit biedt met betrekking tot de samenwerkingsaanpak met sectorpartners, is Biotals van plan zich te richten op de volgende belangrijke samenwerkingsovereenkomsten:

- **ETA's of Material Transfer Agreements ('MTA').** Voordat Biotals een O&O- of commerciële samenwerkingsovereenkomst aangaat, gaat het in het algemeen ETA's of MTA's aan om een productkandidaat te testen onder specifieke omstandigheden die door potentiële partners in hun specifieke marktsegment worden gebruikt. Het doel van deze ETA's en MTA's is om het potentieel van het AGROBODY Foundry™ platform in een bepaalde markt te valideren voordat er onderhandelingen worden gevoerd over O&O-samenwerkingsovereenkomsten. Deze ETA's en MTA's kunnen echter bepaalde niet-concurrentieverplichtingen bevatten voor Biotals en/of voor haar partners, zodat mogelijke overeenkomsten met concurrerende partijen voor een korte periode (6 tot 12 maanden) worden beperkt om te verzekeren dat (i) de investering van beide partijen volledig gericht is op het aantonen van het potentieel van de technologie in het relevante marktsegment en (ii) dat de twee partijen, indien gewenst op basis van de uitkomst van de MTA-fase, te goeder trouw toekomstige onderhandelingen over O&O-samenwerkingsovereenkomsten aangaan. Biotals streeft voortdurend naar een groot aantal ETA's en MTA's en betrokkenheid in een vroeg stadium door een groot aantal bedrijven in de landbouw- en voedingsindustrie. Biotals verwacht dat sommige van deze overeenkomsten en discussies zich de komende jaren zullen ontwikkelen tot O&O- en commerciële samenwerkingsovereenkomsten, terwijl andere, als onderdeel van haar normale bedrijfsvoering, worden beëindigd om haar inspanningen te ondersteunen bij het identificeren van de meest relevante en waardevolle markt(segmenten) voor de eerste en volgende productkandidaten van Biotals.
- **O&O-samenwerking (vroeg fase).** Vertrekkende van een interessant doelwit voor een partner zou Biotals de nodige onderzoeksstappen nemen om een reeks hoofdkandidaten te identificeren (fase 1.3 (zie sectie 9.8.2 (*Het AGROBODY Foundry™ platform - Onderzoeksfase*))), gevolgd door de ontwikkeling, waaronder strain engineering, opschaling van de productie en verderzetting van de productkandidaat van het veld tot registratie (fase 3.0 (zie sectie 9.8.4 (*Het AGROBODY Foundry™ platform - Ontwikkelingsfase*))). Biotals zou ernaar streven het O&O-proces te optimaliseren door de mogelijkheden van de partner te benutten indien beschikbaar. Biotals zou haar partner doorgaans exclusieve (licentie)rechten geven op het resultaat van het project (de belangrijkste AGROBODY™ biologische bestrijdingsmiddelen) in ruil voor vooruitbetalingen, exploitatiekostenvergoedingen, mijlpaalbetalingen en royalty's, waar van toepassing. Exclusiviteit kan worden toegekend aan een partner voor een specifiek gebruik in een domein, een specifieke regio of breder, en Biotals zou doorgaans alle andere rechten op de technologie behouden.
- **Samenwerking tijdens ontwikkeling (late fase).** Vertrekkende van geïdentificeerde potentiële kandidaten in fase 1.3 (zie sectie 9.8.2 (*Het AGROBODY Foundry™ platform - Onderzoeksfase*))) of later, zou Biotals in een laat stadium samenwerkingsverbanden kunnen overwegen voor de gezamenlijke ontwikkeling van een productkandidaat voor een geselecteerde markt (of marktsegment) of regio en zou zich hierbij doorgaans uitsluitend verbinden tot de gezamenlijke ontwikkeling van het productkandidaat. De partner zou ontwikkelingsmogelijkheden bieden, zoals ondersteuning bij regelgeving, ondersteuning bij veldproeven of ondersteuning bij formuleringstechnologie. Betalingen voor een dergelijk programma kunnen voorafbetalingen, terugbetaling van operationele kosten, mijlpaalbetalingen en royalty's omvatten, indien van toepassing. De partner krijgt doorgaans exclusieve (licentie)rechten voor het product of semi-exclusieve (licentie)rechten in de geselecteerde markt (of het marktsegment) of regio.
- **Distributie / commerciële samenwerkingsovereenkomst.** Zodra een productkandidaat is geregistreerd en volledig is ontwikkeld door Biotals, zal Biotals doorgaans distributieovereenkomsten of commerciële samenwerkingsovereenkomsten nastreven met grote agrarische bedrijven, distributeurs of retailhandelaars in een geselecteerde markt (of marktsegment) of regio om het product naar klanten te distribueren. De rechten zijn doorgaans niet-exclusief of exclusief in de geselecteerde markt (segment) of regio. Betalingen voor een dergelijke samenwerkingsovereenkomst kunnen bestaan uit producttoegangskosten van de partners en distributiemarges voor Biotals voor de verstrekte commerciële service. Biotals kan ook haar eigen verkoopteam ontwikkelen waar dit strategisch waardevol zou zijn. Voor haar eerste productkandidaat Evoca™, die een markttest zal worden zoals hierboven beschreven (zie sectie 9.7.4 (*Pijlijn en productkandidaten – Evoca™*))), gaat Biotals op zoek naar een strategisch commerciële samenwerkingsovereenkomst om de investeringen te beperken die nodig zijn voor het opbouwen van een commerciële groep in volledige eigendom, aangezien de nadruk in eerste instantie ligt op het demonstreren van het potentieel van het AGROBODY Foundry™ platform

voor het toevoegen van waarde voor telers en de voedingswaardeketen ter voorbereiding op verwachte grotere introducties in de toekomst.

- **Technologie-samenwerkingsovereenkomst.** Biotals is mogelijk op zoek naar technologische samenwerkingsovereenkomsten om het potentieel van haar AGROBODY™ biologische bestrijdingsmiddelen binnen een bepaalde markt of toepassing aan te vullen en te vergroten, bijvoorbeeld, een toepassingstechnologie die de hoeveelheid biologische bestrijdingsmiddelen vermindert die nodig is om een maximale effectiviteit te bereiken, of een formuleringstechnologie die een reductie van de dosering tijdens de spuitfase ondersteunt. Deze technologie-samenwerkingsovereenkomsten zullen zorgvuldig worden geëvalueerd door middel van grondige testfasen en de verzekering dat de technologie-samenwerkingsovereenkomst een veel grotere waarde kan opleveren voor de partijen.

Door haar flexibele benadering van samenwerkingsovereenkomsten verwacht Biotals in een vroeg stadium omzet te genereren, in overeenstemming met de Ag- en voedselmarktnormen, en afgestemd op een eerlijke waardeverdeling tussen de partners. Zoals weergegeven in Figuur 34 hieronder, overweegt Biotals vier verschillende opties, waaronder een vergoeding voor gebruik van technologie in de vorm van vooruitbetalingen, kostencompensatie voor programma's, succesvergoedingen en royalty's. Deze opties kunnen verschillend van toepassing zijn op het type samenwerking en de verschillende partners.

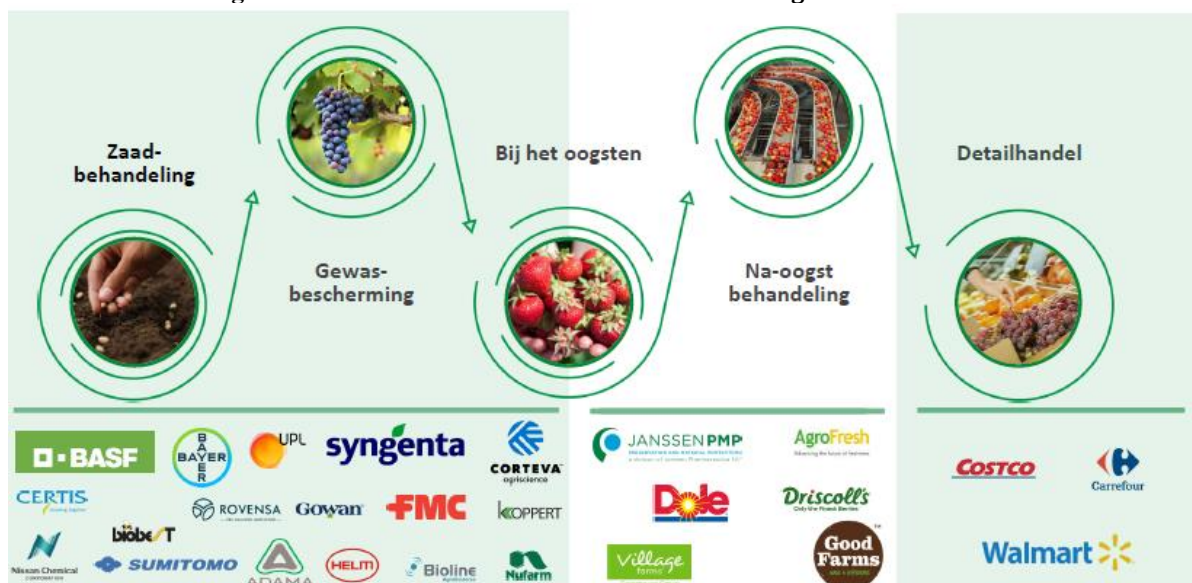
Figuur 34. Overzicht van strategische opties voor het te gelde maken van samenwerkingen



Bron: De informatie van Biotals is gebaseerd op marktpraktijken en op Biotals' visie op de gemiddelde omvang van overeenkomsten. Deze overeenkomsten kunnen variëren op basis van het type partner, het type overeenkomst en het doel van de samenwerking

Daarnaast zoekt Biotals samenwerkingsovereenkomsten in de gehele voedingswaardeketen, waardoor er enorme kansen ontstaan om meer te doen dan alleen de bescherming van de grootste gewassen, zoals bijvoorbeeld Figuur 35 hieronder:

Figuur 35. Overzicht van onderzochte samenwerkingsovereenkomsten



9.10 Reglementair kader

De activiteiten van Biotals zijn onderhevig aan uitgebreide lokale en buitenlandse overheidsregelgevingen. Volgens deze regelgeving moet Biotals aantonen dat haar productkandidaat veilig is voor gebruik als biochemisch voedselbeschermingsmiddel en doeltreffend is in de betrokken markten. De regelgevingen zijn verschillend naar tijd en complexiteit van het registratieproces in de verschillende regio's waarop Biotals zich richt en vereist aanzienlijke investeringen van Biotals en haar gespecialiseerde partners in samenwerking met de bevoegde lokale autoriteiten om de productontwikkelings- en registratie-inspanningen te ondersteunen.

Voorafgaand aan de indiening, werd het registratieproces voor AGROBODY™ kandidaat-biobestrijdingsmiddelen verduidelijkt tijdens overleg met de bevoegde autoriteiten in de EU, de VS en andere landen die door Biotals als commercieel belangrijk worden beschouwd. Het eerste dossier voor Evoca™ werd eind-december 2020 ingediend in de VS, gevolgd door indiening in maart 2021 in de EU, en zal worden gevolgd door bijkomende indieningen.

Biotals heeft met de reglementaire instanties in de verschillende regio's samengewerkt om een analyse uit te voeren naar vereiste aanvullende gegevens en deze te bespreken met EPA in de VS en met EFSA en de lidstaatrappporteur ("RMS") (CTGB, *College voor de toelating van gewasbeschermingsmiddelen en biociden*) die Biotals heeft geselecteerd voor Europa. Het overleg voorafgaand aan de indiening resulteerde in een duidelijke lijst met wettelijke gegevensvereisten. Biotals is van mening dat deze vereisten ook van toepassing kunnen zijn op andere productkandidaten. In het algemeen moeten bedrijven aantonen dat het product veilig is voor mens en dier, niet-beoogde organismen, bedreigde diersoorten en het milieu, en doeltreffend is voor de doelplaag of de ziekte in het doelgewas. Om de productveiligheid aan te tonen, moeten vereiste studies worden uitgevoerd waarbij de schadelijke effecten op mens en dier, op de niet-beoogde organismen in het milieu (ecologische blootstellingen) en de fysieke en chemische eigenschappen van het product worden beoordeeld. Het registratiedossier wordt door de reglementaire autoriteiten zowel wetenschappelijk als administratief beoordeeld alvorens de registratie wordt goedgekeurd. De wetenschappelijke beoordeling omvat een grondige evaluatie van de ingediende gegevens en de daarbij horende risicobeoordelingen voor menselijke consumptie en ecologische blootstelling. Na voltooiing van dit proces wordt het registratiedossier, inclusief het voorgestelde label, en de conclusies naar het Office of General Counsel gestuurd voor juridische controle (VS) en voor ondertekening door de reglementaire instantie.

Alle reglementaire onderzoeken naar TGAI en Evoca™ (als EP/PPP) ter ondersteuning van de registratie van Evoca™ zijn eind 2020 afgerond om te voldoen aan de gegevensvereisten voor het indienen van de TGAI- en EP-dossiers in zowel de VS als de EU. De voltooiing van deze fase in de productontwikkelingscyclus, in combinatie met de conclusies van de reglementaire onderzoeken die het gunstige veiligheidsprofiel van Evoca™ aantonen en

in afwachting van het resultaat van het wettelijke registratieproces door de reglementaire instanties, verminderen de risico's van het product aanzienlijk en levert bij uitbreiding gegevens op om verdere aanvragen tot gegevensvrijstelling voor productkandidaten uit de pijplijn van Biotals verder te verdedigen. Het bevestigt de gunstige classificatie en registreerbaarheid van Evoca™ en hoogstwaarschijnlijk van de pijplijnproducten, omdat ze allemaal gebaseerd zijn op hetzelfde technologieplatform. Dit zal echter product per product worden beoordeeld en kan onderhevig zijn aan gewijzigde regelgeving of beleid. Naast het veiligheidsprofiel zijn ook de verminderde gegevensvereisten en de tijdlijnen voor registratie en de mogelijkheid om versneld geregistreerd te geraken in landen waar die processen van toepassing zijn voordelen van het technologieplatform. Het veiligheidsprofiel heeft ook een positieve impact op de bepaling van importtoleranties (VS) of maximumresiduegehalten (MRL - EU) voor de invoer van producten, behandeld met Evoca™ in het land waar ze geproduceerd zijn, in landen waar Evoca™ nog niet zou zijn geregistreerd.

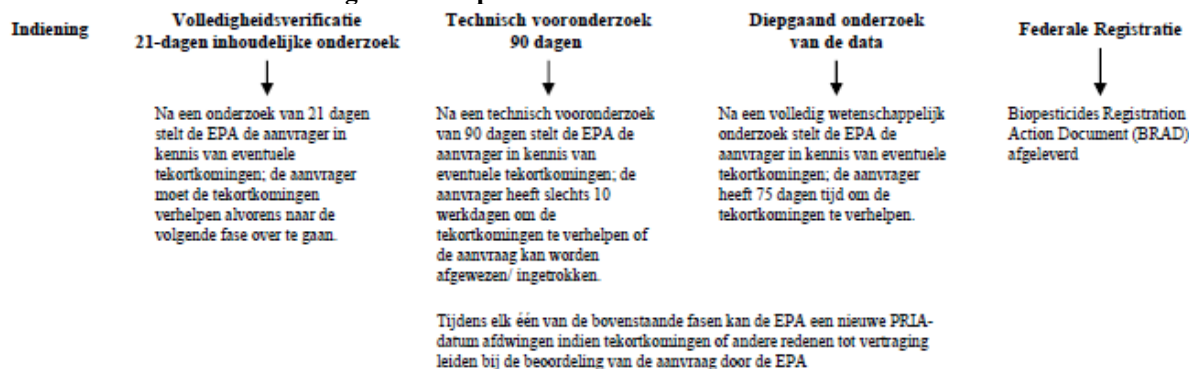
De werkzame stof(fen) moet(en) ook na een bepaalde periode opnieuw geregistreerd worden om aan te tonen dat deze voldoet (voldoen) aan alle actuele regelgevingsnormen, die sinds de eerste registratie van het product strenger kunnen zijn geworden, wat gevolgen heeft voor de levenscyclus van het product. In de VS en Japan worden gewasbeschermingsmiddelen elke 15 jaar opnieuw beoordeeld voor herregistratie, terwijl dat in Europa om de tien jaar gebeurt.

9.10.1 Reglementair kader voor de Verenigde Staten

In de VS worden de AGROBODY™ kandidaat-biobestrijdingsmiddelen van Biotals geclassificeerd als biochemische pesticiden volgens de EPA Federal Insecticide, Fungicide, and Rodenticide Act ('**FIFRA**') (40 CFR Part 150-189) regelgeving. Die classificatie werd in 2015 schriftelijk bevestigd door EPA na de eerste vergadering voorafgaand aan de indiening en later bevestigd op basis van het specifieke Evoca™-dossier. Biochemische pesticiden worden gedefinieerd als natuurlijk voorkomende stoffen of synthetische versies van natuurlijk voorkomende stoffen die plagen controleren via niet-toxische mechanismen. Het Amerikaanse registratieproces bestaat uit twee stappen:

- **Stap 1.** Zoals schematisch gepresenteerd in Figuur 36 hieronder, is stap 1 de registratie van het biochemisch actief ingrediënt ('**a.i.**') en afgewerkt product ('**EP**') op federaal niveau, met een doorlooptijd voor goedkeuring van 19 maanden (18 maanden + 1 maand voor de eerste volledigheidscntrole), onder PRIA-categorie B590, nieuw actief ingrediënt, voedselgebruik, aanvraag voor vrijstelling van tolerantie. De EPA en de divisie Biopesticide and Pollution Prevention Division ('**BPPD**') zijn de reglementaire instanties voor alle activiteiten die verband houden met biologisch gebaseerde pesticiden en nieuwe technologieën.

Figuur 36. Stap 1 - BPPD PRIA-evaluatiefases



bron: (<https://www.epa.gov/pesticide-registration/pesticide-registration-manual-chapter-3-additional-considerations>)

- **Stap 2.** Stap 2 is de registratie van een biochemisch afgewerkt product op niveau van de staten. Aanvragen kunnen worden ingediend na goedkeuring door EPA. Afhankelijk van de staat, duurt de goedkeuring meestal één tot drie maanden, volgend op de indiening van de aanvraag. Californië voert echter ook zelf een uitgebreide evaluatie uit van het registratiedossier, onafhankelijk van EPA, en vereist ook een gegevenspakket dat de effectiviteit van het product aantoonst. De goedkeuring kan twee tot drie jaar duren. Aangezien Californië één van de doelmarkten is, maakt Biotals gebruik van de mogelijkheid om de aanvraag gelijktijdig met deze van EPA in te dienen, om zo het registratieproces in Californië te versnellen. Het California Department of Pesticide Registration ('**CDPR**') heeft echter wel de EPA-

goedkeuring nodig alvorens de registratie voor gebruik in Californië kan goedgekeurd worden. Een gelijkaardig proces is van toepassing op de staat New York, dat echter geen primaire doelmarkt is voor Biotals.

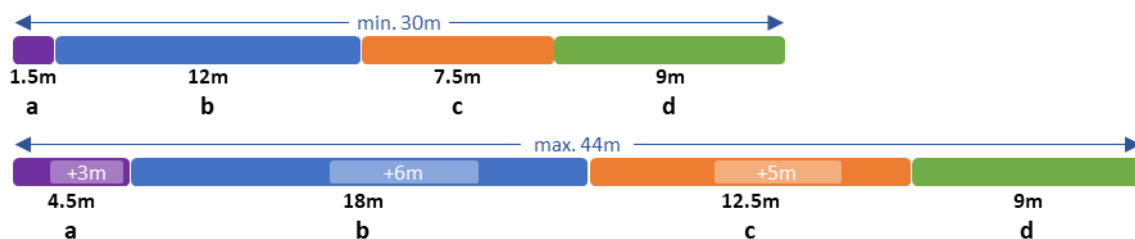
Het US EPA-dossier voor een FIFRA sectie 3 registratie van de TGAI en EP werd op 28 december 2020 ingediend bij EPA. De indiening werd gevolgd door het eerste inhoudelijke onderzoek van 21 dagen en het voorlopige technische onderzoek van 90 dagen, in het kader waarvan EPA in juni 2021 om aanvullende informatie verzocht, welke informatie in juni 2021 werd ingediend. Het volledige gegevenspakket wordt momenteel aan een uitgebreide beoordeling onderworpen, met als doel om 18 maanden na de initiële volledigheidscntrole de federale registratie van Evoca™ te bekomen. Deze wordt verwacht in de tweede helft van 2022. Na de registratie op federaal niveau is Biotals van plan de productregistraties in te dienen op het niveau van de staten, met uitzondering van Californië. In het kader van het langere registratieproces in Californië zoals hierboven beschreven, en aangezien het registratieproces gelijktijdig kan plaatsvinden met de EPA registratie, heeft Biotals het dossier in april 2021 ingediend bij CDPR, nadat het bijkomende gegevenspakket dat de doeltreffendheid van het product aantoont, vereist voor CDPR, volledig was geanalyseerd. Biotals verwacht tussen eind 2022 en 2024 de federale registratie en de registratie in bepaalde staten in de VS af te ronden. Tot deze staten behoren onder meer Florida, Oregon, Washington en Californië.

9.10.2 Europees regelgevingskader

In de EU worden alle beschermingsproducten voor planten ('PPP') beoordeeld onder Verordening (EG) nr. 1107/2009, waarin het algemene proces voor het op de markt brengen van PPP's wordt beschreven. Er is geen specifiek wettelijk voorgeschreven kader voor biologische bestrijdingsmiddelen. De registratie is een tweevoudig proces, waarbij eerst het Annex II-dossier wordt ingediend om de werkzame stof te registreren voor de 'positieve lijst' van stoffen (Annex I van de toepassingsverordening) die zijn goedgekeurd voor gebruik in EU. De beoordeling van dit eerste dossier wordt uitgevoerd door de lidstaatrappporteur, in overleg met alle EU-lidstaten, met het oog op de besluitvorming door EFSA. De 'Annex I vermelding' wordt gevolgd door de indiening van het afgewerkt product dossier:

- **Stap 1: Annex I vermelding.** Zoals weergegeven in Figuur 37, duurt het goedkeuringsproces voor werkzame stoffen tussen 2,5 en 3,5 jaar, en bestaat het uit de volgende stappen:
 - (a) *Volledigheidscontrole.* De aanvrager dient een aanvraag in met een volledig dossier bij een lidstaatrappporteur van eigen keuze. De lidstaatrappporteur controleert de volledigheid van het dossier (45 dagen) en vraagt zo nodig bijkomende informatie aan (plus maximaal drie maanden).
 - (b) *Evaluatie.* De lidstaatrappporteur evalueert het dossier, vraagt zo nodig bijkomende informatie en maakt een Ontwerp-beoordelingsverslag op (12 maanden, verlengd met maximaal zes maanden), dat bekend staat als het 'DAR'. Dit DAR wordt voorgesteld aan EFSA.
 - (c) *Collegiale toetsing.* EFSA zendt het DAR naar de Commissie en de andere Lidstaten en stelt deze beschikbaar voor raadpleging door het publiek. EFSA organiseert (indien nodig) een 'collegiale toetsing' en publiceert zijn conclusies van collegiale toetsing op basis van het DAR, de publieke consultatie en de deskundige collegiale toetsing (minimaal 7,5 maanden, maximaal 12,5 maanden).
 - (d) *Beslissing.* Op basis van de EFSA-conclusies en de DAR stelt de Commissie binnen de zes maanden een evaluatierapport op en een voorstel voor goedkeuring (of voor niet-goedkeuring); dit voorstel wordt voorgelegd aan de Standing Committee on Plants, Animals, Food and Feed (PAFF Committee) voor stemming. Na aanvaarding wordt de goedkeuring gepubliceerd in het Publicatieblad van de Europese Unie. (minimaal drie maanden vanaf de eerste presentatie van het voorstel).

Figuur 37. De geschatte minimum- en maximumtijdlijnen van de procedure voor goedkeuring van werkzame stoffen



- **Stap 2: Product goedkeuring.** PPP's moeten in elke afzonderlijke EU-lidstaat worden goedgekeurd voordat ze op de markt kunnen worden gebracht. Een aanvrager dient een volledig dossier in te dienen bestaande uit een dossier voor elk van de werkzame stoffen in het product, samen met het productdossier. De bevoegde autoriteit van de relevante EU-lidstaat voert een risicoanalyse uit op basis van de gegevens over het product en de werkzame stof(fen), de voorgestelde gebruiksvoorwaarden en de nationale of lokale milieu- en klimatologische voorwaarden. Alleen als het voorgestelde gebruik in overeenstemming is met de Uniforme Beginselen, wordt een goedkeuring verleend. Indien nodig kan een goedkeuring risicobeperkende maatregelen bevatten om de naleving van de Uniforme Beginselen te garanderen.

De verwachte totale beoordelingstijd (Annex I vermelding (stap 1) en product registratie (stap 2)) voor PPP-registratie op nationaal niveau is drie tot vier en een half jaar. De EU heeft een traject voor een 'laag risico classificatie' voor werkzame stoffen op basis van het veiligheidsprofiel van de werkzame stoffen. Een dergelijke classificatie kan een positieve invloed hebben op de tijdlijnen van de beoordeling van de product registratie en kan een bijkomend positief effect hebben op de relevante productkandidaten. De laag risico classificatie is gebaseerd op de beoordeling van de eind-punten opgenomen in het Annex II dossier en wordt gelijktijdig toegekend met de vermelding op Annex I. Het beoordelingsproces voor PPP (stap 2) op basis van werkzame stoffen met een laag risico is een versneld traject met een verwachte goedkeuring binnen 120 dagen en met minder vereisten inzake data over de effectiviteit van het product.

Biotals heeft het EU Annex II-dossier in maart 2021 ingediend bij de EU, onder Verordening 1107/2009, via de geselecteerde lidstaattrapporteur (Nederland). In juni 2021 heeft de RMS, na haar volledigheidscntrole, om aanvullende informatie verzocht, die Biotals naar verwachting binnen de vooropgestelde termijn van drie maanden kan beantwoorden. Biotals verwacht dat EFSA dit beoordelingsproces zal afsluiten binnen de verwachte periode van twee en een half tot drieënhal jaar na indiening (stap 1). Indien en wanneer vermeld op Annex I, zal Biotals het PPP-dossier voor Evoca™ indienen bij de zonale lidstaattrapporteur(s), voor een verwachte goedkeuring binnen 0,5 tot één jaar na indiening (stap 2). Biotals zal echter een 'laag risico classificatie' aanvragen, die de tijdlijn voor product registratie kan verkorten en een extra, positief kenmerk kan zijn voor Evoca™ en de andere productkandidaten van Biotals.

9.10.3 Andere reglementaire kaders

In contacten met regelgevende instanties in andere regio's werden de versnelde trajecten voor registratie van AGROBODY™ biobestrijdingsproductkandidaten van Biotals geïdentificeerd. Deze worden verder opgevolgd voor de pijplijnproductkandidaten. In Japan worden alleen levende microbiële en macrobiële producten beschouwd als biopesticiden. Met de invoering in april 2020 van de nieuwe verordening nr. 30-Shoan-6278 voor landbouwchemicaliën, is echter het versnelde reglementaire proces, dat sinds december 2018 van kracht is, bevestigd voor producten met een nieuw werkingsmechanisme en een beter veiligheidsprofiel in vergelijking met bestaande producten. Verwacht wordt dat een dergelijk versneld traject de tijdlijnen van de beoordeling zou verkorten van drie tot vier jaar naar een beoordelingsproces van twee jaar. Uit de vergaderingen voorafgaand aan de indiening met het Food and Agricultural Materials Inspection Center (de bevoegde autoriteit in Japan) is gebleken dat de AGROBODY™ gebaseerde biologische bestrijdingsmiddelen van Biotals in aanmerking komen voor een versneld registratieproces, waardoor vrijstelling van studies mogelijk is gezien de aard en het veiligheidsprofiel van de technologie van Biotals en dat er, in afwachting van de veiligheidsgegevens, geen problemen te verwachten zijn betreffende maximale residulimieten en residuen.

In Brazilië is er een versnelde reglementaire evaluatie van kracht voor strategische biologische bestrijdingsmiddelen die voorzien in de lokale behoeften van telers en de algemene economie. Het biedt een kosten- en tijdseffectief regelgevingsproces waarbij gebruik gemaakt wordt van de EU registratie vereisten met een verwachte beoordelingstijd van anderhalf tot twee jaar in vergelijking met de evaluatieperioden tot maximaal zes jaar voor conventionele chemische middelen. Uit het eerste contact met de Braziliaanse bevoegde autoriteiten is gebleken dat de AGROBODY™ gebaseerde biologische bestrijdingsmiddelen van Biotals in aanmerking komen voor een versneld registratieproces (dat bestaat uit een beoordeling door het Braziliaanse Instituut voor Milieu en Hernieuwbare Natuurlijke Hulpbronnen (milieu), het Ministerie van Volksgezondheid via het Nationaal Agentschap voor Toezicht (menselijke veiligheid) en het Ministerie van Landbouw, Veeteelt en Voedselvoorziening (voedselvoorziening en -veiligheid), waarbij conclusies die de registratie ten goede komen en verkennend onderzoek worden gecombineerd).

In andere ontwikkelingslanden, waaronder die in Afrika dat uit 54 landen bestaat, is er een grote diversiteit in wetgeving en beleid dat van invloed is op de definitie en het gebruik van biologische bestrijdingsmiddelen. Dit is de reden waarom Biotals zich momenteel niet op deze landen richt.

9.11 Geschiedenis

Biotalys werd in 2013 opgericht als een spin-off van het VIB en zetelde tot 2020 in de VIB Biotechnology Incubator in Gent, net als vele toonaangevende bedrijven zoals Ablynx NV, CropDesign NV en Devgen NV.

Sinds haar oprichting heeft Biotalys drie financieringsronden voltooid bij verschillende Belgische en internationale beleggers voor een totaalbedrag van € 62,8 miljoen op 31 december 2020 en 31 maart 2021 uit aandelen die zijn uitgegeven aan verschillende Belgische en internationale beleggers:

- Serie A in 2013 (€ 5,0 miljoen) aan onder andere Gimv NV, PMV NV, VIB, Agri Investment Fund CVBA, Biovest NV, Madeli Participaties B.V. en Qbic.
- Serie B in 2016 en 2017 (€ 11,0 miljoen) met toevoeging van K&E BV en Sofinnova Partners.
- Serie C in 2019 en 2020 (€ 45,1 miljoen) met toevoeging van Ackermans & van Haaren NV en Novalis LifeSciences.

Sinds 2017 heeft Biotalys, zoals nader toegelicht in dit gedeelte 9, uitgebreide programma's met veldproeven in de VS, EU, Japan en Zuid-Afrika laten uitvoeren om haar eerste product Evoca™ te ontwikkelen.

Andere mijlpalen zoals nader beschreven in deze sectie 9:

- In 2019 heeft Biotalys met haar CMO-partner aangetoond dat de productie van AGROBODY™ proteïnen kan worden opgeschaald tot 35.000 l.
- In december 2019 heeft Biotalys haar Amerikaanse dochtervennootschap Biotalys, Inc. opgericht ter voorbereiding op de marktintroductie van Evoca™, ter ondersteuning van de productontwikkelingsactiviteiten en om activiteiten en bedrijfsrelaties op te bouwen.
- In december 2020 heeft Biotalys een EPA-registratie aangevraagd voor Evoca™ in de VS.
- In januari 2021, verhuisde Biotalys naar haar nieuwe O&O-faciliteiten en hoofdkantoor in België om de groei en technologische uitbreidingsactiviteiten volledig te ondersteunen.
- In maart 2021 heeft Biotalys registratie in de EU aangevraagd voor Evoca™.

Recent werd Biotalys bekroond met een aantal sectoronderscheidingen:

- In september 2020 won Biotalys de prijzen 'Crop Protection Solution of the Year' en 'Overall Food Quality Solution of the Year' in het eerste AgTech Breakthrough Awards-programma.
- Biotalys werd benoemd tot Tracxn #CropTech Startup 2020, een toonaangevende lijst van #agtech innovatoren in december 2020.
- Biotalys werd in december 2020 geselecteerd als finalist voor de 2020 @Forward Fooding #FoodTech500.
- Biotalys is in oktober 2020 als finalist opgenomen in de shortlist voor de Bernard Plum Award voor nieuwe biobestrijdingsoplossingen (ABIM 2020).
- Biotalys was in september 2020 een op de shortlist genoteerde finalist voor de Agrow-awards in de categorie Beste O&O-pijplijn, samen met BASF, BAYER, Corteva en FMC.
- Biotalys werd genoemd in de 2021 World Changing Ideas Awards van *Fast Company* in mei 2021.

9.12 Intellectuele eigendom

De intellectuele eigendomsrechten of IP van Biotalys zijn belangrijk voor haar activiteiten, omdat zij over het algemeen bepalen of het mogelijk is om derde partij concurrenten uit te sluiten.

Biotalys heeft een exclusieve licentie van VIB om de originele VHH-technologie in de landbouw toe te passen. De licentie verloopt wanneer de laatste van de gelicentieerde 'Hamers-octrooien' verloopt. De voornaamste Hamers-octrooien zijn in 2013 in Europa vervallen en in de VS vervallen vanaf 2013-2017. Het laatste in licentie gegeven octrooi vervalt in 2022, waarna de VHH-technologie, met inbegrip van de immunisatie van lama's om VHH-domeinen in het landbouwgebied te verzamelen, beschikbaar zal komen voor concurrenten. De gevolgen van het verstrijken van de Hamers-octrooien zijn beperkt dankzij het opzetten van een bedrijfseigen octrooiportefeuille met daarin de strain engineering-technologie en de productpijplijn van Biotalys. Deze bedrijfseigen octrooiportefeuille wordt voortdurend door Biotalys uitgebreid en ontwikkeld.

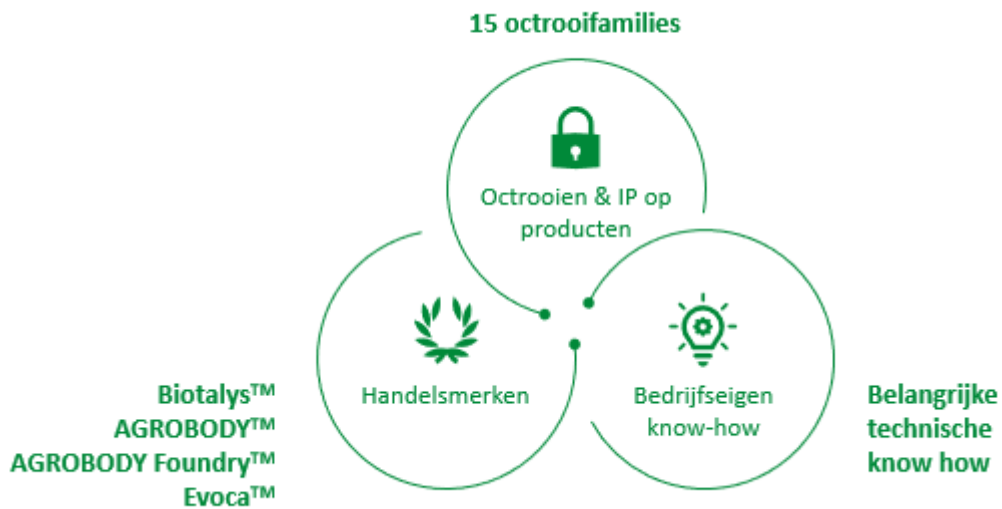
Op de datum van dit Prospectus heeft Biotalys 15 octrooifamilies die verschillende elementen van haar technologie en productpijplijn beschermen. Het octrooibestand van Biotalys omvat momenteel meer dan 75 octrooien en 35 octrooiaanvragen. Het octrooiproces van Biotalys verloopt in vier fasen, die als volgt kunnen worden beschreven:

- **Prioriteit bij het indienen.** De strategie van Biotalys is het indienen van octrooiaanvragen met prioriteit in de EU ('EP') die de resultaten van het AGROBODY Foundry™ platform in de late onderzoeksfase en vóór de overgang naar de ontwikkelingsfase dekken. Hierdoor kan Biotalys de doelwitantigenen van haar productkandidaten opnemen in de octrooiaanvragen, waardoor mogelijk een bredere bescherming mogelijk is. Voor octrooiaanvragen die technologische innovatie omvatten, wordt waar mogelijk de eerste prioritaire indiening zo snel mogelijk na de relevante uitvinding gedaan.
- **Internationale indiening.** Een internationale octrooiaanvraag wordt ingediend onder het Octrooisamenwerkingsverdrag, of 'OSV', binnen één jaar na de indiening van het EP priority-formulier. Gedurende deze periode van één jaar kan Biotalys aanvullende experimentele gegevens met betrekking tot de uitvinding genereren. Deze experimentele gegevens worden vervolgens toegevoegd aan de internationale indiening.
- **Nationale indiening.** Binnen 18 maanden na de internationale indiening wordt de nationale indiening voor de meeste landen ingediend. Als Biotalys landen wil bestrijken die het OSV niet hebben ondertekend, in het bijzonder Argentinië, vindt tegelijkertijd met de internationale indiening een nationale indiening plaats. Biotalys bepaalt in welke landen octrooiaanvragen worden ingediend. Deze selectie is doorgaans gebaseerd op grote (potentiële) markten in het geval van octrooiaanvragen voor pijplijnproducten en belangrijke locaties voor onderzoek en productie in het geval van octrooiaanvragen voor technologie. De belangrijkste landen waarin Biotalys doorgaans aanvragen indient zijn de VS, EU-lidstaten, Brazilië, China, Australië, Canada, India en Japan.
- **Vervolging.** Biotalys geeft voorrang aan het vervolgen van octrooiaanvragen in de VS en de EU aangezien octrooikantoren in andere landen waarbij het nationale octrooiaanvragen indient, vaak Amerikaanse en Europese vervolging gebruiken als basis voor vervolging in hun rechtsgebied. Biotalys houdt ook actief toezicht op nieuwe octrooiaanvragen om bedreigingen vroegtijdig op te sporen en te beperken.

De interne vertrouwelijke knowhow van Biotalys is een ander belangrijk element van haar intellectuele eigendom. Dit betreft met name elementen van het AGROBODY Foundry™ platform, zoals bijvoorbeeld materialen die worden aangemaakt voor immunisatie-/selectiedoeleinden, panning procedures die worden gebruikt om AGROBODY™ proteïnen te selecteren, in vitro biotests die Biotalys heeft ontwikkeld, en details over haar productieprocessen, met name de nauwkeurige wijze waarop Biotalys haar stroomopwaartse processen (fermentatie), stroomafwaartse processen (filtratie en concentratie) uitvoert en haar productie micro-organismen. Biotalys kiest ervoor om dit type innovatie te behouden als vertrouwelijke knowhow waarvoor het moeilijk is om octrooien aan te vragen die dergelijke innovatie effectief beschermen en/of waar afdwinging/handhaving van dergelijke octrooien moeilijk zou zijn.

De IP-strategie van Biotalys kan dus worden samengevat zoals voorgesteld in Figuur 38 hieronder.

Figuur 38. De IP-strategie van Biotalys



Arbeidsovereenkomsten, consultancy- en partnerovereenkomsten van Biotalys (inclusief ETA's en MTA's) omvatten strikte verbintenissen met betrekking tot vertrouwelijkheid en toewijzing van uitvindingen.

Naast het indienen van octrooiaanvragen vraagt Biotalys momenteel handelserkregistraties aan in bepaalde rechtsgebieden die zij als belangrijk beschouwt voor de verkoop van het AGROBODY Foundry™ platform, waaronder AGROBODY™, AGROBODY™, Foundry™ en Evoca™. Biotalys heeft merkrechtbescherming aangevraagd voor de naam 'Biotalys' in de volgende rechtsgebieden: Argentinië, Australië, Benelux, Brazilië, Canada, Chili, China, Colombia, India, Japan, de Republiek Korea, Marokko, Mexico, Oekraïne, de Russische Federatie, Turkije, het Verenigd Koninkrijk, de Verenigde Staten van Amerika, Vietnam en Zwitserland en voor het Biotalys logo in de Benelux. Biotalys is momenteel in onderhandeling met Botalys SA over de opposities die deze laatste heeft ingesteld tegen de merkaanvragen van Biotalys voor het woordmerk Biotalys in de Benelux en de EU en voor haar woord-/beeldmerkaanvraag voor het logo van Biotalys in de Benelux. De aanhangige oppositieprocedures met betrekking tot het woordmerk Biotalys in de EU en het gebruik van het woord-/beeldmerk voor het logo van Biotalys in de Benelux bevinden zich in een afkoelingsperiode in afwachting van de lopende onderhandelingen.

Hoewel Biotalys verwacht dat haar octrooiaanvragen worden goedgekeurd en de merkaanvragen zich ontwikkelen tot registraties, kan Biotalys niet zeker weten dat het dergelijke resultaten zal verkrijgen. Ondanks haar inspanningen om de eigendomsrechten van Biotalys te beschermen, kunnen onbevoegde derde partijen proberen de intellectuele eigendomsrechten of -technologie van Biotalys te gebruiken, te kopiëren of anderszins te verkrijgen en op de markt te brengen of te distribueren, of op een andere manier producten of oplossingen te ontwikkelen met dezelfde functionaliteit als de productkandidaten van Biotalys. Daarnaast bieden de wetten van sommige landen minder bescherming voor eigendomsrechten dan de VS en de wetten van de belangrijkste Europese landen. Biotalys wordt daarenboven geconfronteerd met het bijkomend risico dat derde partijen auteursrechten, merken en andere intellectuele eigendomsrechten tegen haar invoeren. Dergelijke claims kunnen leiden tot directe of indirecte aansprakelijkheid, aangezien Biotalys contractueel heeft ingestemd om bepaalde partijen te vrijwaren voor schade die het gevolg is van inbreuk door haar op intellectuele eigendomsrechten van derden. Zie ook de sectie 2.7 (*Risicofactoren – Risico's verbonden aan intellectuele eigendom*).

De tabel op de volgende pagina biedt aanvullende informatie over de octrooifamilies van Biotalys (met uitzondering van de octrooifamilies die niet zijn gepubliceerd):

OSV Publ. No. ⁽¹⁾	Publicatiedatum	Onderwerp	EP	VS	JP	CA	CN	IN	AR	AU	BR	ZA
WO 2011/124612 ^v	13/10/2011	Specifieke levering van agrochemicaliën	G	Gx2	G	P	G/P	G	-	G	G	-
WO 2012/025621 ^{vi}	1/03/2012	Samenstellingen voor zaadbehandeling	G	G	G	G	-	G	-	G	P	-
WO 2012/025619 ^{vii}	1/03/2012	Chitineuze polysacharide-antigeenbindende proteïnen	G	G	-	-	-	-	-	-	-	-
WO 2014/177595 ^{(2)viii}	6/11/2014	Agrochemische samenstellingen bestaande uit antilichamen die binden aan sfingolipiden	G	A	Gx2	P	P	P	-	P ⁽³⁾	P	G
WO 2014/191146 ^{(2)ix}	4/12/2014	Agrochemische samenstellingen bestaande uit antilichamen die binden aan sfingolipiden	G / P	Gx3 / P	Px2	P	P	P	-	P/ P ⁽³⁾	Px2	G
WO 2016/071438 ^x	12/05/2016	Transgene plant die een polynucleotide bevat die voor een variabel domein codeert van een zware keten antilichaam	P	Px2	P	P	-	-	P	-	P	-

Toelichtingen:

G = toegekend

P = in behandeling

A = ingetrokken

- = niet ingediend

(1) Gehouden in naam van Biotals NV of haar vroegere bedrijfsnaam AgroSavfe NV of in naam van VIB vzw, Vrije Universiteit Brussel en Erik Jongedijk.

(2) Biotals is bezig de KU Leuven als tweede aanvrager/eigenaar toe te voegen.

(3) Toekenning wordt verwacht wanneer de formaliteiten om KU Leuven als tweede aanvrager/eigenaar toe te voegen zijn afgerond.

^v <https://worldwide.espacenet.com/patent/search/family/042331002/publication/WO2011124612A1?q=WO2011124612>.

^{vi} <https://worldwide.espacenet.com/patent/search/family/043585740/publication/WO2012025621A1?q=WO2012025621>.

^{vii} <https://worldwide.espacenet.com/patent/search/family/043585740/publication/WO2012025619A1?q=WO2012025619>.

^{viii} <https://worldwide.espacenet.com/patent/search/family/050736046/publication/WO2014177595A1?q=WO2014177595>.

^{ix} <https://worldwide.espacenet.com/patent/search/family/050736046/publication/WO2014191146A1?q=WO%202014%2F191146>.

^x <https://worldwide.espacenet.com/patent/search/family/051845355/publication/WO2016071438A2?q=WO2016071438>.

9.13 Toelagen en subsidies

Biotalys heeft verschillende toelagen ontvangen en is voortdurend op zoek naar mogelijkheden om deel te nemen aan nationale of internationale programma's om toegang te krijgen tot niet-verwaterende financiering en om interne capaciteiten verder te ontwikkelen.

In 2020 heeft Biotalys een onderzoektoelage van € 1,1 miljoen ontvangen van het Vlaams Agentschap voor Innovatie en Ondernemen ('VLAIO'). De toelage wordt voor drie jaar toegekend en ondersteunt de ontwikkeling van de nieuwe AGROBODY™ biobactericiden op basis van proteïnen voor de behandeling van bacteriële plantenziekten.

In 2020 heeft Biotalys ook een onderzoektoelage van VLAIO van €1,6 miljoen ontvangen. De subsidie heeft een looptijd van drie jaar en zal de ontwikkeling van het AGROBODY Foundry™ platform ondersteunen.

9.14 Milieu en gezondheid en veiligheid

Als voortrekker in de ontwikkeling van oplossingen voor een duurzamere productie van veilig voedsel en een vermindering van voedselverlies en -afval, streeft Biotalys ernaar haar verantwoordelijkheid te nemen om een veilige en gezonde werkomgeving te garanderen voor haar werknemers, bezoekers en de gemeenschappen waarin het bedrijf actief is. De waarden en werkwijzen van Biotalys zijn een duidelijke uiting van haar betrokkenheid om de regels inzake gezondheid, veiligheid en milieu ('HSE') na te leven en te werken in volledige overeenstemming met de reglementering en de toepasselijke wetgeving.

Biotalys heeft een HSE- en Bioveiligheidshandleiding ontwikkeld die de basis vormt voor een doeltreffende communicatie, dagelijkse opleiding en het beheer van HSE in haar onderneming. De strikte naleving van deze richtlijnen moet worden gewaarborgd door het management van Biotalys, door hun engagement te tonen en de cultuur te belichamen die nodig is om deze richtlijnen te implementeren en na te leven. Elke medewerker speelt een belangrijke rol in de succesvolle implementatie ervan en wordt gestimuleerd om feedback te geven over gebieden die voortdurend moeten verbeterd worden.

Biotalys heeft in alle opzichten alle relevante vergunningen en/of is bezig alle vergunningen te verkrijgen om zijn O&O-activiteiten uit te voeren, met inbegrip van het gebruik van GMO. Bevoegde autoriteiten worden van tevoren goed geïnformeerd over mogelijke veranderingen in activiteiten. Hierdoor kan de impact van die veranderingen worden beoordeeld en waar nodig kunnen aanvullende maatregelen worden geïmplementeerd. De proactieve benadering helpt Biotalys om, indien nodig, vooraf een verlenging van relevante vergunningen te verkrijgen, zonder dat dit invloed heeft op de tijdlijnen van haar O&O- en/of bedrijfsplannen.

9.15 Personeel

Per 31 maart 2021 telde Biotalys 63 FTE's (58 in BE + 5 in VS), bestaande uit 57 FTE's met een vast contract, drie werknemers met een tijdelijk contract (d.w.z. personen op de loonlijst met een vast contract of een tussenpersoon), en drie consultants (die ten minste 50% van de tijd voor Biotalys werken, maar niet op de loonlijst staan en mogelijk niet uitsluitend voor Biotalys werken). Het ExCom telt vier leden, waarvan drie leden 'zelfstandigen' zijn volgens Belgisch recht en één een consultancyovereenkomst heeft.

Op elke hieronder getoonde datum had Biotalys het volgende aantal personeelsleden, onderverdeeld per afdeling:

Functie	Per 31 maart	Per 31 december		
	2021	2020	2019	2018
Onderzoek en ontwikkeling	49	45	39	20
Algemeen en administratief	11	10	7	4
Commerciële/bedrijfsontwikkeling	3	2	1	1
Totaal	63	57	47	25

Collectieve arbeidsovereenkomsten, of CAO's, kunnen in België worden aangegaan op nationaal, sector- of bedrijfsniveau. Deze CAO's zijn bindend voor zowel werkgevers als werknemers. Biotalys heeft tot nu toe geen CAO's op bedrijfsniveau, maar is onderworpen aan de nationale en sectorspecifieke CAO's die betrekking hebben

op de chemische sector (d.w.z. gezamenlijke comité van sectornr. 207). De relevante CAO's die van toepassing zijn op Biotals hebben betrekking op arbeidsvoorwaarden zoals lonen, werktijd en tijdelijke loopbaanonderbreking. Biotals heeft over geen van deze onderwerpen geschillen gehad, en verwacht dit ook niet. CAO's kunnen echter in de toekomst de arbeidsvoorwaarden van medewerkers van Biotals wijzigen en daardoor de arbeidsrelaties negatief beïnvloeden.

Biotals zoekt, werft en schoolt voortdurend hooggekwalficeerde en gemotiveerde werknemers en belangrijke industrie-experts om de volledige ontplooiing van haar AGROBODY Foundry™ platform te ondersteunen voor meerdere indicaties en potentiële markten.

9.16 Belangrijke contracten

Biotals beschikt niet over de mogelijkheid om AGROBODY™ biologische bestrijdingsmiddelen intern op grotere schaal te produceren. Om die reden heeft Biotals overeenkomsten gesloten met Capua Bioservices S.p.A (100% dochtervennootschap van Olon S.p.A.) voor de productie van AGROBODY™ biologische bestrijdingsmiddelen op een grotere schaal tot 35.000 l.

Biotals heeft ook een niet-exclusieve licentieovereenkomst met VTU Technology GmbH met betrekking tot een aantal *Pichia pastoris*-stammen die AGROBODY™ tot expressie brengen. Deze licentie omvat de *Pichia pastoris*-stammen die Biotals gebruikt om Evoca™ te produceren. Als deze licentieovereenkomst zou worden beëindigd, is Biotals niet in staat om Evoca™ op een tijdige manier en volgens het regelgevingsproces te produceren. De licentiekosten bestaan uit succes- en royaltyvergoedingen, die beide zijn gebaseerd op de titer waarop de gelicentieerde stammen AGROBODY™ biologische bestrijdingsmiddelen produceren, en deze zullen naar verwachting niet materieel zijn.

9.17 Overheids-, juridische of arbitrageprocedures

Er zijn geen overheidsprocedures, juridische procedures of arbitrageprocedures (inclusief eventuele dreigende of hangende procedures waarvan Biotals op de hoogte is) tijdens de afgelopen 12 maanden of in een recent verleden die mogelijk aanzienlijke effecten hebben of hebben gehad op Biotals en/of op de financiële positie of winstgevendheid. Zie sectie 9.12 (*Intellectuele eigendom*) voor een beschrijving van de opposities die Biotals SA heeft ingesteld tegen de merkaanvragen van Biotals voor het woordmerk Biotals in de Benelux en de EU en voor haar woord-/beeldmerkaanvraag voor het logo van Biotals in de Benelux.

9.18 Faciliteiten

Het hoofdkantoor van Biotals is gevestigd in België, Buchtenstraat 11, B-9051 Sint-Denijs-Westrem in een gehuurde faciliteit van ongeveer 2600 vierkante meter, bestaande uit 1800 vierkante meter laboratoria en technische ruimte, en 800 vierkante meter kantoorruimte. Deze nieuwe faciliteit, waarnaar Biotals verhuisde in januari 2021, is geschikt voor al haar interne O&O- en financiële en administratieve activiteiten. Door de overstap naar het nieuwe O&O-gebouw verhoogt Biotals de operationele en energie-efficiëntie met bijvoorbeeld energiezuinigere verlichting, sensoren die het licht uitschakelen, efficiëntie van de technische installatie op het gebied van energieverbruik en onderhoud, recuperatie/uitwisseling van warmte met het luchtbehandelingssysteem, de luchtstroom wordt automatisch aangepast aan het CO2-niveau, zonneschermen om de temperatuur te handhaven/de koelbehoefte te verminderen, een plan voor afvalvermindering/recycling en werkzaamheden in volledige overeenstemming met de milieuvergunningsvoorwaarden.

De lease voor het hoofdkantoor van Biotals heeft een looptijd van negen jaar en kan aan het einde van elke periode van drie jaar door Biotals worden beëindigd. Na afloop van de eerste negenjarige termijn heeft Biotals de mogelijkheid om de lease te verlengen voor een nieuwe negenjarige termijn, en als Biotals een dergelijke optie niet uitoefent en of Biotals of de verhuurder geen opzegging doet, wordt de lease stilzwijgend verlengd voor een onbepaalde duur en kan deze door beide partijen na kennisgeving van 18 maanden worden beëindigd. Biotals heeft ook een voorrangsrecht als er extra ruimte beschikbaar komt in de faciliteit. Daarnaast huurt Biotals ook een kantoor aan 2520 Meridian Parkway, # 480, Durham, North Carolina 27713, Verenigde Staten om haar in de VS gevestigde dochtervennootschap, ontwikkelingsactiviteiten en commerciële activiteiten onder te brengen.

Over het algemeen voldoen de verhuurde faciliteiten van Biotals in België en in de VS aan de behoefte van organisaties die op korte en middellange termijn willen groeien en bieden ze Biotals de flexibiliteit om verder te ontwikkelen.

9.19 Informatietechnologie

Biotalys heeft verschillende maatregelen genomen om problemen met IT-beveiliging aan te pakken en bedrijfscontinuïteit te garanderen. Biotalys werkt samen met een IT-partner Intercare met een bewezen staat van dienst voor kmo's.

Voor de serverinfrastructuur heeft Biotalys gekozen voor een failoversysteem op verschillende niveaus: server met verdeling van de overvloedige belasting, gestapelde netwerkinfrastructuur (inclusief dubbele voedingen) waardoor storingen in netwerktoegangspunten tot een minimum worden beperkt en gecompartmenteerd, en de infrastructuur van servers en netwerken is beveiligd tegen stroomuitval op twee niveaus: via een lokale UPS die is toegewezen aan de server en via de centrale wereldwijde UPS van het bedrijf. Fysieke toegang tot de serverruimte wordt beveiligd via een badgesysteem.

Naast de lokale IT-infrastructuur gebruikt Biotalys ook Microsoft 365 als cloudserviceprovider voor de meeste kantoor toepassingen: documentbeheer, e-mail, samenwerking. Op deze manier profiteert Biotalys van de strenge beveiligingsmaatregelen die Microsoft gebruikt in hun cloudaanbod.

Gegevensintegriteit wordt op verschillende niveaus gegarandeerd: live-gegevens worden opgeslagen op een speciaal gedeeld opslagapparaat zodat storingen aan de harde schijven kunnen worden opgevangen (RAID). Er wordt een back-up gemaakt van gegevens volgens het 3-2-1-principe: zorg voor ten minste drie kopieën, op twee verschillende locaties, waarvan er een off-site (cloud) is. Voor cloudgegevens heeft Biotalys gekozen voor een aanvulling op de standaard back-upmaatregelen van Microsoft: voor gegevens in de Microsoft 365-cloud is er ook een back-upprocedure op locatie.

Privacy- en gegevensbeveiliging wordt gegarandeerd door een mechanisme voor dubbele authenticatie en toegangscontrole. Klassieke wachtwoordbeveiliging wordt aangevuld met multifactorauthenticatie voor alle medewerkers. Externe toegang tot het netwerk van Biotalys kan alleen tot stand worden gebracht via beveiligde VPN-verbindingen. Firewalls zijn ingesteld. Apparaten van werknemers (laptops) worden beveiligd met behulp van state-of-the-art antivirussoftware, Microsoft-bescherming tegen bedreigingen en naleving van softwarepatch releases.

9.20 Verzekering

Biotalys heeft meerdere verzekeringspolissen, die wettelijk vereist of passend zijn in het licht van de bedrijfsactiviteiten van Biotalys. Voorbeelden zijn verzekeringen die aansprakelijkheid dekken voor arbeidsongevallen (zoals overlijden of letsel van werknemers), risico's die voortvloeien uit cyberbeveiliging en mogelijke bedrijfsonderbrekingen. Biotalys is van mening dat haar verzekeringsdekking, inclusief de maximale dekkingsbedragen en voorwaarden van de verzekeringspolissen, passend is. Biotalys werkt nauw samen met verzekeringsmakelaars om ervoor te zorgen dat de polissen aangepast zijn aan haar activiteiten en sector.

9.21 Impact van COVID-19

Sinds de uitbraak van de COVID-19-pandemie in maart 2020 in Europa heeft Biotalys alle interne maatregelen genomen om haar werknemers te beschermen in overeenstemming met de regels en wetgeving die zijn opgesteld door de Belgische en Europese autoriteiten. Thuiswerken wordt sterk aanbevolen volgens de richtlijnen van de overheid en de IT-infrastructuur en -beveiliging zijn verbeterd om efficiënt werken op afstand mogelijk te maken. Er zijn shifts opgezet voor essentieel laboratoriumpersoneel zodat de noodzakelijke activiteiten doorgang kunnen blijven vinden, en tegelijkertijd het aantal werknemers dat op de locatie werkt geoptimaliseerd wordt.

Dit heeft vooral gevolgen gehad voor het vermogen van Biotalys om met dienstverlenende partners samen te werken die zwaarder zijn getroffen dan Biotalys en bepaalde diensten hebben moeten uitstellen (bijv. een contract met de nieuwe immunisatiefaciliteit voor de ondersteuning van programma's in een vroeg stadium zoals BioBac-1). Of de levering van wetenschappelijke onderzoeken die de verträgen en mijlpalen van Biotalys hebben beïnvloed (bijv. vertraging in vergoeding voor servicecontractovereenkomsten met academische groepen, die tijdens de lockdownperiode gedeeltelijk zijn afgesloten, ter ondersteuning van wetenschappelijke onderzoeken met betrekking tot BioIns-1). Daarnaast werden commerciële gesprekken met potentiële partners op de markt voor gewasbescherming en naooft bemoeilijkt en hebben deze een aanzienlijke vertraging opgelopen vanwege het onvermogen om directe betrokkenheid met de teams van de partners te creëren in het kader van de gezamenlijke evaluatie van onderzoeksfaciliteiten om duidelijkheid te verkrijgen over aanvullende mogelijkheden in de context van het O&O-samenwerkingskader.

Op sector- en marktniveau, met name voor F&G-gewassen, veroorzaakte de lock-down van 2020 de sluiting van veel restaurants, wat leidde tot een extra verlies van ongeveer 40% van de verse producten die voor restaurants bestemd waren. Er waren beperkte alternatieve routes van telers naar de markt om hun producten te verkopen, wat een nadelig effect had op de omzet uit landbouwbedrijven en het investeringspotentieel van telers. Dit heeft de strategische benadering voor Biotalys versterkt om te groeien en te ontwikkelen in diverse markten met een verschillende prijsgevoeligheid om veerkracht op lange termijn te creëren, onafhankelijk van één gewas of één regio.

De financiële situatie van Biotalys werd in 2020 niet materieel negatief beïnvloed door de pandemische situatie. Met name door vertraagde aanwerving, vertragingen in het uitvoeren van belangrijke veldproeven en wetenschappelijke onderzoeken werden de voor 2020 geplande investeringen uitgesteld.

Met de ervaring die in 2020 is opgedaan, verwacht Biotalys in staat te zijn om haar activiteiten voort te zetten onder de tot nu toe meest beperkende lock-down omstandigheden, waardoor de impact op het vermogen van Biotalys om haar plannen waar te maken tot een minimum wordt beperkt.

Er wordt verwacht dat verdere proactieve betrokkenheid met bedrijfskritische partners van Biotalys zoals CRO's, CMO's en reglementaire autoriteiten zal leiden tot een beperking van het risico dat de pandemie van invloed is op de toekomstige belangrijke mijlpalen van Biotalys.

9.22 Groepsstructuur

De Vennootschap is de 100% moedermaatschappij van Biotalys, Inc., een dochtervennootschap in de VS die is opgericht ter voorbereiding op de marktintroductie van Evoca™, om de productontwikkelingsactiviteiten te ondersteunen en om zakelijke en bedrijfsrelaties op te bouwen. Op de datum van dit prospectus heeft de Onderneming geen participaties in andere ondernemingen.

10. MANAGEMENT EN DEUGDELIJK BESTUUR

10.1 Overzicht

Deze sectie geeft een samenvatting van de regels en principes op basis waarvan het deugdelijk bestuur van de Vennootschap is georganiseerd, krachtens het WVV, andere relevante wetgeving, de statuten en het Corporate Governance Charter van de Vennootschap (“**Corporate Governance Charter**”).

De Vennootschap zet zich in voor hoge standaarden van deugdelijk bestuur en verbindt zich aan de Belgische Corporate Governance Code 2020 (de **Belgische Corporate Governance Code**) als referentiecode. De Belgische Corporate Governance Code is gebaseerd op een 'pas toe of leg uit'-principe. Van Belgische beursgenoteerde vennootschappen wordt verwacht dat zij deze principes te allen tijde naleven. Zij worden ook geacht alle bepalingen na te leven, tenzij zij een afdoende verklaring geven voor het afwijken van een bepaling die anders niet in het WVV is opgenomen, rekening houdend met hun specifieke situatie.

De Raad van Bestuur van de Vennootschap heeft het Corporate Governance Charter goedgekeurd op 18 juni 2021, onderhevig aan en met gevolgen van het sluiten van het Aanbod. Het Corporate Governance Charter beschrijft de voornaamste aspecten van het governance beleid van de Vennootschap, inclusief haar bestuursstructuur, het intern reglement van de Raad van Bestuur en zijn comités alsook andere belangrijke onderwerpen. Het Corporate Governance Charter moet samen met de statuten worden gelezen.

De Vennootschap zal de tien principes van deugdelijk bestuur toepassen die zijn opgenomen in de Belgische Corporate Governance Code en zal voldoen aan de bepalingen inzake deugdelijk bestuur uiteengezet in de Belgische Corporate Governance Code, behalve met betrekking tot het volgende:

- In afwijking van bepaling 3.19 van de Belgische Corporate Governance Code is op de datum van dit Prospectus geen secretaris van de vennootschap benoemd. Deze afwijking wordt verklaard door de grootte van de Vennootschap. De Raad van Bestuur zal in de toekomst voortdurend de noodzaak voor de benoeming van een secretaris van de vennootschap beoordelen om zijn deugdelijk bestuur af te stemmen op de bepalingen van de Belgische Corporate Governance Code en zal, in voorkomend geval, een beroep doen op interne en externe personen om de specifieke opdrachten van de secretaris van de vennootschap uit te voeren.
- In afwijking van bepaling 4.14 van de Belgische Corporate Governance Code is er geen onafhankelijke interne auditfunctie opgericht. Deze afwijking wordt verklaard door de grootte van de Vennootschap. Het auditcomité zal regelmatig de noodzaak voor het creëren van een onafhankelijke interne auditfunctie beoordelen en, waar relevant, een beroep doen op externe personen voor het uitvoeren van specifieke interne auditopdrachten en zal de Raad van Bestuur op de hoogte brengen van het resultaat daarvan.
- In afwijking van bepaling 7.6 van de Belgische Corporate Governance Code, ontvangen de niet-uitvoerende leden van de Raad van Bestuur geen deel van hun vergoeding in de vorm van Aandelen. Deze afwijking wordt verklaard door het feit dat de belangen van de niet-uitvoerende leden van de Raad van Bestuur momenteel worden beschouwd als voldoende gericht op waardecreatie op lange termijn voor de Vennootschap. De Vennootschap is echter van plan deze bepaling in de toekomst voortdurend te herzien om haar deugdelijk bestuur af te stemmen op de bepalingen van de Belgische Corporate Governance Code.
- Overeenkomstig Artikel 7:91 van het WVV en bepalingen 7.6 en 7.11 van de Belgische Corporate Governance Code, mogen Aandelen of opties op Aandelen niet als verworven worden beschouwd en uitgeoefend binnen drie jaar na de toekenning ervan. De Raad van Bestuur werd in de statuten uitdrukkelijk gemachtigd om van deze regel af te wijken. Deze machtiging wordt verklaard door het feit dat dit meer flexibiliteit biedt bij het structureren van op aandelen gebaseerde remuneratie. Het is bijvoorbeeld gebruikelijk dat aandelen-gerelateerde incentiveplannen voorzien in een verwerving in verschillende schijven over een welbepaalde periode, in plaats van een verwerving pas na drie jaar. Dit lijkt meer in lijn te liggen met de gangbare praktijk, aangezien dergelijke incentiveplannen voor aandelen en andere remuneratiepraktijken voldoende oriëntatie bieden aan de begunstigden om waarde op lange termijn te creëren voor de Vennootschap.
- In afwijking van bepaling 7.9 van de Belgische Corporate Governance Code is er nog geen minimumdrempel vastgesteld van Aandelen die door de leden van het Uitvoerend Comité zullen worden aangehouden. Deze afwijking wordt verklaard door het feit dat de belangen van de leden van het Uitvoerend Comité momenteel voldoende zijn georiënteerd op het creëren van waarde op lange termijn voor de Vennootschap, mede gelet op het feit dat sommige van hen ESOP Inschrijvingsrechten bezitten. De waarde hiervan is gebaseerd op de waarde van de Aandelen (zie sectie 10.10 (*Beschrijving van de aandelengerelateerde incentiveplannen*)). Om die reden wordt het vaststellen van een minimumdrempel

van Aandelen die door hen worden aangehouden niet noodzakelijk geacht. De Vennootschap is echter van plan om dit in de toekomst voortdurend te herzien om haar deugdelijk bestuur af te stemmen op de bepalingen van de Belgische Corporate Governance Code.

- In afwijking van bepaling 7.12 van de Belgische Corporate Governance Code zijn er geen bepalingen opgenomen in de contracten van de leden van het Uitvoerend Comité die de Vennootschap in staat stellen betaalde variabele remuneratie terug te vorderen of de betaling van variabele remuneratie in te houden. Deze afwijking wordt verklaard door het feit dat de Vennootschap van mening is dat er voldoende controles en waarborgen zijn voor de berekening en betaling van de variabele remuneratie.

Wat goed deugdelijk bestuur is, zal evolueren met de veranderende omstandigheden van een vennootschap en met de normen voor deugdelijk bestuur wereldwijd, en moet worden afgestemd op die veranderende omstandigheden. De Raad van Bestuur is voornemens het Corporate Governance Charter zo vaak bij te werken als nodig is om wijzigingen in het deugdelijk bestuur van de Vennootschap te reflecteren.

De Statuten van de Vennootschap zijn voor het laatst gewijzigd door de Algemene aandeelhoudersvergadering op 18 juni 2021. De inwerkingtreding van de statutenwijzigingen is onder voorbehoud van en heeft gevolg vanaf het sluiten van het Aanbod. Zie sectie 13 (*Omschrijving van kapitaal en statuten*).

De Statuten (in het Nederlands en een onofficiële Engelse vertaling) en het Corporate Governance Charter (in het Nederlands en Engels) zullen beschikbaar worden gesteld op de website van de Vennootschap (www.biotals.com) en kunnen na het sluiten van het Aanbod kosteloos worden verkregen op de statutaire zetel van de Vennootschap.

10.2 Raad van Bestuur

10.2.1 Bevoegdheden, verantwoordelijkheden en werking van de Raad van Bestuur

De Vennootschap heeft een monistische structuur waarbij de Raad van Bestuur het ultieme besluitvormingsorgaan is, met de algehele verantwoordelijkheid voor het bestuur en de controle van de Vennootschap, en bevoegd is om alle handelingen te stellen die nodig of nuttig zijn om het doel van de Vennootschap te verwezenlijken. De Raad van Bestuur heeft alle bevoegdheden, behalve degenen die door de wet zijn voorbehouden aan de algemene aandeelhoudersvergadering of zoals vermeld in de Statuten. De Raad van Bestuur treedt op als een collegiaal orgaan.

Overeenkomstig het Corporate Governance Charter van de Vennootschap, bestaat de rol van de Raad van Bestuur erin duurzame waardecreatie door de Vennootschap na te streven, door de strategie van de Vennootschap te bepalen, door doeltreffend, verantwoordelijk en ethisch leiderschap op te zetten en door toezicht te houden op de prestaties van de Vennootschap. De Raad van Bestuur beslist over de middellange- en langetermijnstrategie van de Vennootschap op basis van voorstellen van het Uitvoerend Comité en bepaalt de risicobereidheid van de Vennootschap met het oog op het bereiken van haar strategische doelstellingen. De Raad van Bestuur ziet nauwlettend toe op de prestaties van de Vennootschap en zorgt ervoor dat de Vennootschap over de nodige financiële en personele middelen beschikt om haar doelstellingen te verwezenlijken. De Raad van Bestuur steunt het Uitvoerend Comité bij de uitvoering van zijn taken en dient bereid te zijn het Uitvoerend Comité zo nodig op een constructieve manier uit te dagen.

De Raad van Bestuur wordt bijgestaan door een aantal comités voor specifieke aangelegenheden. De comités adviseren de Raad van Bestuur over deze zaken, maar de besluitvorming blijft bij de Raad van Bestuur als geheel (zie ook sectie 10.2.4 (- *Comités van de Raad van Bestuur*)).

Overeenkomstig Artikel 7:85 van het WVV en de Statuten moet de Raad van Bestuur bestaan uit ten minste drie bestuurders. Het Corporate Governance Charter van de Vennootschap bepaalt dat de samenstelling van de Raad van Bestuur (i) aangepast moet zijn aan het doel van de Vennootschap, haar activiteiten, haar ontwikkelingsfase, haar eigendomsstructuur, (ii) enerzijds klein genoeg moet zijn voor een efficiënte besluitvorming en anderzijds groot genoeg moet zijn opdat de bestuurders ervaring en kennis uit hun verschillende domeinen kunnen inbrengen en wijzigingen in de samenstelling van de Raad van Bestuur zonder onnodige verstoring kunnen worden doorgevoerd en (iii) zonodig zijn samengesteld dat er voldoende expertise op het gebied van de activiteitsdomeinen van de Vennootschap is en voldoende diversiteit inzake vaardigheden, achtergrond, leeftijd en geslacht aanwezig zijn. Krachtens de Belgische Corporate Governance Code moet een meerderheid van de bestuurders niet-uitvoerend zijn en moeten ten minste drie bestuurders onafhankelijk zijn in overeenstemming met de criteria die zijn uiteengezet in de Belgische Corporate Governance Code. Overeenkomstig Artikel 7:86 van het WVV moet ten minste één derde van de leden van de Raad van Bestuur tegen 1 januari 2027 van het

andere geslacht zijn. Het is de bedoeling van de Vennootschap om de genderdiversiteit van haar Raad van Bestuur voortdurend te evalueren en zo snel mogelijk in overeenstemming te zijn met de betreffende WVV-vereiste.

De bestuurders worden gekozen door de algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap. De duur van het mandaat van de bestuurders kan niet langer zijn dan vier jaar. De ontslagnemende bestuurders kunnen voor een nieuwe termijn worden herkozen. Voorstellen van de Raad van Bestuur voor de aanstelling of herbenoeming van een bestuurder moeten gebaseerd zijn op een aanbeveling van de voordracht door het benoemings- en remuneratiecomité. Indien de functie van een bestuurder open valt, kunnen de overige bestuurders een opvolger benoemen die de vacature tijdelijk vult tot de volgende algemene aandeelhoudersvergadering.

De algemene aandeelhoudersvergadering kan de bestuurders te allen tijde ontslaan.

De Raad van Bestuur kiest een voorzitter uit zijn niet-uitvoerende leden op basis van zijn of haar kennis, vaardigheden, ervaring en bemiddelingsvermogen. De voorzitter is verantwoordelijk voor de goede en efficiënte werking van de Raad van Bestuur. De voorzitter geeft leiding aan de Raad van Bestuur bij de uitvoering van zijn taken en treedt op als verbindingspersoon tussen de aandeelhouders, de Raad van Bestuur, de chief executive officer en het Uitvoerend Comité en de Vennootschap. Op de datum van dit Prospectus is Simon E. Moroney voorzitter van de Raad van Bestuur en is Patrice Sellès de chief executive officer. Bij afwezigheid van de voorzitter en bij het voorzitten van de besprekingen en de besluitvorming van de Raad van Bestuur over onderwerpen waarbij de voorzitter een belangenconflict heeft, worden zijn of haar taken waargenomen door de bestuurder met de langste anciënniteit als bestuurder binnen de Vennootschap waarbij, indien meerdere bestuurders dezelfde anciënniteit hebben, de oudste van deze bestuurders zal optreden als voorzitter. De chief executive officer zal niet de voorzitter zijn. Als de Raad van Bestuur voornemens zou zijn om een voormalig chief executive officer te benoemen als voorzitter, dient hij zorgvuldig de positieve en negatieve aspecten ten gunste van een dergelijke beslissing af te wegen en te vermelden waarom een dergelijke benoeming in het belang van de Vennootschap is.

De Raad van Bestuur dient zo vaak te vergaderen als het belang van de Vennootschap vereist, maar in elk geval minstens zes keer per jaar, of bij oproep van de voorzitter of ten minste twee bestuurders. De beslissingen van de Raad van Bestuur worden genomen met een gewone meerderheid van de uitgebrachte stemmen. Bij staking van stemmen zal binnen vijf werkdagen een nieuwe vergadering worden bijeengeroepen om over hetzelfde agendapunt een besluit te nemen. Indien op een dergelijke nieuwe vergadering de stemmen staken over hetzelfde agendapunt, is de stem van de voorzitter van de Raad van Bestuur doorslaggevend.

10.2.2 Samenstelling van de Raad van Bestuur

a) Samenstelling Raad van Bestuur voorafgaand aan het aanbod

Per datum van dit Prospectus bestaat de Raad van Bestuur uit negen bestuurders. Onderstaande tabel geeft een overzicht van de leden van de Raad van Bestuur van de Vennootschap en de termijn van hun mandaat per de datum van dit Prospectus:

Naam	Leeftijd	Positie	Aanvang van de eerste termijn	Aanvang van de huidige termijn	Afloop van de termijn
Simon E. Moroney	62	Onafhankelijk bestuurder Voorzitter	2021	2021	2025
Patrice Sellès	50	Uitvoerend bestuurder Chief executive officer	2019	2019	2025
Luc Basstanie	64	Niet-uitvoerend bestuurder	2016	2019	2025
Pieter Bevernage	52	Niet-uitvoerend bestuurder	2019	2019	2025
Johan Cardoen	63	Niet-uitvoerend bestuurder	2013	2019	2025
Sofinnova Partners SAS, permanent vertegenwoordigd door Denis Lucquin	64	Niet-uitvoerend bestuurder	2017	2017	2023
Koen Quaghebeur	53	Niet-uitvoerend bestuurder	2016	2016	2022

Patrick Van Beneden	59	Niet-uitvoerend bestuurder	2013	2018	2024
---------------------	----	----------------------------	------	------	------

Daarnaast zijn Marijn Dekkers en Thomas Beke aangesteld als waarnemer bij de Raad van Bestuur van de Vennootschap, maar zij zullen ontslag nemen onderhevig aan en met ingang van de sluiting van het Aanbod.

b) Samenstelling Raad van Bestuur na het Aanbod

Met ingang van het sluiten van het Aanbod zal de Raad van Bestuur bestaan uit acht bestuurders.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de leden van de Raad van Bestuur van de Vennootschap en de termijnen van hun mandaat bij het sluiten van het Aanbod:

Naam	Leeftijd	Positie	Aanvang van de eerste termijn	Aanvang van de huidige termijn	Afloop van de termijn
Simon E. Moroney	62	Onafhankelijk bestuurder Voorzitter	2021	2021	2025
Patrice Sellès	50	Uitvoerend bestuurder Chief executive officer	2019	2021	2025
Johan Cardoen	63	Onafhankelijk bestuurder	2013	2021	2025
Markus Heldt	63	Onafhankelijk bestuurder	2021	2021	2025
Catherine Moukheibir	61	Onafhankelijk bestuurder	2021	2021	2025
Luc Basstanie	64	Niet-uitvoerend bestuurder	2016	2021	2025
Pieter Bevernage	52	Niet-uitvoerend bestuurder	2019	2021	2025
Patrick Van Beneden	59	Niet-uitvoerend bestuurder	2013	2021	2025

De volgende bestuurders (op basis van de samenstelling van de Raad van Bestuur na het Aanbod) zijn vertegenwoordigers van aandeelhouders of verbonden vennootschappen van de aandeelhouders van de Vennootschap voorafgaand aan de datum van dit Prospectus:

Naam	Aandeelhouder
Luc Basstanie	Agri Investment Fund CVBA
Patrick Van Beneden	Gimv NV Adviesbeheer Gimv Venture Capital 2010 NV Biotechfonds Vlaanderen NV
Pieter Bevernage	Ackermans & van Haaren NV

c) Biografieën van de leden van de Raad van Bestuur

De volgende paragrafen bevatten korte biografieën van de leden van de Raad van Bestuur na het Aanbod.

Simon E. Moroney heeft meer dan 30 jaar ervaring in industrieel leiderschap en onderzoek. Hij was van 1992 tot 2019 medeoprichter en CEO van MorphoSys AG, een toonaangevend biotechnologiebedrijf dat zich toelegt op de behandeling van kanker en auto-immuunziekten, en momenteel zetelt hij in de raad van bestuur van Novartis AG als niet-uitvoerend bestuurder. Simon E. Moroney is erkend en onderscheiden met het Duitse Kruis van de Orde van Verdienste voor zijn werk en bijdrage aan de biotechnologie-industrie. Hij heeft een D.Phil in Chemie behaald aan de Universiteit van Oxford en bekleedde functies aan de Afdeling Farmacologie van de Universiteit van Cambridge, als assistent-professor aan de Afdeling Chemie van de Universiteit van British Columbia en als Associate en Lecturer aan de Afdeling Chemie van ETH Zürich.

Patrice Sellès heeft meer dan 20 jaar ervaring in de Ag en Food Tech Industrie. Voordat hij in juli 2019 bij Biotals in functie trad, bekleedde hij een aantal leidinggevende functies bij Syngenta AG. Hij ontwikkelde hier onder meer de wetenschaps- en technologiestrategie en zette een technologie-acquisitieteam in om strategische partnerschappen en licentieovereenkomsten op het gebied van gewasbescherming, biologische middelen en biotechnologie tot stand te brengen. Daarvoor was hij investeringsmanager bij Life Science Partners Bioventures in Cambridge (Mass., VS). Patrice Sellès begon zijn loopbaan in wetenschappelijke managementfuncties in diverse industrieën en bracht chemische ingrediënten vanuit de vroege ontdekkingsfase tot ontwikkeling en opschaling. Hij is chemisch ingenieur en heeft een doctoraat in organische scheikunde van de Pierre et Marie Curie Universiteit in Parijs, Frankrijk.

Luc Basstanie heeft 37 jaar ervaring in land- en tuinbouw, onder meer op het gebied van diervoeding, meststoffen, gewasbeschermingsmiddelen, zaaizaad en automatisering voor kassen. Hij is ook actief op het gebied van voedselproductie, diergezondheid, groene en witte biotechnologie, cleantech, hernieuwbare energie en biomaterialen. Hij is sinds 2007 senior investeringsmanager bij Agri Investment Fund CVBA. Hij is bestuurder bij Hermoo Belgium NV, Capricorn Cleantech Fund NV, AnimAb BV en Protealis NV, voorzitter van Better3Fruit NV, lid van de raad van bestuur en van het remuneratiecomité van ViroVet NV en lid van de raad van bestuur en het auditcomité van Aphea.Bio NV. Luc Basstanie begon zijn loopbaan in 1979 en werkte vervolgens voor de ARVESTA-groep, waar hij directeur was van de dochtervennootschappen Hermoo, Huntjens en Hortiplan. Luc Basstanie behaalde een Master in Landbouwingenieurswetenschappen aan de KU Leuven en een MBA aan Vlerick Business School in België.

Johan Cardoen heeft meer dan 30 jaar ervaring in de biotechsector, met name in de AgTech-sector. Hij was tot 1 juli 2020 gedelegeerd bestuurder van het VIB, waar hij verantwoordelijk was voor het innovatie- en businessteam. Hij vertegenwoordigde het VIB in de raad van bestuur van verschillende lifescience en AgTech-bedrijven en doet dit momenteel nog steeds bij Aphea.Bio NV. Hij is momenteel ook voorzitter van Meiogenix SA en lid van de raad van bestuur en het remuneratiecomité van Complix NV. Johan Cardoen begon zijn loopbaan bij Plant Genetic Systems, en vervolgens AgrEvo Hoechst Schering GmbH en Aventis CropScience (nu Bayer CropScience), waar hij verantwoordelijk was voor alle biotechgerelateerde technologie-overnames. In 1999 trad Johan Cardoen in dienst bij CropDesign NV (overgenomen door BASF SE) als Vice President Technology Alliances and IP en vervolgens Business Development. In 2004 werd hij CEO. Johan Cardoen behaalde een Master in biologische wetenschappen, een doctoraat in biologie en een postgraduaat in bedrijfsbeheer aan de KU Leuven.

Markus Heldt heeft meer dan 40 jaar ervaring in de landbouwsector. Hij werkte tussen 2000 en 2019 voor BASF SE, waar hij de functie bekleedde van Group Vice President van de divisie Agricultural Products and Fine Chemicals in São Paulo, en van Group Vice President for Crop Protection in Noord-Amerika in Research Triangle Park, North Carolina. Tussen 2009 en 2019 was Markus Heldt President van de divisie Agricultural Solutions van BASF SE, waar hij toezag op de overname van bepaalde activiteiten en activa van Bayer AG in 2018. Voordat hij bij BASF SE aantrad, bekleedde Markus Heldt functies bij Cyanamid Agrar GmbH & Co KG, Shell International Ltd, en Celamerck GmbH & Co KG. Hij begon zijn loopbaan als commercieel stagiair en management trainee bij Boehringer Ingelheim GmbH.

Catherine Moukheibir heeft een lange leidinggevende carrière in de biofarmaceutische industrie achter de rug, alsmede een diepgaande achtergrond in internationale financiën. Meest recentelijk was zij chief executive officer van MedDay Pharmaceuticals SA. Van 2016 tot 2021 was zij ook voorzitter van de raad van bestuur van MedDay Pharmaceuticals SA. Daarvoor was Catherine Moukheibir van 2011 tot 2016 senior adviseur financiën en lid van de raad van bestuur bij Innate Pharma SA, en van 2008 tot 2010 chief financial officer bij Movetis NV. Catherine Moukheibir was voorheen - van 2001 tot 2007 - directeur kapitaalmarkten van Zeltia Group S.A. Zij zetelt momenteel in de raad van bestuur en is voorzitter van het auditcomité van Orphazyme A/S, CMR Surgical Ltd, Asceneuron SA en Ironwood Pharmaceuticals, Inc. In het verleden bekleedde zij ook bestuursmandaten in de raad van bestuur van Ablynx NV, Cerenis Therapeutics SA, Creabilis S.A., GenKyoTex S.A., Kymab Group Limited en Zealand Pharma A/S. Catherine Moukheibir heeft een Master in economie en een MBA van Yale University.

Pieter Bevernage is lid van het uitvoerend comité en hoofd juridische zaken van Ackermans & van Haaren NV en heeft uitgebreide ervaring in het besturen van beursgenoteerde vennootschappen, deugdelijk bestuur, M&A, remuneratiebeleid en compliance. Vooraleer hij in 1995 bij Ackermans & van Haaren in functie trad, was hij actief in het M&A-, vennootschaps- en financieel recht bij het advocatenkantoor Loeff Claey's Verbeke (nu Allen & Overy). Pieter Bevernage is ook bestuurslid bij Anima NV, Bioelectric Group NV en Green Offshore NV. Pieter Bevernage heeft een Master in de Rechtsgeleerdheid aan de KU Leuven en een LL.M. (Master of Laws) aan de University of Chicago Law School.

Patrick Van Beneden heeft meer dan 35 jaar ervaring met risicokapitaalinvesteringen in de biowetenschappen- en de AgTech-sector. Hij was van 1985 tot 2020 partner bij Gimv NV en is momenteel adviseur voor Gimv NV. Patrick Van Beneden is momenteel lid van de raad van bestuur en het auditcomité van The Foundry Innovation and Research 1, Ltd. (Fire1) en ONWARD, Inc. en is bestuurder van JenaValve Technology, Inc. Hij was ook lid van de raad van bestuur van Innogenetics NV (overgenomen door Solvay SA), Crucell NV (overgenomen door Johnson & Johnson), Hypnion (overgenomen door Eli Lilly and Company LLY), CropDesign NV (overgenomen door BASF SE), Astex Technology Limited (nu dochteronderneming van Otsuka Pharmaceutical Co. Ltd) en Ablynx NV (overgenomen door Sanofi SA, evenals bij Complix NV en flanders.bio vzw. Patrick Van Beneden heeft een Master in financiële wetenschappen van Vlekho, België.

d) Aanvullende informatie over de leden van de Raad van Bestuur

Zie sectie 10.4 (*Andere mandaten*) voor een overzicht van de namen van alle vennootschappen en partnerschappen waarin voormelde leden van de Raad van Bestuur gedurende de laatste vijf jaar lid zijn of waren van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen of partner waren (met uitzondering van de mandaten die binnen de dochtervennootschap van de Vennootschap worden uitgeoefend).

Zie sectie 10.5 (*Afwezigheid van veroordelingen*) voor de verklaring inzake geschillen met betrekking tot de leden van de Raad van Bestuur.

Het bedrijfsadres van de leden van de Raad van Bestuur van de Vennootschap vóór en na het Aanbod is de statutaire zetel van de Vennootschap, gevestigd te Buchtenstraat 11, 9051 Sint-Denijs-Westrem, België.

10.2.3 Aandelenbezit en intentie om deel te nemen aan het Aanbod

Onmiddellijk vóór het sluiten van het Aanbod bezit geen enkele niet-uitvoerende bestuurder (op basis van de samenstelling van de Raad van Bestuur na het Aanbod) rechtstreeks of onrechtstreeks enige Aandelen of winstbewijzen.

De Vennootschap heeft geen indicatie ontvangen dat enige van haar niet-uitvoerende bestuurders (op basis van de samenstelling van de Raad van Bestuur na het Aanbod) voornemens zijn om Aangeboden Aandelen te kopen.

10.2.4 Comités van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur heeft twee comités van de raad van bestuur ingesteld, onderhevig aan en met ingang van het sluiten van het Aanbod, die verantwoordelijk zijn voor het bijstaan van de Raad van Bestuur en het doen van aanbevelingen op specifieke gebieden: (a) het auditcomité (overeenkomstig Artikel 7:99 van het WVV en bepalingen 4.10 en volgende van de Belgische Corporate Governance Code), en (b) het benoemings- en remuneratiecomité (overeenkomstig Artikel 7:100 van het WVV en bepalingen 4.17 e.v. en 4.19 e.v. van de Belgische Corporate Governance Code). De interne reglementen van deze comités van de Raad van Bestuur worden voornamelijk uiteengezet in het Corporate Governance Charter. Bovendien heeft de Raad van Bestuur een Strategische Adviesraad ingericht (waarvan de leden geen bestuurders van de Vennootschap hoeven te zijn) die strategisch wetenschappelijk en technologisch advies en begeleiding verstrekken met het oog op een optimale positionering van Biotalyx voor de ontwikkeling en uitvoering van de wereldwijde bedrijfsstrategie en het behalen van de groeidoelstellingen.

a) Auditcomité

Het Auditcomité bestaat uit tenminste drie bestuurders. Overeenkomstig Artikel 7:99 van het WvV moeten alle leden van het Auditcomité niet-uitvoerende bestuurders zijn en moet ten minste één lid onafhankelijk zijn in de zin van de bepaling hierboven van de Belgische Corporate Governance Code. De voorzitter van het auditcomité dient door de leden van het auditcomité te worden aangesteld. Onderhevig aan en met ingang van het sluiten van het Aanbod zijn de volgende bestuurders lid van het Auditcomité: Catherine Moukheibir (voorzitter), Markus Heldt, Luc Basstanie en Pieter Bevernage.

De leden van het auditcomité moeten over voldoende financiële deskundigheid beschikken om hun rol doeltreffend te kunnen vervullen en de leden moeten over een collectieve deskundigheid beschikken inzake de activiteiten van de Vennootschap, en ten minste één lid van het auditcomité moet beschikken over de nodige deskundigheid op het gebied van boekhouding en audit. Volgens de Raad van Bestuur voldoen de leden van het

auditcomité aan deze vereiste, zoals blijkt uit de verschillende bestuurs- en directeursmandaten die zij in het verleden hebben uitgeoefend en thans uitoefenen.

Overeenkomstig Artikel 7:99 van het WVV heeft het auditcomité ten minste tot taak:

- de Raad van Bestuur in kennis te stellen van het resultaat van de controle van de jaarrekening en toelichten op welke wijze de controle heeft bijgedragen tot de integriteit van de financiële verslaggeving en de rol die het auditcomité in dat proces heeft gespeeld;
- monitoren van het financiële verslaggevingsproces en aanbevelingen of voorstellen doen om de integriteit van het proces te waarborgen,
- monitoren van de doeltreffendheid van de systemen voor interne controle en risicobeheer van de Vennootschap en het interne auditproces en zijn doeltreffendheid;
- monitoren van de controle van de jaarrekening, inclusief opvolging van de vragen en aanbevelingen geformuleerd door de commissaris;
- beoordeling en monitoring van de onafhankelijkheid van de commissaris, waarbij met name wordt nagegaan of de verlening van bijkomende diensten aan de Vennootschap passend is. Meer in het bijzonder analyseert het auditcomité met de commissaris de bedreigingen voor de onafhankelijkheid van de commissaris en de veiligheidsmaatregelen die zijn genomen om deze bedreigingen in te perken, wanneer de totale honoraria meer bedragen dan de criteria bepaald in Artikel 4 §3 van Verordening (EU) nr. 537/2014; en
- aanbeveling aan de Raad van Bestuur over de selectie, benoeming en vergoeding van de commissaris van de Vennootschap in overeenstemming met Artikel 16 §2 van Verordening (EU) nr. 537/2014.

Het auditcomité komt voldoende regelmatig bijeen om zijn taken doeltreffend te vervullen, met een minimum van vier vergaderingen per jaar of op verzoek van ten minste twee van zijn leden. Een vergadering kan geldig beraadslagen en beslissen indien deze door ten minste twee leden in persoon wordt bijgewoond. Beslissingen van het auditcomité worden genomen bij meerderheid van de uitgebrachte stemmen. Bij staking van stemmen zal binnen vijf werkdagen een nieuwe vergadering van het auditcomité worden bijeengeroepen om over hetzelfde agendapunt te beslissen. Indien tijdens deze nieuwe vergadering van het auditcomité over hetzelfde agendapunt nog steeds een staking van stemmen is, zal de stem van de voorzitter van het auditcomité doorslaggevend zijn. Het Auditcomité rapporteert regelmatig aan de Raad van Bestuur over de uitoefening van zijn taken, en ten minste wanneer de Raad van Bestuur de jaarrekening en de verkorte of beperkte financiële informatie die zal worden gepubliceerd, goedkeurt. De leden van het auditcomité hebben volledige toegang tot het uitvoerend management en tot elke andere werknemer toe wie zij toegang nodig hebben om hun verantwoordelijkheden uit te voeren.

b) Benoemings- en remuneratiecomité

Het benoemings- en remuneratiecomité bestaat uit ten minste drie bestuurders. Krachtens Artikel 7:100 van het WVV en de Belgische Corporate Governance Code (i) zijn alle leden van het benoemings- en remuneratiecomité niet-uitvoerende bestuurders, (ii) bestaat het benoemings- en remuneratiecomité uit een meerderheid van onafhankelijke bestuurders en (iii) wordt het benoemings- en remuneratiecomité voorgezeten door de voorzitter van de Raad van Bestuur of een andere niet-uitvoerend bestuurder aangesteld door het comité. Onderhevig aan en met ingang van het sluiten van het Aanbod zijn de volgende bestuurders lid van het benoemings- en remuneratiecomité: Simon E. Moroney (voorzitter), Johan Cardoen en Patrick Van Beneden. Overeenkomstig Artikel 7:100 van het WVV moet het benoemings- en remuneratiecomité over de nodige deskundigheid beschikken op het gebied van remuneratiebeleid, hetgeen blijkt uit de ervaring en vorige functies van de huidige leden (zie sectie 10.4 (*Andere mandaten*)).

Krachtens Artikel 7:100 van het WVV neemt de chief executive officer deel aan de vergaderingen van het benoemings- en remuneratiecomité met raadgevende stem, telkens wanneer de remuneratie van een ander lid van het uitvoerend management wordt besproken.

Krachtens Artikel 7:100 van het WVV en de Belgische Corporate Governance Code, bestaat de rol van het benoemings- en remuneratiecomité er minstens in om aanbevelingen te doen aan de Raad van Bestuur met betrekking tot de remuneratie en benoeming van bestuurders en leden van het uitvoerend management en, in het bijzonder, om:

1. Uit hoofde van zijn functie als remuneratiecomité:

- voorstellen doen aan de Raad van Bestuur betreffende het remuneratiebeleid van de bestuurders, de met het bestuur belaste personen en de personen belast met het dagelijks bestuur, alsook, in voorkomend geval, de daaruit voortvloeiende voorstellen die de Raad van Bestuur dient voor te leggen aan de algemene vergadering van aandeelhouders;
- voorstellen doen aan de Raad van Bestuur inzake de individuele remuneratie van de bestuurders, de andere personen die belast zijn met de leiding, en de personen die belast zijn met het dagelijks bestuur, met inbegrip van variabele remuneratie en lange termijn prestatiepremies, al dan niet gebonden aan aandelen, in de vorm van aandelenopties of andere financiële instrumenten, en van vertrekvergoedingen, en, waar toepasselijk, de daaruit voortvloeiende voorstellen die de Raad van Bestuur moet voorleggen aan de algemene aandeelhoudersvergadering;
- het remuneratieverslag voorbereiden; en
- het remuneratieverslag toelichten op de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders.

2. Uit hoofde van zijn functie als benoemingscomité:

- aanbevelingen doen aan de Raad van Bestuur met betrekking tot de benoeming van bestuurders en leden van het uitvoerend management;
- aanbevelingen doen aan de Raad met betrekking tot de toewijzing van verantwoordelijkheden aan uitvoerende kaderleden;
- plannen opstellen voor de ordelijke opvolging van bestuurders;
- leiding geven aan de herbenoemingsprocedure van bestuurders;
- ervoor zorgen dat voldoende en regelmatige aandacht wordt besteed aan de opvolging van kaderleden;
- ervoor zorgen dat geschikte programma's voor talentontwikkeling en programma's om diversiteit in leiderschap te bevorderen zijn geïmplementeerd.

Het benoemings- en remuneratiecomité vergadert voldoende regelmatig om zijn taken doeltreffend te kunnen uitvoeren, met een minimum van twee vergaderingen per jaar. Een vergadering kan geldig beraadslagen en beslissen indien deze door ten minste twee leden in persoon wordt bijgewoond. Beslissingen van het benoemings- en remuneratiecomité worden genomen bij meerderheid van de uitgebrachte stemmen. Bij staking van stemmen zal binnen vijf werkdagen een nieuwe vergadering van het benoemings- en remuneratiecomité bijeenroepen worden om over hetzelfde agendapunt te besluiten. Indien op een dergelijke nieuwe vergadering van het benoemings- en remuneratiecomité de stemmen staken over hetzelfde agendapunt, zal de stem van de voorzitter van het benoemings- en remuneratiecomité doorslaggevend zijn.

c) Wetenschappelijke adviesraad

De Raad van Bestuur heeft een Wetenschappelijke Adviesraad (de "WAR") opgericht om Biotals strategisch wetenschappelijk en technologisch advies en begeleiding te geven over de volgende aangelegenheden, met het oog op een optimale positionering van Biotals voor de ontwikkeling en uitvoering van haar wereldwijde bedrijfsstrategie en de verwezenlijking van haar groeidoelstellingen:

- verbeteren van de efficiëntie en doeltreffendheid van de onderzoeks- en ontwikkelingsprogramma's;
- het definiëren van programma's voor de ontwikkeling van producten en technologie van de volgende generatie, met inbegrip van het aanreiken van ideeën en concepten voor nieuwe product- en technologiegebieden;
- het kritisch analyseren van de belangrijkste resultaten van de hoofdprogramma's; en
- het geven van strategische richting inzake regelgevende aangelegenheden.

Daarnaast zal de WAR taken uitvoeren die de Raad van Bestuur het van tijd tot tijd kan opdragen.

De leden van de WAR mogen, maar hoeven niet, leden van de Raad van Bestuur zijn. De volgende personen zijn lid van de WAR: Nomad Technology Consulting LLC (vast vertegenwoordigd door Adrian Percy), Jacqui Campbell, Daniel Joo en Franz-Josef Placke.

De volgende paragrafen bevatten korte biografieën van elk lid van de WAR, of, in het geval van rechtspersonen die bestuurder zijn, hun vaste vertegenwoordigers:

Adrian Percy heeft meer dan 25 jaar ervaring in de landbouwsector. Hij is momenteel werkzaam als Chief Technology Officer van UPL Ltd en als Venture Partner bij Finistere Ventures LLC en was voorheen hoofd onderzoek en ontwikkeling voor de divisie Crop Science van Bayer AG als lid van hun uitvoerend comité. Adrian Percy behaalde een bachelor in de farmacologie aan de Universiteit van Liverpool, alsmede een Master in toxicologie en een doctoraat in biochemie aan de Universiteit van Birmingham.

Jacqui Campbell heeft meer dan 28 jaar ervaring in de wereldwijde landbouwsector en is een senior executive met een passie voor technologische innovatie. Tijdens haar werkzaamheid voor Syngenta AG heeft zij leidinggevende functies bekleed op het gebied van R&D, productie en toeleveringsketen en heeft zij ruime ervaring opgedaan met het opschalen van technologie van idee in het laboratorium tot zowel commerciële productie als product in het veld. Momenteel is zij bij Syngenta AG verantwoordelijk voor de beoordeling van nieuwe technologieën en zakelijke mogelijkheden in het AgTech-landschap en is zij uitvoerend lid van het Syngenta Corporate Venture Fund Committee.

Daniel Joo heeft meer dan 20 jaar ervaring in zowel wet lab als dry lab wetenschappen die cruciaal zijn voor innovatie in opkomende technologie en is momenteel Vice President Biologie bij Oerth Bio LLC. Daarvoor leidde hij de genomica- en bioinformatica-inspanningen bij AgraQuest, Inc, een biopesticidenbedrijf dat in 2012 is overgenomen door Bayer AG. Binnen Bayer AG bekleedde hij diverse strategische posities op het gebied van genengerelateerde en biologische middelen, gericht op de identificatie en verbetering van nieuwe genen of microben voor de bestrijding van onkruid, plagen en ziekten. Voordat hij bij Oerth Bio LLC in dienst trad, was Daniel hoofd Microbiome Discovery bij BASF SE. Hij heeft ook tien jaar ervaring met werkzaamheden voor startende biotechbedrijven op het gebied van menselijke therapeutica. Daniel Joo behaalde zowel zijn B.A. in Biologie als zijn B.A.S. in Computerwetenschappen aan de University of Pennsylvania in de VS. Hij behaalde een doctoraat in Moleculaire en Celbiologie aan de Universiteit van Californië in Berkeley en liep zijn postdoctorale stage aan de Universiteit van Californië in San Francisco.

Franz-Josef Placke werkt sinds 2019 als zelfstandig technologie-adviseur voor biowetenschappen bedrijven en is momenteel ook voorzitter van de adviesraad voor Rottendorf Pharma GmbH. Franz-Josef Placke is gepensioneerd bij Bayer AG, waar hij gedurende meer dan 15 jaar leidinggevende functies met wereldwijde verantwoordelijkheid op het gebied van R&D en productie heeft bekleed. Hij was verantwoordelijk voor productontwikkeling, productveiligheid en regelgevingszaken bij Bayer CropScience en voor productlevering en productkwaliteit bij Bayer Animal Health en de farmaceutische divisie. Franz-Josef Placke is gepromoveerd in de natuurwetenschappen aan de universiteit van Würzburg (Instituut voor Farmacie), Duitsland. Hij is apotheker van opleiding en studeerde aan de universiteit van Marburg, Duitsland.

10.2.5 Onafhankelijke bestuurders

Een bestuurder zal slechts als onafhankelijk bestuurder kunnen worden beschouwd indien hij of zij ten minste voldoet aan de criteria van de Belgische Corporate Governance Code, die als volgt kunnen worden samengevat:

- Geen lid zijn van het uitvoerend management of een functie uitoefenen als persoon belast met het dagelijks bestuur van de vennootschap of een daarmee verbonden vennootschap of persoon, noch een dergelijke positie hebben uitgeoefend gedurende een tijdvak van drie jaar voorafgaand aan de benoeming. Of niet langer genieten van aandelenopties van de vennootschap met betrekking tot deze positie.
- Niet langer dan 12 jaar een mandaat hebben uitgeoefend als niet-uitvoerend bestuurder.
- Geen deel uitmaken van het leidinggevend personeel (in de zin van Artikel 19,2° van de wet van 20 september 1948 houdende organisatie van het bedrijfsleven), van de vennootschap of van een daarmee verbonden vennootschap of persoon, noch een dergelijke positie hebben uitgeoefend gedurende een tijdvak van drie jaar voorafgaand aan de benoeming. Of niet langer genieten van aandelenopties van de vennootschap met betrekking tot deze positie.
- Noch tijdens zijn mandaat, noch gedurende een tijdvak van drie jaar voorafgaand aan de benoeming, enige betekenisvolle vergoeding of ander belangrijk voordeel van vermogensrechtelijke aard ontvangen of hebben ontvangen van de vennootschap of van een daarmee verbonden vennootschap of persoon, buiten de vergoeding die zij ontvangen of hebben ontvangen als niet-uitvoerend bestuurder.
- Geen aandelen bezitten, noch rechtstreeks of onrechtstreeks, noch individueel of in onderling overleg, die globaal een tiende of meer vertegenwoordigen van het kapitaal van de vennootschap of een tiende of meer van de stemrechten in de vennootschap ten tijde van de benoeming.
- In geen geval zijn voorgedragen door een aandeelhouder die voldoet aan de voorwaarden omschreven onder punt (a).

- Geen betekenisvolle zakelijke relatie hebben of in het jaar voorafgaand aan de benoeming hebben gehad met de vennootschap of met een daarmee verbonden vennootschap of persoon, noch rechtstreeks, noch als vennoot, aandeelhouder, lid van de raad of lid van het leidinggevend personeel (in de zin van Artikel 19, 2° van de wet van 20 september 1948 houdende organisatie van het bedrijfsleven) van een vennootschap of persoon die dergelijke relatie onderhoudt.
- In de drie jaar voorafgaand aan de benoeming geen partner of lid zijn of zijn geweest van het audit-team van de vennootschap of de persoon die de externe auditor van de vennootschap of een daarmee verbonden vennootschap of persoon is, of was gedurende de laatste drie jaar voor de benoeming.
- Geen lid zijn van het uitvoerend management van een andere vennootschap waarin een lid van het uitvoerend management van de vennootschap zetelt in de hoedanigheid van een niet-uitvoerend bestuurder, en geen andere belangrijke banden hebben met uitvoerende bestuurders van de vennootschap uit hoofde van functies bij andere vennootschappen of organen.
- Geen echtgenoot, wettelijke samenwonende partner of bloed- of aanverwanten tot de tweede graad hebben die in de vennootschap of in een daarmee verbonden vennootschap of persoon, een mandaat van bestuur of lid van het uitvoerend management of personen belast met het dagelijks bestuur of lid van het leidinggevend personeel (in de zin van Artikel 19, 2° van de wet van 20 september 1948 houdende organisatie van het bedrijfsleven) uitoefenen, of die behoren tot de andere gevallen, beschreven in de punten (a) tot (i) en met betrekking tot punt (b) tot drie jaar nadat het betreffende familielid zijn laatste mandaat beëindigde.

Het besluit tot benoeming van de bestuurder moet de redenen vermelden op grond waarvan de hoedanigheid van onafhankelijk bestuurder wordt toegekend.

Onderhevig aan en met gevolgen van het sluiten van het Aanbod, zullen Simon E. Moroney, Johan Cardoen, Markus Heldt en Catherine Moukheibir de onafhankelijke bestuurders van de Vennootschap zijn.

De Raad van Bestuur zal in zijn jaarverslag ook bekendmaken welke bestuurders zij als onafhankelijke bestuurders beschouwt. Een onafhankelijke bestuurder die niet langer voldoet aan de onafhankelijkheidsvereisten, moet de Raad van Bestuur hiervan onmiddellijk op de hoogte stellen.

10.3 Uitvoerend Comité

10.3.1 CEO

De Raad van Bestuur heeft de bevoegdheid om de chief executive officer aan te stellen en te ontslaan. De rol van de chief executive officer is het toezicht houden van de organisatie en het efficiënt dagelijks bestuur van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen en verbonden vennootschappen. De chief executive officer is verantwoordelijk voor de uitvoering en het beheer van alle beslissingen van de Raad van Bestuur. Daarnaast oefent de chief executive officer de bijzondere en beperkte bevoegdheden uit die door de Raad aan deze functie heeft toegekend. De chief executive officer rapporteert rechtstreeks en op regelmatige basis aan de Raad van Bestuur.

De chief executive officer geeft leiding aan het uitvoerend comité ('**Uitvoerend Comité**') binnen het kader opgesteld door de Raad van Bestuur en onder haar uiteindelijk toezicht.

10.3.2 Leden van het Uitvoerend Comité

Het Uitvoerend Comité bestaat uit de volgende leden:

Naam	Functie	Begin van termijn
Patrice Sellès	Chief executive officer	2019
Wim Ottevaere*	Chief financial officer	2020
Hilde Revets	Chief scientific officer	2018
Luc Maertens	Chief operations officer	2019**

* Handelend namens Wiot BV

** Luc Maertens werd in 2017 benoemd tot chief executive officer en in 2019 tot chief operating officer.

10.3.3 Biografieën van leden van het Uitvoerend Comité

De volgende paragrafen bevatten korte biografieën van elk lid van het Uitvoerend Comité, of, in het geval van rechtspersonen die lid zijn, hun vaste vertegenwoordigers.

Patrice Sellès – zie hierboven.

Wim Ottevaere heeft meer dan 40 jaar ervaring in strategische financiële functies, met name voor meerdere biotechbedrijven in diverse markten. Hij was tot september 2018 chief financial officer van Ablynx NV. Van 1992 tot 2006, toen hij bij Ablynx NV in dienst trad, was Wim Ottevaere chief financial officer van Innogenetics NV. Hij was van 1990 tot 1992 financieel directeur van Vanhout, een dochteronderneming van de Besix-groep, een grote bouwonderneming in België. Van 1978 tot 1989 bekleedde Wim Ottevaere verschillende functies in financiën en administratie binnen de Dossche groep. Sinds hij Ablynx NV heeft verlaten is hij adviseur voor verschillende biotechbedrijven. Hij is momenteel lid van de raad van bestuur en voorzitter van het auditcomité van Sequana Medical. Wim Ottevaere heeft een Master in Business Economics van de Universiteit van Antwerpen.

Hilde Revets heeft meer dan 20 jaar ervaring in onderzoek en ontwikkeling op het gebied van het ontdekken en ontwikkelen van geneesmiddelen, waaronder het ontdekken van antilichaamfragmenten (eiwitten) en vroege ontwikkeling, alsmede technologische ontwikkeling, en is als uitvinder verantwoordelijk voor meer dan 20 octrooiaanvragen. Zij is tevens adviseur van 272BIO Limited. Voordat ze in 2018 bij Biotals kwam was Hilde Revets Innovatiemanager van het Vaccine & Infectious Disease Institute (VAXINFECTIO) aan de Universiteit van Antwerpen. Voordien werkte Hilde Revets bij Ablynx NV, waar ze verschillende leidinggevende functies bekleedde. Zij begon haar loopbaan bij het VIB, waar ze zich met name richtte op immunologie en translationeel onderzoek in de ontwikkeling van vaccins en technologieën op basis van antilichamen, met inbegrip van biomedische toepassingen van fragmenten van enkelvoudige domeinen van antilichamen. Hilde Revets behaalde een doctoraat in de Biologische Wetenschappen aan de Vrije Universiteit van Brussel (VUB).

Luc Maertens heeft meer dan 20 jaar ervaring in de landbouwsector met expertise op het gebied van strategieontwikkeling en -uitvoering, operationeel beheer en activiteiten gaande van onderzoek tot regulatorische goedkeuring en markttoegang. Voordat hij in 2017 bij Biotals begon als chief executive officer en in juli 2019 werd benoemd tot chief operating officer, stond hij aan het hoofd van het Ghent Innovation Center van Syngenta AG, en gaf hij wereldwijd leiding aan het op RNAi gebaseerde Biocontrol R&D Platform. Daarvoor was hij lid van het executive team van Devgen NV, waar hij verschillende functies bekleedde op het gebied van wetenschap, regelgeving en bedrijfsvoeringsmanagement binnen de divisies Gewasbescherming, Zaden en Biotechnologie voor de Europese, Aziatische en Afrikaanse markten. Hij begon zijn loopbaan bij het VIB in het departement Medisch Eiwitonderzoek van de faculteit Geneeskunde van de Universiteit van Gent. Luc Maertens behaalde zijn Master in de biomedische wetenschappen aan de Vrije Universiteit van Brussel (VUB).

10.3.4 Aanvullende informatie over de leden van Uitvoerend Comité

Zie sectie 10.4 (*Andere mandaten*) voor een overzicht van de namen van alle vennootschappen en partnerschappen waarin de voormelde leden van de Raad van Bestuur op enig ogenblik lid zijn of waren van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen of partners waren (met uitzondering van de mandaten die binnen de dochtervennootschappen van de Vennootschap worden uitgeoefend).

Zie sectie 10.5 (*Afwezigheid van veroordeling*) voor de verklaring inzake geschillen met betrekking tot de leden van het Uitvoerend Comité.

Het bedrijfsadres van de leden van Uitvoerend Comité is de statutaire zetel van de Vennootschap, gevestigd te Buchtenstraat 11, 9051 Sint-Denijs-Westrem, België.

10.3.5 Aandelenbezit en intentie om deel te nemen aan het Aanbod

Geen enkel lid van het Uitvoerend Comité Aandelen of winstbewijzen aan op de datum van dit Prospectus. Voor een overzicht van de leden van het Uitvoerend Comité die uitstaande ESOP Inschrijvingsrechten in de Vennootschap bezitten, wordt verwezen naar sectie 10.10.1 (*Beschrijving van incentiveplannen - Beschrijving*). De Vennootschap heeft geen indicaties ontvangen dat één van de leden van het Uitvoerend Comité voornemens is om Aangeboden Aandelen te kopen.

10.4 Andere mandaten

Hieronder treft u een overzicht aan van de ondernemingen (naast Biotals NV en haar dochtervennootschappen) waarin de bestuurders (op basis van de samenstelling van de Raad van Bestuur na het Aanbod) of de leden van het Uitvoerend Comité vennoot of lid van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen zijn geweest in de afgelopen vijf jaar voorafgaand aan dit Prospectus, en een overzicht van de lopende mandaten:

Naam	Huidige mandaten	Eerdere mandaten
Simon E. Moroney	Bestuurder Novartis AG	CEO MorphoSys AG
Patrice Sellès	N.v.t.	N.v.t.
Luc Basstanie	- Senior investment manager Agri Investment Fund CVBA - Bestuurder Hermoo Belgium NV - Bestuurder Capricorn Cleantech Fund NV - Bestuurder AnimAb BV - Bestuurder Protealis NV - Bestuurder Better3Fruit NV - Bestuurder en lid van het remuneratiecomité van ViroVet NV - Bestuurder en lid van het auditcomité van Aphea.Bio NV	Bestuurder Hortiplan NV
Johan Cardoen	- Bestuurder V-bio Ventures BV - Bestuurder en voorzitter van het auditcomité van Aphea.bio NV - Bestuurder Meiogenix SA - Bestuurder en lid van het remuneratiecomité van Complix NV	- Gedelegeerd bestuurder VIB - Bestuurder Global Stem Cell Technology NV - Bestuurder Oncurious NV - Bestuurder GlobalYeast JV CO Brasil S.A. en GlobalYeast Belgium NV - Bestuurder Confo Therapeutics NV - Bestuurder flanders.bio vzw
Markus Heldt	Lid van de Raad van Commissarissen van K+S Aktiengesellschaft	President Agricultural Solutions-divisie BASF SE
Catherine Moukheibir	- Bestuurder en voorzitter van het auditcomité van CMR Surgical Ltd - Bestuurder en voorzitter van het auditcomité van Ironwood Pharmaceuticals, Inc - Bestuurder en voorzitter van het auditcomité van Orphazyme A/S - Bestuurder en voorzitter auditcomité Asceneuron SA	- CEO en Voorzitter MedDay Pharmaceuticals SA - Bestuurder en voorzitter van het auditcomité van Kymab Group Limited - Bestuurder en voorzitter van het auditcomité van GynKyoTex S.A. - Bestuurder en lid van het auditcomité van Cerenis Therapeutics SA - Bestuurder en voorzitter van het auditcomité van Zealand Pharma A/S

Naam	Huidige mandaten	Eerdere mandaten
		- Bestuurder en lid van het auditcomité van Ablynx NV - Voorzitter Creabilis S.A.
Pieter Bevernage	- Lid van het Uitvoerend Comité van Ackermans & van Haaren NV - Bestuurder Anfima NV - Bestuurder Anima NV - Bestuurder AvH Growth Capital NV - Bestuurder Baarbeek B.V. - Bestuurder Bioelectric NV - Bestuurder Brinvest NV - Bestuurder De Wilg Comm.V - Bestuurder GB-Inno-BM NV - Bestuurder Green Offshore NV - Bestuurder Sofinim Lux S.A.	Bestuurder Oriental Quarries & Mines Pvt Ltd
Patrick Van Beneden	- Bestuurder en lid van het auditcomité van The Foundry Innovation and Research 1, Ltd. (Fire1) - Bestuurder en lid van het auditcomité van ONWARD, Inc. - Bestuurder JenaValve Technology, Inc.	- Partner Gimv NV - Bestuurder Complix NV - Bestuurder flanders.bio vzw - Bestuurder Adviesbeheer Gimv Fund Deals 2007 NV - Bestuurder Gimv-Agri+Investment Fund NV
Wim Ottevaere	- Bestuurder Wiot BV - Bestuurder en voorzitter van het auditcomité van Sequana Medical NV	Chief financial officer Ablynx NV
Hilde Revets	Gedelegeerd bestuurder PHiRe Consulting (VOF)	N.v.t.
Luc Maertens	Bestuurder flanders.bio vzw	N.v.t.

10.5 Afwezigheid van veroordelingen

Alle bestuurders en de leden van het Uitvoerend Comité hebben verklaard dat zij in de afgelopen vijf jaar niet veroordeeld zijn geweest voor enige fraudemisdrijven. Alle bestuurders en leden van het Uitvoerend Comité hebben voorts verklaard dat zij in de afgelopen vijf jaar niet betrokken zijn geweest bij faillissementen, surséances of liquidaties (met uitzondering van GlobalYeast Belgium NV, dat in 2020 vrijwillig werd ontbonden en vereffend en waarin Johan Cardoen op dat ogenblik bestuurder was) of vennootschappen waarvan zij als lid van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen, dan wel als lid van de directie optraden. Alle bestuurders en leden van het Uitvoerend Comité hebben tevens verklaard dat zij geen voorwerp hebben uitgemaakt van enige officiële en openbaar geuite beschuldigingen en/of opgelegde sancties van wettelijke of toezichthoudende autoriteiten (met inbegrip van erkende beroepsorganisaties) en dat zij nooit door een rechtbank onbekwaam zijn verklaard om gedurende ten minste de voorgaande vijf jaar te handelen als lid van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen van een uitgevende instelling dan wel om op te treden in het beheer of de uitoefening van de activiteiten van een emittent.

10.6 Belangenconflicten

De bestuurders moeten hun persoonlijke en zakelijke aangelegenheden zo regelen dat belangenconflicten met de Vennootschap worden vermeden. Elke bestuurder die een tegenstrijdig belang heeft met betrekking tot een

aangelegenheid die aan de Raad van Bestuur wordt voorgelegd, moet zijn of haar medebestuurders daarvan op de hoogte brengen.

Indien het conflict een rechtstreeks of onrechtstreeks conflict van vermogensrechtelijke aard is in de zin van Artikel 7:96 WVV, brengt de betrokken bestuurder ook de commissaris op de hoogte en neemt hij niet deel aan de beraadslaging of stemming in verband daarmee. Iedere onthouding van stemming als gevolg van een belangenconflict zal overeenkomstig de toepasselijke wettelijke bepalingen worden bekendgemaakt. Indien meerdere bestuurders wegens een conflict in de zin van Artikel 7:96 WVV niet aan de beraadslaging en stemming kunnen deelnemen, kan de Raad van Bestuur toch geldig beraadslagen en besluiten over de agendapunten, zelfs indien dit tot gevolg heeft dat de meerderheid van de leden van de Raad van Bestuur niet op de vergadering aanwezig of vertegenwoordigd is, met dien verstande dat ten minste twee bestuurders aanwezig moeten zijn.

Indien het conflict niet binnen het toepassingsgebied van Artikel 7:96 van het WVV valt, beslist de Raad van Bestuur, onder leiding van de voorzitter, over de procedure die moet worden gevolgd om de belangen van de Vennootschap en, in voorkomend geval van de aandeelhouders, te beschermen.

De Raad van Bestuur dient zodanig te handelen dat een belangenconflict, of de schijn van een dergelijk conflict, wordt vermeden. In het mogelijke geval van een belangenconflict moet de Raad van Bestuur, onder leiding van diens voorzitter, beslissen welke procedure hij zal volgen om de belangen van de Vennootschap en al haar aandeelhouders te beschermen.

Elke voorgestelde transactie of regeling met een verbonden partij die onder het toepassingsgebied van Artikel 7:97 WVV valt, wordt voorgelegd aan een comité van drie onafhankelijke bestuurders in overeenstemming met dat artikel en wordt pas aangegaan na toetsing door het comité.

Zelfs wanneer transacties of regelingen niet onder het toepassingsgebied van Artikel 7:97 WVV vallen, moet elke bestuurder in het bijzonder aandacht hebben voor belangenconflicten die kunnen ontstaan tussen de Vennootschap, haar bestuurders, haar belangrijke of controlerende aandeelhouder(s) en andere aandeelhouders.

Er zijn, op de datum van dit Prospectus, geen potentiële belangenconflicten tussen de plichten jegens de Vennootschap van de leden van de Raad van Bestuur en de leden van Uitvoerend Comité en hun persoonlijke belangen en/of andere plichten.

Er zijn geen uitstaande leningen door de Vennootschap toegekend aan leden van de Raad van Bestuur en leden van het Uitvoerend Comité zijn er garanties door de Vennootschap verstrekt ten gunste van leden van de Raad van Bestuur en Uitvoerend Comité.

Geen van de leden van de Raad van Bestuur en leden van het Uitvoerend Comité heeft een familiërelatie met andere leden van de Raad van Bestuur en leden van het Uitvoerend Comité.

10.7 Verhandelingsreglement

Met het oog op het voorkomen van marktmisbruik (handel met voorkennis en marktmanipulatie) heeft de Raad van Bestuur een verhandelingsreglement opgesteld dat onderhevig is aan en in werking treedt met ingang van het sluiten van het Aanbod. Het verhandelingsreglement beschrijft de meldings- en gedragsverplichtingen van bestuurders, leden van het Uitvoerend Comité, bepaalde andere werknemers en bepaalde andere personen met betrekking tot transacties in Aandelen en andere financiële instrumenten van de Vennootschap. Het verhandelingsreglement stelt grenzen aan het uitvoeren van transacties in Aandelen en andere financiële instrumenten van de Vennootschap, en staat handel door de hierboven genoemde personen enkele toe gedurende bepaalde periodes. Het verhandelingsreglement is gelinkt aan het Corporate Governance Charter van de Vennootschap.

10.8 Gedragscode

De Raad van Bestuur heeft een Gedragscode aangenomen, die een samenvatting geeft van de normen die de handelingen van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen moet leiden. Alle medewerkers van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen, inclusief directieleden, bestuurders en consultants, moeten zich houden aan de principes en geest van het Verhandelingsreglement bij de dagelijkse uitvoering van hun taken en verantwoordelijkheden. Zij worden door de Vennootschap vertrouwd om professionaliteit te tonen in alle zaken

die te maken hebben met de activiteiten van Biotalys en om niet deel te nemen aan illegale of ongepaste activiteiten. De Gedragscode is gelinkt aan het Corporate Governance Charter van de Vennootschap.

10.9 Remuneratie en voordelen

Het remuneratiebeleid van de Vennootschap is ontworpen om de volgende doelstellingen te verwezenlijken:

- het benodigde talent aantrekken, belonen en behouden;
- het bevorderen van de verwezenlijking van de strategische doelstellingen in overeenstemming met de risicobereidheid en de gedragsnormen van de Vennootschap; en
- bevorderen van duurzame waardecreatie.

De huidige remuneratiepraktijken voor de bestuurders en leden Uitvoerend Comité worden hierna verder beschreven in respectievelijk sectie 10.9.1 (*Raad van Bestuur*) en sectie 10.9.2 (*Uitvoerend Comité*).

De Vennootschap zal een remuneratiebeleid opstellen overeenkomstig Artikel 7:89/1 WVV en is voornemens dit beleid voor te leggen aan de algemene aandeelhoudersvergadering waarin de jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2021 wordt goedgekeurd. Bij elke belangrijke wijziging in het remuneratiebeleid en in elk geval ten minste om de vier jaar, zal het remuneratiebeleid ter goedkeuring worden voorgelegd aan de algemene aandeelhoudersvergadering. De stem van de aandeelhouders over het remuneratiebeleid is bindend. De Vennootschap zal alleen remuneratie betalen in overeenstemming met het remuneratiebeleid dat is goedgekeurd door de algemene aandeelhoudersvergadering. Als het remuneratiebeleid niet wordt goedgekeurd, zal de remuneratie worden betaald volgens het meest recente goedgekeurde remuneratiebeleid of, als er geen goedgekeurd remuneratiebeleid is, de bestaande remuneratiepraktijken. Tot de goedkeuring van het remuneratiebeleid overeenkomstig artikel 7:89/1 WVV, zullen de bestuurders en leden van het Uitvoerend Comité vergoed krachtens de huidige remuneratiepraktijken zoals hieronder beschreven in respectievelijk sectie 10.9.1 (*Raad van Bestuur*) en sectie 10.9.2 (*Uitvoerend Comité*).

10.9.1 Raad van Bestuur

a) Algemeen

Op aanbeveling en voorstel van het remuneratiecomité bepaalt de Raad van Bestuur de remuneratie van de bestuurders die zal worden voorgesteld aan de algemene aandeelhoudersvergadering.

Overeenkomstig het Belgisch recht keurt de algemene aandeelhoudersvergadering de remuneratie van de bestuurders goed, met inbegrip van *onder meer*, telkens wanneer dit relevant is:

- met betrekking tot de remuneratie van uitvoerende en niet-uitvoerende bestuurders, een vrijstelling van de regel dat op aandelen gebaseerde beloningen slechts gedurende een periode van ten minste drie jaar na de toekenning ervan kunnen worden toegekend (Artikel 7:91, eerste lid van het WVV);
- met betrekking tot de remuneratie van uitvoerende bestuurders, een vrijstelling van de regel dat (tenzij de variabele remuneratie minder dan een kwart van de jaarlijkse remuneratie bedraagt) ten minste een kwart van de variabele remuneratie moet worden gebaseerd op vooraf vastgelegde en objectief meetbare prestatiecriteria over een periode van minstens twee jaar, en dat ten minste nog een vierde van de variabele remuneratie moet zijn gebaseerd op vooraf vastgelegde en objectief meetbare prestatiecriteria over een periode van minstens drie jaar (Artikel 7:91, tweede tot vierde lid van het WVV);
- met betrekking tot de remuneratie van niet-uitvoerende bestuurders, elk variabel deel van de remuneratie (onafhankelijke bestuurders kunnen nooit variabele remuneratie ontvangen) (Artikel 7:92, vierde en vijfde lid van het WVV); en
- alle bepalingen van met uitvoerende bestuurders te sluiten dienstverleningsovereenkomsten die voorzien in vertrekvergoedingen die hoger zijn dan twaalf maanden remuneratie en, indien de vertrekvergoedingen hoger zijn dan achttien maanden bezoldiging, slechts met voorafgaande aanbeveling van het remuneratiecomité (Artikel 7:92, eerste lid van het WVV).

Niettegenstaande de eerste twee punten hierboven, is de Raad van Bestuur krachtens de Statuten van de Vennootschap uitdrukkelijk gemachtigd om af te wijken van de bepalingen van Artikel 7:91 van het WVV.

b) Remuneratie en compensatie in 2020

Tijdens het boekjaar dat eindigde op 31 december 2020 is er geen remuneratie of compensatie betaald aan de niet-uitvoerende bestuurders van de Vennootschap, behalve (i) € 88.800 betaald aan Inno Tune BV, de voormalige voorzitter van de Vennootschap; (ii) € 25.000 aan Nomad Technology Consulting, LLC (vast vertegenwoordigd door Adrian Percy) als onafhankelijk bestuurder, maar die met ingang van het sluiten van het Aanbod ontslag zal nemen als bestuurder; en € 10.000 als voorzitter van de WAR; en (iii) de terugbetaling van contante uitgaven van bestuurders (inclusief reis- en hotelkosten) in het kader van de uitoefening van het mandaat van bestuurder.

c) Remuneratie en compensatie bij het sluiten van het Aanbod

De remuneratie en compensatie van de niet-uitvoerende bestuurders is als volgt:

- de mandaten van de bestuurders die per 31 december 2020 bestuurder van de Vennootschap waren, zullen niet worden vergoed;
- de voorzitter van de Raad van Bestuur ontvangt EUR 75.000 per jaar;
- de onafhankelijke bestuurders (met uitzondering van de onafhankelijke bestuurders die per 31 december 2020 bestuurder zijn van de Vennootschap) en met uitzondering van de voorzitter van de Raad van Bestuur ontvangen 55.000 euro per jaar;
- de voorzitter van het auditcomité en de voorzitter van het benoemings- en remuneratiecomité ontvangen elk bijkomend 10.000 euro per jaar.

De chief executive officer wordt bezoldigd voor zijn mandaat als chief executive officer (zie sectie 10.9.2 (*Uitvoerend Comité*)), maar niet voor zijn mandaat als bestuurder.

De Vennootschap vergoedt ook redelijke contante uitgaven van bestuurders (inclusief reis- en hotelkosten) die ontstaan bij het uitvoeren van het mandaat van de bestuurder. Onverminderd de wettelijk toegekende bevoegdheden van de algemene aandeelhoudersvergadering, stelt de Raad van Bestuur de regels op voor de terugbetaling van de contante uitgaven van bestuurders en past deze aan.

Er zijn momenteel geen plannen om de voornoemde remuneratie en compensatie van de bestuurders te wijzigen. De Vennootschap zal echter voortdurend de remuneratie van haar bestuurders evalueren in het licht van de marktpraktijken.

10.9.2 Uitvoerend Comité

a) Algemeen

De remuneratie van de chief executive officer en de andere leden Uitvoerend Comité is gebaseerd op aanbevelingen van het benoemings- en remuneratiecomité. De chief executive officer neemt met raadgevende stem deel aan de vergaderingen van het benoemings- en remuneratiecomité telkens wanneer de remuneratie van een ander lid van het Uitvoerend Comité.

De remuneratie wordt vastgesteld door de Raad van Bestuur, in overeenstemming met de huidige remuneratiepraktijken. Na goedkeuring door de algemene aandeelhoudersvergadering van een remuneratiebeleid overeenkomstig Artikel 7:89/1 WVV, zal de remuneratie worden bepaald door de Raad van Bestuur in overeenstemming met het remuneratiebeleid.

Als uitzondering op de voorgaande regel bepaalt het Belgisch recht dat de algemene aandeelhoudersvergadering, in voorkomend geval, het volgende moet goedkeuren:

- met betrekking tot de remuneratie van leden van het Uitvoerend Comité en bepaalde andere leidinggevend (indien van toepassing), een vrijstelling van de regel dat op aandelen gebaseerde beloningen pas na een periode van ten minste drie jaar vanaf de toekenning definitief worden verworven (Artikel 7:121, laatste lid *jo.* Artikel 7:91, eerste lid van het WVV);
- met betrekking tot de remuneratie van leden Uitvoerend Comité en bepaalde andere uitvoerende bestuurders (indien van toepassing), de vrijstelling van de regel dat (tenzij de variabele remuneratie minder dan een vierde van de jaarlijkse remuneratie bedraagt) ten minste een vierde van de variabele remuneratie moet worden gebaseerd op vooraf vastgelegde en objectief meetbare prestatiecriteria over een periode van

ten minste twee jaar, en dat ten minste nog een vierde van de variabele remuneratie moet zijn gebaseerd op vooraf vastgelegde en objectief meetbare prestatiecriteria over een periode van ten minste drie jaar (Artikel 7:121, tweede tot vierde lid *jo.* artikel 7:91, tweede tot vierde lid van het WVV); en

- alle bepalingen van dienstverleningsovereenkomsten te sluiten met leden van het Uitvoerend Comité andere leidinggevend (indien van toepassing) die voorzien in vertrekvergoedingen van hoger dan twaalf maanden remuneratie en, indien de vertrekvergoedingen hoger dan achttien maanden remuneratie bedragen, alleen met voorafgaande aanbeveling van het remuneratiecomité (Artikel 7:121, eerste lid *jo.* Artikel 7:92, eerste lid van het WVV);

Niettegenstaande de eerste twee punten hierboven, is de Raad van Bestuur krachtens de Statuten van de Vennootschap uitdrukkelijk gemachtigd om af te wijken van de bepalingen van Artikel 7:91 van het WVV. In het verleden is goedkeuring verkregen van de algemene aandeelhoudersvergadering met betrekking tot de aandelengerelateerde incentiveplannen (zie sectie 10.10 (*Beschrijving van de aandelengerelateerde incentiveplannen*)).

De remuneratie van het Uitvoerend Comité momenteel uit een aantal of alle van de volgende hoofdcomponenten van de remuneratie:

- jaarlijks basissalaris/jaarlijkse honorarium (vast);
- prestatiebonus;
- deelname aan de aandelengerelateerde incentiveplannen (zie sectie 10.10 (*Beschrijving van de aandelengerelateerde incentiveplannen*));
- secundaire arbeidsvoordelen
- gezondheidszorg en andere zorggerelateerde verzekeringen; en
- een bedrijfsauto.

De leden van het Uitvoerend Comité ontvangen ook een vergoeding voor bepaalde kosten en uitgaven die zij in de uitoefening van hun functie maken.

Daarnaast hebben de leden van het Uitvoerend Comité recht op een eenmalige succesvergoeding van in totaal EUR 500.000 (waarvan de chief executive officer recht heeft op EUR 150.000), indien het Aanbod aan bepaalde vooraf gedefinieerde criteria voldoet.

b) Remuneratie en compensatie in 2020

Tijdens het boekjaar afgesloten op 31 december 2020 is de volgende vergoeding betaald of toegekend aan de chief executive officer en de andere leden van het Uitvoerend Comité (d.w.z. Patrice Sellès, Wim Ottevaere^{xi}; Hilde Revets en Luc Maertens).

	Chief executive officer (€)	Andere leden van het Uitvoerend Comité die op dat moment bij Biotals in dienst waren (€)
Jaarlijks basissalaris/jaarlijks honorarium	225.000	398.750
Prestatiebonus	84.600	57.225
Gezondheidszorg en andere zorggerelateerde verzekeringen	-	579
Autoleasing	-	21.662
Secundaire arbeidsvoordelen	24.745	25.047
Totaal	334.345	503.263

^{xi} Handelend namens Wiot BV, is Wim Ottevaere, via Wiot BV, benoemd tot Chief Financial Officer en lid van het Uitvoerend Comité met ingang van 1 juli 2020. De consultancy vergoedingen betaald aan Wiot BV voor zijn diensten aan de Vennootschap vóór 1 juli 2020 werden niet opgenomen.

c) Remuneratie en compensatie bij het sluiten van het Aanbod

Er zijn momenteel geen plannen om het remuneratiebeleid of de remuneratie van leden van het Uitvoerend Comité wijzigen. De Vennootschap zal echter voortdurend de vergoeding van de leden van het Uitvoerend Comité evalueren in het licht van de marktpraktijken.

d) Bepalingen inzake beëindiging

De managementovereenkomsten van leden van het Uitvoerend Comité, met uitzondering van de CFO, zijn aangegaan voor onbepaalde duur. De managementovereenkomst met de CFO is op 1 juli 2020 aangegaan voor 2 jaar. Met uitzondering van bepaalde gevallen, waaronder beëindiging in geval van een ernstige inbreuk of grove fout van de leden van het Uitvoerend Comité of in geval van vereffening of faillissement van de Vennootschap, hebben de leden van het Uitvoerend Comité recht op een opzegtermijn van zes maanden of op een beëindigingsvergoeding die gelijk is aan de vergoedingen voor de niet-uitgevoerde opzegtermijn.

Voor de leden van het Uitvoerend Comité geldt een concurrentiebeding gedurende een periode van ten hoogste 18 maanden vanaf het einde van hun mandaat of het einde van de periode waarvoor de vertrekvergoeding wordt betaald, die hun mogelijkheden beperkt om voor concurrenten te mogen werken.

e) Verzekering van de Raad van Bestuur en het Uitvoerend Comité

De Vennootschap heeft een verzekering afgesloten voor de bestuurders en directieleden om de aansprakelijkheid te dekken die zij zouden kunnen oplopen bij de uitoefening van hun mandaat.

10.10 Beschrijving van incentiveplannen

10.10.1 Beschrijving

De Vennootschap heeft momenteel uitstaande ESOP Inschrijvingsrechten krachtens twee uitstaande incentiveplannen, namelijk (i) ESOP Inschrijvingsrechten die aan werknemers, consultants en bestuurders van de Vennootschap zijn toegekend krachtens het ESOP 2017-plan (de '**ESOP 2017 Inschrijvingsrechten**') en (ii) ESOP Inschrijvingsrechten die zijn toegekend aan werknemers, consultants en bestuurders van de vennootschap of een verbonden vennootschap krachtens het ESOP 2020-plan (de '**ESOP 2020 Inschrijvingsrechten**'). De ESOP Inschrijvingsrechten zijn inschrijvingsrechten op winstbewijzen. De algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap heeft ook een derde incentiveplan goedgekeurd, het ESOP 2021-plan, onderhevig aan de sluiting van het Aanbod, krachtens hetwelk ESOP Inschrijvingsrechten kunnen worden toegekend aan werknemers, consultants of bestuurders van de Vennootschap (de '**ESOP 2021 Inschrijvingsrechten**' en, samen met de ESOP 2017 Inschrijvingsrechten en de ESOP 2020 Inschrijvingsrechten, de '**ESOP Inschrijvingsrechten**'). De ESOP 2021 Inschrijvingsrechten zullen inschrijvingsrechten op Aandelen zijn.

De incentiveplannen dienen samen te worden gelezen met de Statuten die bepalen dat (i) in geval van een beursgang, indien daarin is voorzien op de datum van uitgifte van de ESOP Inschrijvingsrechten, de op dat moment bestaande winstbewijzen en inschrijvingsrechten op winstbewijzen, automatisch zullen worden omgezet in respectievelijk Aandelen en inschrijvingsrechten op Aandelen op een 1:1 basis; en (ii) winstbewijzen die zijn uitgegeven ingevolge de uitoefening van inschrijvingsrechten op winstbewijzen na de beursgang, automatisch zullen worden omgezet in Aandelen op een 1:1 basis telkens wanneer zij worden uitgegeven. Op 18 juni 2021 bevestigde een buitengewone aandeelhoudersvergadering onder meer de omzetting van de winstbewijzen en keurde daarmee verband houdende wijzigingen van de statuten goedgekeurd. Zie secties 10.10.2 (*Momenteel uitstaande ESOP Inschrijvingsrechten*) en 13.3.2 (*OMSCHRIJVING VAN KAPITAAL EN STATUTEN – Aandelenkapitaal en aandelen – Wijzigingen in het aandelenkapitaal*) voor een overzicht van de uitstaande ESOP Inschrijvingsrechten en winstbewijzen op de datum van dit Prospectus en hun omzetting.

De volgende leden van het Uitvoerend Comité bezitten ESOP Inschrijvingsrechten in de Vennootschap:

Naam	Functie	Aantal ESOP Inschrijvingsrechten	Type ESOP Inschrijvingsrechten
Patrice Sellès	Chief executive officer	750.000	ESOP 2020 Inschrijvingsrechten
Wim Ottevaere*	Chief financial officer	300.000	ESOP 2020 Inschrijvingsrechten

Hilde Revets	Chief scientific officer	50.000 200.000	ESOP 2017 Inschrijvingsrechten ESOP 2020 Inschrijvingsrechten
Luc Maertens	Chief operations officer	520.000	ESOP 2017 Inschrijvingsrechten

* Handelend namens Wiot BV

Op basis van de samenstelling van de Raad van Bestuur na het Aanbod, bezit geen van de niet-uitvoerende bestuurders ESOP Inschrijvingsrechten in de Vennootschap.

10.10.2 Momenteel uitstaande ESOP Inschrijvingsrechten

Het aantal ESOP 2017 Inschrijvingsrechten en ESOP 2020 Inschrijvingsrechten die werden toegekend en nog steeds kunnen worden uitgeoefend op de datum van dit Prospectus kan als volgt worden samengevat:

Soort ESOP Inschrijvingsrechten	ESOP 2017 Inschrijvingsrechten	ESOP 2020 Inschrijvingsrechten
Aantal uitgegeven ESOP Inschrijvingsrechten	1.644.915	3.674.139
Aantal ESOP Inschrijvingsrechten die zijn verstreken, uitgeoefend of niet langer beschikbaar voor toekenning	497.843	425.000
Aantal aanvaarde en uitstaande ESOP Inschrijvingsrechten	1.147.072	1.640.000
Uitgiftedatum	10/05/2017	28/02/2020
Vervaldatum	09/05/2027	31/12/2027
Uitoefenprijs ESOP Inschrijvingsrecht (€)	0,820134	1,2854
Aantal winstbewijzen dat per ESOP Inschrijvingsrecht kan worden uitgegeven	1	1
Totaal aantal winstbewijzen dat kan worden uitgegeven bij uitoefening van uitstaande ESOP Inschrijvingsrechten	1.147.072	1.640.000
Totaal aantal aandelen dat kan worden uitgegeven bij de uitoefening van uitstaande ESOP Inschrijvingsrechten, rekening houdend met de omgekeerde aandelensplitsing en de omzetting van de winstbewijzen	573.536	820.000

Op 18 juni 2021 heeft een buitengewone aandeelhoudersvergadering onder andere besloten om de ESOP 2020 Inschrijvingsrechten die zijn uitgegeven maar nog niet zijn toegekend te vernietigen, onder voorbehoud van en met gevolgen vanaf het sluiten van het Aanbod. Bijgevolg zullen er geen ESOP 2017 Inschrijvingsrechten of ESOP 2020 Inschrijvingsrechten beschikbaar zijn voor toekenning na de sluiting van het Aanbod.

10.10.3 Voorwaarden van de ESOP 2017 Inschrijvingsrechten

De belangrijkste kenmerken van de ESOP 2017 Inschrijvingsrechten kunnen als volgt worden samengevat:

- De ESOP 2017 Inschrijvingsrechten kunnen worden toegekend aan een werknemer, consultant of bestuurder van de Vennootschap.
- De ESOP 2017 Inschrijvingsrechten zijn op naam.

- Tenzij onder bepaalde specifieke voorwaarden (inclusief overdracht door de deelnemer-juridische entiteit aan zijn manager), zijn de ESOP 2017 Inschrijvingsrechten niet overdraagbaar *inter vivos* eens ze zijn toegekend.
- Elke ESOP 2017 Inschrijvingsrecht kan worden uitgeoefend voor één nieuw winstbewijs.
- De ESOP 2017 Inschrijvingsrechten worden kosteloos toegekend, d.w.z. er is geen vergoeding verschuldigd bij de toekenning van de ESOP 2017 Inschrijvingsrechten.
- De ESOP 2017 Inschrijvingsrechten vervallen en kunnen na tien jaar na de uitgifte van de ESOP 2017 Inschrijvingsrechten niet worden uitgeoefend.
- ESOP 2017 Inschrijvingsrechten zullen over een periode van vier jaar definitief worden verworven, waarbij (i) 25% van de ESOP 2017 Inschrijvingsrechten die zijn toegekend aan en aanvaard door een deelnemer, wordt geacht definitief verworven te zijn na één jaar vanaf de datum van het aanbod, (ii) het saldo vanaf het einde van de eerste maand na de eerste verjaardag van het aanbod, definitief wordt verworven in gelijke maandelijkse schijven, behoudens beëindiging van de arbeidsovereenkomst, consultancyovereenkomst of bestuursmandaat vóór (gedeeltelijke) verwerving.
- Op voorwaarde dat de ESOP 2017 Inschrijvingsrechten definitief werden verworven, kunnen de ESOP 2017 Inschrijvingsrechten worden uitgeoefend tijdens de eerste vijftien dagen van elk kwartaal en dit ten vroegste vanaf het begin van het vierde kalenderjaar volgend op het kalenderjaar waarin het aanbod van de ESOP 2017 Inschrijvingsrechten heeft plaatsgevonden tot het laatste kwartaal binnen de termijn van de ESOP 2017 Inschrijvingsrechten, tenzij de Raad van Bestuur anders beslist in geval van langdurige ziekte van de deelnemer.
- Zoals verder uiteengezet in het ESOP 2017 Inschrijvingsrechtenplan, in geval van beëindiging van de relatie tussen de deelnemer en de Vennootschap, kan de uitoefeningsperiode en/of de verwervingsperiode van de ESOP 2017 Inschrijvingsrechten variëren afhankelijk van de omstandigheden waaronder de relatie tussen de deelnemer en de Vennootschap wordt beëindigd (bijv. als gevolg van een gegronde reden, contractbreuk of faillissement of ernstig verzuim, overlijden, pensioen, invaliditeit).
- De algemene voorwaarden kunnen per deelnemer worden gewijzigd of aangevuld.
- De voorwaarden van de ESOP 2017 Inschrijvingsrechten worden beheerst door Belgisch recht.

10.10.4 Voorwaarden van de ESOP 2020 Inschrijvingsrechten

De belangrijkste kenmerken van de ESOP 2020 Inschrijvingsrechten kunnen als volgt worden samengevat:

- ESOP 2020 Inschrijvingsrechten kunnen worden toegekend aan een werknemer, consultant of bestuurder van de Vennootschap of een verbonden vennootschap (met inbegrip van, al naargelang het geval, personen die optreden als vertegenwoordigers van een vennootschap waarmee de Vennootschap (of een verbonden vennootschap) een consultancy-overeenkomst heeft gesloten of die een bestuursmandaat in de Vennootschap (of een verbonden vennootschap) op zich neemt.
- De ESOP 2020 Inschrijvingsrechten zijn op naam.
- Tenzij onder bepaalde specifieke voorwaarden (inclusief overdracht door de deelnemer-juridische entiteit aan zijn manager), zijn de ESOP 2020 Inschrijvingsrechten niet overdraagbaar *inter vivos* eens ze zijn toegekend.
- Elke ESOP 2020 Inschrijvingsrecht kan worden uitgeoefend voor één nieuw winstbewijs.
- De ESOP 2020 Inschrijvingsrechten worden kosteloos toegekend, d.w.z. er is geen vergoeding verschuldigd bij de toekenning van de ESOP 2020 Inschrijvingsrechten.
- ESOP 2020 Inschrijvingsrechten vervallen en kunnen niet worden uitgeoefend na 31 december 2027.
- ESOP 2020 Inschrijvingsrechten zullen over een periode van vier jaar definitief worden verworven, waarbij (i) 25% van de ESOP 2020 Inschrijvingsrechten die zijn toegekend aan en aanvaard door een deelnemer, wordt geacht definitief verworven te zijn na één jaar vanaf de datum van het aanbod, (ii) het saldo vanaf het einde van de eerste maand volgend op de eerste verjaardag van het aanbod, verworven wordt in gelijke maandelijkse schijven, met dien verstande dat de Raad van Bestuur gemachtigd is om de basisregeling voor het verwervingsschema op volledig discretionaire wijze te wijzigen en ook naar eigen goedgevoelen kan besluiten om een eerder vastgesteld schema voor het verwerven van aandelen te versnellen of anderszins te wijzigen.
- Op voorwaarde dat de ESOP 2020 Inschrijvingsrechten zijn verworven, kunnen de ESOP 2020 Inschrijvingsrechten worden uitgeoefend tijdens de eerste vijftien dagen van elk kwartaal en dit ten vroegste vanaf het begin van het vierde kalenderjaar volgend op het kalenderjaar waarin het aanbod van de ESOP 2020 Inschrijvingsrechten heeft plaatsgevonden tot het laatste kwartaal binnen de termijn van de ESOP 2020 Inschrijvingsrechten, tenzij de Raad van Bestuur anders beslist in geval van langdurige ziekte van de deelnemer.

- Zoals verder uiteengezet in het ESOP 2020 Inschrijvingsrechtenplan, in geval van beëindiging van de relatie tussen de deelnemer en de Vennootschap, kan de uitoefeningsperiode en/of de definitieve verwervingsperiode van de ESOP 2020 Inschrijvingsrechten variëren afhankelijk van de omstandigheden waaronder de relatie tussen de deelnemer en de Vennootschap wordt beëindigd (bijv. als gevolg van een gegronde reden, contractbreuk of faillissement of ernstig verzuim, overlijden, pensioen, invaliditeit).
- De algemene voorwaarden kunnen per deelnemer worden gewijzigd of aangevuld.
- De voorwaarden van de ESOP 2020 Inschrijvingsrechten worden beheerst door Belgisch recht.

10.10.5 Voorwaarden van de ESOP 2021 Inschrijvingsrechten

De belangrijkste kenmerken van de ESOP 2021 Inschrijvingsrechten die zullen worden uitgegeven bij de sluiting van het Aanbod kunnen als volgt worden samengevat:

- ESOP 2021 Inschrijvingsrechten kunnen worden toegekend aan een werknemer, consultant of bestuurder van de Vennootschap of een verbonden vennootschap (met inbegrip van, al naargelang het geval, personen die optreden als vertegenwoordigers van een vennootschap waarmee de Vennootschap (of een verbonden vennootschap) een consultancy-overeenkomst heeft gesloten of die een bestuursmandaat in de Vennootschap (of een verbonden vennootschap) op zich neemt.
- De ESOP 2021 Inschrijvingsrechten zijn op naam.
- Tenzij onder bepaalde specifieke voorwaarden (inclusief overdracht door de deelnemer-juridische entiteit aan zijn manager), zijn de ESOP 2021 Inschrijvingsrechten niet overdraagbaar *inter vivos* eens ze zijn toegekend.
- Elk ESOP 2021 Inschrijvingsrecht kan worden uitgeoefend voor één nieuw Aandeel.
- Tenzij de Raad van Bestuur anders beslist, worden de ESOP 2021 Inschrijvingsrechten kosteloos toegekend, d.w.z. er is geen vergoeding verschuldigd bij de toekenning van de ESOP 2021 Inschrijvingsrechten.
- De ESOP 2021 Inschrijvingsrechten vervallen en kunnen niet worden uitgeoefend na tien jaar volgend op hun uitgifte of na een kortere termijn die door de Raad van Bestuur kan worden bepaald op het moment van toekenning.
- Tenzij anders bepaald in de aanbodbrief, zullen de ESOP 2021 Inschrijvingsrechten over een periode van vier jaar worden verworven, waarbij (i) 25% van de aanvaarde ESOP 2021 Inschrijvingsrechten wordt geacht definitief verworven te zijn na één jaar vanaf de datum van het aanbod, (ii) het saldo vanaf het einde van de eerste maand volgend op de eerste verjaardag van het aanbod, definitief verworven wordt in gelijke maandelijkse schijven, met dien verstande dat de Raad van Bestuur gemachtigd is om de basisregeling voor het verwervingsschema op discretionaire wijze te wijzigen en kan besluiten om een schema voor het verwerven van aandelen te versnellen of een schema voor het verwerven van aandelen te maken onderhevig te maken aan prestatiecriteria.
- Op voorwaarde dat de ESOP 2021 Inschrijvingsrechten zijn verworven, kunnen de ESOP 2021 Inschrijvingsrechten worden uitgeoefend tijdens de eerste vijftien dagen van elk kwartaal en dit ten vroegste vanaf het begin van het vierde kalenderjaar volgend op het kalenderjaar waarin het aanbod van de ESOP 2021 Inschrijvingsrechten heeft plaatsgevonden tot het laatste kwartaal binnen de termijn van de ESOP 2021 Inschrijvingsrechten, tenzij de Raad van Bestuur anders beslist.
- Zoals verder uiteengezet in het ESOP 2021 Inschrijvingsrechtenplan, in geval van beëindiging van de relatie tussen de deelnemer en de Vennootschap, kan de uitoefeningsperiode en/of de definitieve verwervingsperiode van de ESOP 2021 Inschrijvingsrechten en de geldigheid van toegekende ESOP 2021 Inschrijvingsrechten variëren afhankelijk van de omstandigheden waaronder de relatie tussen de deelnemer en de Vennootschap wordt beëindigd (bijv. als gevolg van een gegronde reden, contractbreuk of faillissement of ernstig verzuim, overlijden, pensioen, invaliditeit).
- De algemene voorwaarden kunnen per deelnemer worden gewijzigd of aangevuld.
- De voorwaarden van de ESOP 2021 Inschrijvingsrechten worden beheerst door het Belgisch recht.

Het aantal ESOP 2021 Inschrijvingsrechten die zullen worden uitgegeven bij de afsluiting van het Aanbod kan als volgt worden samengevat:

Aantal ESOP 2021 Inschrijvingsrechten	10% van de Aandelen die uitstaande zullen zijn als gevolg van de uitgifte van de Aangeboden Aandelen die in het Aanbod zijn geplaatst (inclusief de uitoefening van de Verhogingsoptie en de Overtoewijzingsoptie) <i>min</i> het maximale aantal aandelen die kunnen worden uitgegeven onder de
--	--

	uitstaande ESOP 2017 Inschrijvingsrechten en ESOP 2020 Inschrijvingsrechten op de datum van vaststelling het definitieve aantal uit te geven ESOP 2021 Inschrijvingsrechten
Uitgiftedatum	Afsluitingsdatum van het Aanbod
Vervaldatum	Uiterlijk tien jaar na de uitgifte van de ESOP 2021 Inschrijvingsrechten of een kortere termijn bepaald door de Raad van Bestuur op het moment van toekenning
Uitoefenprijs ESOP 2021 Inschrijvingsrecht (€)	De laagste van de twee volgende bedragen (naar keuze van de Vennootschap): (i) het gemiddelde van de slotprijs van de Aandelen op Euronext Brussels gedurende de 30 kalenderdagen voorafgaand aan de Aanboddatum; (ii) de slotkoers van het Aandeel op Euronext Brussels op de laatste handelsdag vóór de Aanboddatum.
Aantal Aandelen dat kan worden uitgegeven per ESOP 2021 Inschrijvingsrecht	1
Totaal aantal Aandelen dat kan worden uitgegeven bij de uitoefening van ESOP 2021 Inschrijvingsrechten	10% van de Aandelen die uitstaand zullen zijn als gevolg van de uitgifte van de Aangeboden Aandelen die in het Aanbod zijn geplaatst (inclusief de uitoefening van de Overtoewijzingsoptie) <i>min</i> het maximale aantal uitstaande ESOP 2017 Inschrijvingsrechten en ESOP 2020 Inschrijvingsrechten op de datum van vaststelling van het definitieve aantal uit te geven ESOP 2021 Inschrijvingsrechten

11. HOOFDAANDEELHOUDERS

11.1 Overzicht

De volgende tabel geeft het volgende weer, (a) op niet-verwaterde basis en ervan uitgaande dat er tijdens de Aanbiedingsperiode geen Inschrijvingsrechten worden uitgeoefend, de eigendom van de Aandelen (i) onmiddellijk vóór het sluiten van het Aanbod, (ii) onmiddellijk na het sluiten van het Aanbod, uitgaande van het plaatsen van het maximale aantal Aangeboden Aandelen in het Aanbod (maar exclusief de Verhogingsoptie en Overtoewijzingsoptie); en (iii) onmiddellijk na het sluiten van het Aanbod, uitgaande van het plaatsen van het maximale aantal Aangeboden Aandelen in het Aanbod (en inclusief de volledige uitoefening van de Verhogingsoptie en Overtoewijzingsoptie); en (b) de volledig verwaterde eigendom van de Aandelen onmiddellijk na het sluiten van het Aanbod, uitgaande van het plaatsen van het maximale aantal Aangeboden Aandelen in het Aanbod (en inclusief de volledige uitoefening van de Verhogingsoptie en Overtoewijzingsoptie) en uitgaande van de volledige uitoefening van alle ESOP Inschrijvingsrechten. Voor de onderstaande tabel is ook aangenomen dat (a) de Aanbiedingsprijs zich in het midden van de Prijsvork bevindt, (b) de bestaande aandeelhouders niet zullen deelnemen aan het Aanbod naast de Inschrijvingsverplichtingen die werden verstrekt door de Deelnemende Beleggers (zie ook sectie 14.3 (*Het Aanbod – Inschrijvingsverplichtingen door de Deelnemende Beleggers*)), en (c) de Deelnemende Beleggers nieuwe Aandelen zullen toegewezen krijgen voor het volledige bedrag van hun Inschrijvingsverbintenissen). De personen die minder dan 5% van de uitstaande Aandelen houden vóór het sluiten van het Aanbod, werden weergegeven onder 'Overige'. Behalve voor de Deelnemende Beleggers heeft de Vennootschap geen aanwijzing ontvangen dat enige van zijn bestaande aandeelhouders die meer dan 5% van de uitstaande Aandelen aanhouden vóór het sluiten van het Aanbod, voornemens zijn om in te schrijven op Aangeboden Aandelen, noch dat enige persoon de intentie heeft om in te schrijven op meer dan 5% van de Aangeboden Aandelen.

Het is de huidige overtuiging van de Vennootschap dat de Vennootschap op de Afsluitingsdatum niet gecontroleerd wordt in de zin van Artikel 1:14 van de WVV.

Aandeelhouder	Aandelen gehouden vóór het sluiten van het Aanbod op een niet-verwaterde basis. (1)(2)		Aandelen gehouden uitgaande van de volledige plaatsing van de Aangeboden Aandelen (exclusief de uitoefening van de Overtoewijzingsoptie en de Verhogingsoptie) (5)		Aandelen gehouden uitgaande van de volledige plaatsing van de Aangeboden Aandelen (inclusief de volledige uitoefening van de Overtoewijzingsoptie en de Verhogingsoptie) (5)		Aandelen in eigendom uitgaande van de volledige plaatsing van de Aangeboden Aandelen (inclusief de volledige uitoefening van de Overtoewijzingsoptie en de Verhogingsoptie) op volledig verwaterde basis(3) (5)	
	Aantal	%	Aantal	%	Aantal	%	Aantal	%
Gimv NV ⁽⁹⁾	1.294.344	5,46	1.466.173	4,88	1.466.173	4,57	1.466.173	4,16
Adviesbeheer Gimv Venture Capital 2010 NV ⁽⁹⁾⁽¹⁰⁾	184.904	0,78	209.450	0,70	209.450	0,65	209.450	0,59
Biotechfonds Vlaanderen NV ⁽⁹⁾⁽¹¹⁾	2.218.151	9,36	2.451.271	8,17	2.451.271	7,65	2.451.271	6,95
Sofinnova Industrial Biotech I ⁽¹²⁾	3.586.963	15,14	4.061.963	13,53	4.061.963	12,67	4.061.963	11,52
Ackermans & van Haaren NV	3.482.948	14,70	3.945.448	13,14	3.945.448	12,31	3.945.448	11,19
Participatie-maatschappij Vlaanderen NV ⁽¹³⁾	2.218.151	9,36	2.451.271	8,17	2.451.271	7,65	2.451.271	6,95

Aandeelhouder	Aandelen gehouden vóór het sluiten van het Aanbod op een niet-verwaterde basis. (1)(2)		Aandelen gehouden uitgaande van de volledige plaatsing van de Aangeboden Aandelen (exclusief de uitoefening van de Overtoewijzingsoptie en de Verhogingsoptie) (5)		Aandelen gehouden uitgaande van de volledige plaatsing van de Aangeboden Aandelen (inclusief de volledige uitoefening van de Overtoewijzingsoptie en de Verhogingsoptie) (5)		Aandelen in eigendom uitgaande van de volledige plaatsing van de Aangeboden Aandelen (inclusief de volledige uitoefening van de Overtoewijzingsoptie en de Verhogingsoptie) op volledig verwaterde basis(3) (5)	
	Aantal	%	Aantal	%	Aantal	%	Aantal	%
Agri Investment Fund CVBA ⁽¹⁴⁾	1.845.351	7,79	2.090.351	6,96	2.090.351	6,52	2.090.351	5,93
Biovest NV ⁽¹⁵⁾	1.815.465	7,66	2.002.965	6,67	2.002.965	6,25	2.002.965	5,68
Madeli participaties BV ⁽¹⁶⁾	1.815.465	7,66	1.909.215	6,36	1.909.215	5,95	1.909.215	5,41
K&E BV ⁽¹⁷⁾	1.774.505	7,49	1.837.005	6,12	1.837.005	5,73	1.837.005	5,21
Novalis LifeSciences Investments I-A, L.P. ⁽¹⁸⁾	1.196.888	5,05	1.228.138	4,09	1.228.138	3,83	1.228.138	3,48
Overige ⁽⁴⁾	2.253.919	9,52	2.266.419	7,55	2.266.419	7,07	2.266.419	6,43
Vrij in omloop	0(6)	0,00	4.100.718	13,66	6.143.216	19,16	9.349.505	26,51
TOTAAL	23.687.054	100	30.020.387	100	32.062.885	100	35.269.174	100
ESOP	1.393.536(7)		3.002.039		(8)		3.206.289	

Toelichtingen:

- (1) Op 18 juni 2021 heeft een buitengewone aandeelhoudersvergadering onder meer de volgende verrichtingen goedgekeurd: (i) de Aandelenconsolidatie, (ii) vernietiging van de uitstaande AD Inschrijvingsrechten, en (iii) de Omgekeerde Aandelensplitsing, en de erkenning van de Omzetting van de Winstbewijzen, onder voorbehoud van de afsluiting van het Aanbod, en met terugwerkende kracht vanaf het moment onmiddellijk voorafgaand aan de ondertekening van de Underwritingovereenkomst. Zie sectie 13 (Omschrijving van kapitaal en statuten). Het aantal Aandelen weerspiegelt het totaal aantal Aandelen dat door de betreffende aandeelhouder wordt aangehouden na (i) de Aandelenconsolidatie, (ii) de Conversie van het Winstbewijs en (iii) de Aandelensplitsing, en verwijst naar gewone Aandelen.
- (2) Ervan uitgaande dat de bestaande Inschrijvingsrechten niet worden uitgeoefend.
- (3) Uitgaande van volledige uitoefening van de bestaande ESOP Inschrijvingsrechten.
- (4) Bestaande aandeelhouders en Deelnemende Beleggers waarvan de aandelenparticipatie niet meer bedraagt dan 5% of de drempel van 5% niet zal overschrijden.
- (5) Met inbegrip van de Aandelen die aan de betrokken Deelnemende Belegger zijn toegewezen uit hoofde van diens Inschrijvingsverbintenis.
- (6) Er zijn geen aandelen vrij in omloop vóór sluiten van het Aanbod.
- (7) Berekend als het aantal ESOP 2017 Inschrijvingsrechten en ESOP 2020 Inschrijvingsrechten die zijn toegekend en uitstaan op de datum van dit Prospectus, die kunnen worden uitgeoefend voor één Winstbewijs, welke Winstbewijzen onder de voorwaarden van de ESOP 2017 Inschrijvingsrechten en ESOP 2020 Inschrijvingsrechten en rekening houdend met de Omgekeerde Aandelensplitsing bij uitgifte automatisch worden omgezet in Aandelen in een verhouding van 2:1.
- (8) Op 18 juni 2021 heeft een buitengewone aandeelhoudersvergadering eveneens, onder voorbehoud van de sluiting van het Aanbod, de uitgifte goedgekeurd van de ESOP 2021 Inschrijvingsrechten, in een aantal gelijk aan 10% van de Aandelen die uit zullen staan als gevolg van de uitgifte van de Aangeboden Aandelen die in het Aanbod zijn geplaatst (inclusief in overeenstemming met de uitoefening van de Verhogingsoptie en de Overtoewijzingsoptie, al naargelang het geval) min het maximale aantal aandelen dat kan worden uitgegeven onder de uitstaande ESOP 2017 Inschrijvingsrechten en ESOP 2020 Inschrijvingsrechten op de datum van vaststelling van het definitieve aantal uit te geven ESOP 2021 Inschrijvingsrechten. Bijgevolg zullen er onmiddellijk na de sluiting van het Aanbod een aantal ESOP Inschrijvingsrechten uitstaan die uitoefenbaar zijn, in een aantal Aandelen dat gelijk is aan 10% van het totale aantal Aandelen.

- (9) Gimv NV, Adviesbeheerder Gimv Venture Capital 2010 NV, Biotechfonds Vlaanderen NV handelen in onderling overleg door (i) de controle door Gimv NV over Adviesbeheer Gimv Venture Capital 2010 NV en (ii) het beheer van Biotechfonds Vlaanderen NV's participatie in de Vennootschap.
- (10) Adviesbeheer Gimv Venture Capital 2010 NV wordt gecontroleerd door Gimv NV.
- (11) Biotechfonds Vlaanderen NV wordt uiteindelijk gehouden door het Vlaamse Gewest.
- (12) Frans professioneel private equity-beleggingsfonds (fonds professionnel de capital investissement), beheerd en vertegenwoordigd door Sofinnova Partners S.A.S., in haar hoedanigheid van portefeuillebeheermaatschappij. Antoine Papiernik en Denis Lucquin bezitten elk meer dan 25% van de stemrechten van Sofinnova Partners S.A.S. en kunnen bijgevolg geacht worden de uiteindelijke begunstigde te zijn van de aandelen die in het bezit zijn van Sofinnova Industrial Biotech I. Participatiemaatschappij Vlaanderen NV is wordt uiteindelijk gehouden door het Vlaamse Gewest.
- (13) Agri Investment Fund CVBA wordt uiteindelijk gehouden door HBB vzw.
- (14) Biovest NV is voor 100% eigendom van RMM S.A., dat uiteindelijk eigendom is van Sniper Invest S.A. (uiteindelijk eigendom van Stefan Mariën), Fontana Invest S.A. (uiteindelijk eigendom van Frederic Mariën) en Radium Invest S.A. (uiteindelijk eigendom van Robin Devos), elk voor 1/3.
- (15) Madeli participaties BV is uiteindelijk eigendom van Madeli BV. K&E BV is gezamenlijk eigendom van Koen Quaghebeur en Els Paesmans.
- (16) Marijn Dekkers, de Manager van Novalis LifeSciences LLC en de Manager en general partner van Novalis LifeSciences Investments I-A, L.P., of Novalis LifeSciences, heeft als enige stem- en beschikkingsbevoegdheid over de aandelen die door Novalis LifeSciences worden gehouden en kan derhalve geacht worden de economische eigendom te bezitten van de aandelen die door Novalis LifeSciences worden gehouden.

Een bestaande Aandeelhouder die 1% van het aandelenkapitaal van de Vennootschap bezit vóór de uitgifte en die niet inschrijft op het Aanbod zal (i) 0,74% van het kapitaal van de Vennootschap houden na de uitgifte van de Aangeboden Aandelen, uitgaande van een volledige plaatsing van de Aangeboden Aandelen (inclusief de volledige uitoefening van de Verhogingsoptie en de Overtoewijzingsoptie) en ervan uitgaande dat er tijdens de Aanbiedingsperiode geen Inschrijvingsrechten worden uitgeoefend, en (ii) 0,63% van het kapitaal van de Vennootschap na de uitgifte van de Aangeboden Aandelen, uitgaande van de volledige plaatsing van de Aangeboden Aandelen (inclusief de volledige uitoefening van de Verhogingsoptie en de Overtoewijzingsoptie) en ervan uitgaande dat er tijdens de Aanbiedingsperiode geen AD Inschrijvingsrechten zullen worden uitgeoefend op volledig verwaterde basis, uitgaande van een volledige uitoefening van de bestaande ESOP Inschrijvingsrechten. Deze berekening is gebaseerd op, rekening houdend met de Omgekeerde Aandelensplitsing, de som van de bestaande Aandelen en Winstbewijzen gelijk aan 23.687.054, het aantal bestaande ESOP inschrijvingsrechten gelijk aan 1.393.536 en het geschatte aantal Aangeboden Aandelen gelijk aan 6.333.333.

In de volgende tabel wordt de nettovermogenswaarde per aandeel per 31 december 2020 vergeleken met de Aanbiedingsprijs per aandeel (ervan uitgaande dat de Aanbiedingsprijs in het midden van de Prijsvork ligt):

Intrinsieke waarde per uitstaand Aandeel per 31 december 2020	Aanbiedingsprijs, ervan uitgaande dat deze zich midden in de Prijsvork bevindt
€ 1.08 (afgerond)	€8.00

11.2 Overige informatie

Alle Aandelen hebben dezelfde stemrechten. De hoofdaandeelhouders van de Vennootschap hebben geen verschillende stemrechten per Aandeel. Voor meer informatie over het kapitaal van de Vennootschap, zie sectie 13 (*Omschrijving van kapitaal en statuten*).

Op 28 februari 2020 hebben de Vennootschap en de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap de Aandeelhoudersovereenkomst gesloten, waarin bepaalde regelingen worden uiteengezet met betrekking tot de werking van, het beheer van en het aandeelhouderschap in de Vennootschap. De Aandeelhoudersovereenkomst zal worden beëindigd onder voorbehoud van het sluiten van het Aanbod en met terugwerkende kracht vanaf het ogenblik onmiddellijk voorafgaand aan de ondertekening van de Underwritingovereenkomst. De Vennootschap is niet op de hoogte van aandeelhouders die een nieuwe aandeelhoudersovereenkomst aangaan of ermee

instemmen om samen te handelen na het sluiten van het Aanbod (anders dan bepaalde lock-upregelingen zoals beschreven in het deel 15.3 (*Distributieplan – Lock-up*)) en de afstemming tussen de verbonden vennootschappen zoals omschreven in sectie 11.1 (– *Overzicht*)).

12. TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

In het kader van haar activiteiten kan de Vennootschap van tijd tot tijd transacties verrichten met verbonden partijen, inclusief haar voornaamste aandeelhouders. Hieronder volgt een overzicht van de belangrijkste transacties van de Vennootschap met verbonden partijen voor de periode die valt onder de historische financiële informatie en tot aan de datum van dit Prospectus. Voor meer informatie over transacties met verbonden partijen, zie toelichting 28.1 bij de Geconsolideerde Jaarrekening.

- Op 28 februari 2020 hebben de Vennootschap en de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap de Aandeelhoudersovereenkomst gesloten, waarin bepaalde regelingen worden uiteengezet met betrekking tot de werking van, het beheer van en het aandeelhouderschap in de Vennootschap. De Aandeelhoudersovereenkomst zal worden beëindigd onder voorbehoud van het sluiten van het Aanbod en met terugwerkende kracht vanaf het ogenblik onmiddellijk voorafgaand aan de ondertekening van de Underwritingovereenkomst. De Vennootschap is niet op de hoogte van aandeelhouders die een nieuwe aandeelhoudersovereenkomst aangaan of ermee instemmen om samen te handelen na het sluiten van het Aanbod (anders dan bepaalde lock-upregelingen zoals beschreven in het deel 15.3 (*Distributieplan – Lock-up*)).
- In de context van de diverse toenames van het kapitaal van de Vennootschap (zie sectie 8.4.1 (Operationeel en financieel overzicht – Liquiditeit en kapitaalmiddelen – Kasstromen)) hebben de Vennootschap en de respectieve aandeelhouders van de Vennootschap inschrijvingsovereenkomsten gesloten, waarin bepaalde regelingen met betrekking tot deze kapitaalverhogingen zijn uiteengezet. De inschrijvingsovereenkomsten zullen worden beëindigd onder voorbehoud van de afsluiting van het Aanbod en met terugwerkende kracht vanaf het moment vlak voor de ondertekening van de Underwritingovereenkomst.
- Bepaalde aandeelhouders van de Groep hebben belegd in converteerbare leningen uitgegeven door de Vennootschap in december 2018. Per 1 januari 2019 bedroegen de uitstaande converteerbare leningen in totaal € 3.771.000, inclusief hoofdsom en rente, en het in het contract besloten afgeleide financiële instrument in totaal € 1.229.000. Zoals verder wordt uitgelegd in toelichting 15.1 bij de Geconsolideerde Jaarrekening zijn de converteerbare leningen in 2019 geconverteerd naar Preferente C Aandelen.
- Vóór het verhuizen naar haar nieuwe faciliteiten in januari 2021 had de Groep een financiële leaseovereenkomst voor de laboratorium- en kantoorfaciliteiten in België met het VIB, een aandeelhouder van de Vennootschap, conform dewelke in 2020 € 302 duizend voor de huur werd betaald (2019: € 268.000). Daarnaast voerde het VIB bepaalde O&O-diensten uit voor de Groep. De totale uitgaven voor deze diensten bedroegen € 63.000 in 2020 (2019: € 15.000). Het totale aantal uitstaande niet-annuleerbare aankoopverplichtingen voor O&O-diensten, exclusief de bedragen voor reeds geleverde diensten, bedraagt € 18 duizend per einde 2020 (2019: € 84.000 voor de niet-annuleerbare looptijd van de financiële lease).

Buiten deze overeenkomsten heeft de Vennootschap geen transacties met verbonden partijen aangegaan, behalve de vergoeding betaald aan haar Raad van Bestuur en Uitvoerend Comité zoals hierboven beschreven (zie ook secties 10.8 (*Management en deugdelijk bestuur – Bezoldiging en voordelen*) en 11 (*Hoofdaandeelhouders*)).

13. OMSCHRIJVING VAN AANDELENKAPITAAL EN STATUTEN

13.1 Algemeen

Deze sectie is een samenvatting van de informatie over het aandelenkapitaal van de Vennootschap, bepaalde materiële rechten van haar aandeelhouders krachtens het Belgisch recht en de Statuten. De inhoud van deze sectie is voornamelijk afgeleid van de Statuten, die zijn aangenomen door de algemene aandeelhoudersvergadering van 18 juni 2021. De inwerkingtreding van de statutenwijzigingen is onder voorbehoud van en heeft gevolgen vanaf het sluiten van het Aanbod.

De hierna vermelde beschrijving is slechts een samenvatting en is niet bedoeld om een volledig overzicht te geven van de Statuten of de relevante bepalingen van het Belgisch recht. Het mag evenmin worden beschouwd als juridisch advies over deze zaken.

13.2 Voorwerp van de Vennootschap

Het voorwerp van de Vennootschap is uiteengezet in Artikel 3 van de Statuten. Het voorwerp van de Vennootschap luidt als volgt:

'De Vennootschap heeft tot voorwerp:

- *De exploitatie van biologische en chemische producten, processen en technologieën voor de sector van de levenswetenschappen in het algemeen en de sector van de gewasbescherming in het bijzonder; onder exploitatie wordt onder meer begrepen alle activiteiten van onderzoek, ontwikkeling, productie, marketing en commercialisatie;*
- *Het verwerven, kopen, verkopen, in licentie geven en nemen, exploiteren en realiseren van intellectuele eigendomsrechten in het kader van de hierboven vermelde activiteiten;*
- *De studie, adviesverlening, het opbouwen en aanbieden van expertise, engineering en elke dienstverlening in het kader van de hierboven vermelde activiteiten.*

Daartoe kan de Vennootschap samenwerken met, of deelnemen in, of op gelijk welke wijze, rechtstreeks of onrechtstreeks, belangen nemen in andere ondernemingen.

De Vennootschap kan zich zowel tot waarborg van eigen verbintenissen als tot waarborg van verbintenissen van derden borg stellen, onder meer door haar goederen in hypotheek of in pand te geven.

De Vennootschap kan over het algemeen alle commerciële, industriële, financiële roerende of onroerende handelingen verrichten in rechtstreeks of onrechtstreeks verband met haar voorwerp of welke van aard zouden zijn de verwezenlijking ervan geheel of ten dele te bevorderen.'

13.3 Aandelenkapitaal en aandelen

13.3.1 Huidig aandelenkapitaal en aandelen

Op de datum van dit Prospectus bedraagt het aandelenkapitaal van de Vennootschap € 62.821.990.60 en is volledig volstort. Het wordt vertegenwoordigd door 47.079.602 Aandelen, elk zonder nominale waarde en die dezelfde *pro rata* fractie van het aandelenkapitaal vertegenwoordigen.

13.3.2 Wijzigingen in het aandelenkapitaal

De wijzigingen in het werkelijke aandelenkapitaal van de Vennootschap kunnen als volgt worden samengevat:

Datum	Transactie	Verhoging (daling) van het aandelenkapitaal (€)	Aantal uitgegeven Aandelen	Uitgegeven klasse van Aandelen en anti-dilutie Inschrijvingsrechten	Uitgifteprijs per Aandeel/Nominale waarde per Aandeel (€, afgerond op twee decimalen)	Resultierend aandelenkapitaal (€)	Bestaande Aandelen
04/01/2013	Oprichting	6.500.000	6.500.000	Gewone Aandelen, Preferente A Aandelen	1,00	6.500.000	Totaal: 6.500.000; 1.500.000 gewone Aandelen, 5.000.000 Preferente A aandelen
07/01/2013	Uitgifte inschrijvingsrechten	-	-	24 Preferente A AD Inschrijvingsrechten ⁽¹⁾	-	-	-
26/07/2016	Kapitaalverhoging ⁽²⁾	7.777.815	8.535.232	Preferente B Aandelen, 42 Preferente B AD Inschrijvingsrechten, 14 Preferente B2 AD Inschrijvingsrechten ⁽³⁾	0,91	14.277.815	Totaal: 15.035.232; 1.500.000 gewone Aandelen, 5.000.000 Preferente A aandelen, 8.535.232 Preferente B Aandelen
21/02/2017	Kapitaalverhoging	3.222.185	3.535.966	Preferente B Aandelen, 6 Preferente B AD Inschrijvingsrechten	0,91	17.500.000	Totaal: 18.571.198; 1.500.000 gewone Aandelen, 5.000.000 preferente A Aandelen, 12.071.198 preferente B aandelen
21/02/2017	Uitoefening inschrijvingsrechten	0,23	629.865	272.301 Preferente A aandelen en 357.564 Preferente B aandelen	0,01	17.500.023	Totaal: 19.201.063; 1.500.000 gewone Aandelen, 5.272.301 preferente A Aandelen, 12.428.762 preferente B Aandelen
22/02/2018	Uitoefening ESOP inschrijvingsrechten	-	54.167 winstbewijzen	Winstbewijzen die zullen worden omgezet in gewone Aandelen	0,90 per winstbewijs	-	Totaal: 19.201.063; 1.500.000 gewone Aandelen, 5.272.301 Preferente A Aandelen, 12.428.762 Preferente B Aandelen, 54.167 winstbewijzen

Datum	Transactie	Verhoging (daling) van het aandelenkapitaal (€)	Aantal uitgegeven Aandelen	Uitgegeven klasse van Aandelen en anti-dilutie Inschrijvingsrechten	Uitgifteprijs per Aandeel/Nominale waarde per Aandeel (€, afgerond op twee decimalen)	Resultierend aandelenkapitaal (€)	Bestaande Aandelen
10/07/2019	Kapitaalverhoging ⁽⁴⁾	35.321.991,36 ⁽⁵⁾	21.894.099	Preferente C Aandelen, 85 preferente C AD Inschrijvingsrechten	1,7	52.821.991,36	Totaal: 41.095.162; 1.500.000 gewone Aandelen, 5.272.301 preferente A aandelen, 12.428.762 Preferente B Aandelen, 21.894.099 Preferente C Aandelen, 54.167 winstbewijzen
28/02/2020	Kapitaalverhoging	9.999.999,24	5.984.440	Preferente C Aandelen, 65 Preferente C AD Inschrijvingsrechten	1,7	62.821.990,60	Totaal: 47.079.602; 1.500.000 gewone Aandelen, 5.272.301 preferente A aandelen, 12.428.762 preferente B aandelen, 27.878.539 preferente C aandelen, 54.167 winstbewijzen
28/02/2020	Uitgifte inschrijvingsrechten	-	-	24 Preferente A AD Inschrijvingsrechten	-	-	-
28/02/2020	Uitoefening ESOP inschrijvingsrechten	-	222.222 winstbewijzen	Winstbewijzen die zullen worden omgezet in gewone Aandelen	0,90 per winstbewijs	-	Totaal: 47.079.602; 1.500.000 gewone Aandelen, 5.272.301 Preferente A Aandelen, 12.428.762 Preferente B Aandelen, 27.878.539 Preferente C Aandelen, 276.389 winstbewijzen
22/02/2021	Uitoefening ESOP inschrijvingsrechten	-	18.125 winstbewijzen	Winstbewijzen die zullen worden omgezet in gewone Aandelen	0,82 per winstbewijs	-	Totaal: 47.079.602; 1.500.000 gewone Aandelen, 5.272.301 Preferente A Aandelen,

Datum	Transactie	Verhoging (daling) van het aandelenkapitaal (€)	Aantal uitgegeven Aandelen	Uitgegeven klasse van Aandelen en anti-dilutie Inschrijvingsrechten	Uitgifteprijs per Aandeel/Nominale waarde per Aandeel (€, afgerond op twee decimalen)	Resultierend aandelenkapitaal (€)	Bestaande Aandelen
							12.428.762 Preferente B Aandelen, 27.878.539 Preferente C Aandelen, 294.514 winstbewijzen

Toelichtingen:

- (1) *Deze Preferente A AD Inschrijvingsrechten zijn automatisch vervallen op 4 januari 2018 (d.w.z. 5 jaar na uitgifte).*
- (2) *Er werd een nieuwe categorie van preferente aandelen op naam gecreëerd (Preferente B Aandelen).*
- (3) *De Preferente B2 AD Inschrijvingsrechten zijn automatisch vervallen op 21 februari 2017.*
- (4) *Er werd een nieuwe categorie van preferente aandelen op naam gecreëerd (Preferente C Aandelen).*
- (5) *De kapitaalverhoging werd uitgevoerd door een inbreng in natura van € 10.321.991,13 (inbreng van een leenovereenkomst) en een inbreng in cash ten belope van € 25.000.000 en met een uitgifteprijs van € 1.671 per Preferent C Aandeel.*

Op 18 juni 2021 heeft een buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering onder andere de volgende verrichtingen goedgekeurd: (i) de omzetting van alle bestaande Preferente A Aandelen, Preferente B Aandelen en Preferente C Aandelen in gewone aandelen (de '**Aandelenconsolidatie**'), (ii) de vernietiging van de uitstaande AD inschrijvingsrechten (zie sectie 13.3.4b) (*Antidilutie-Inschrijvingsrechten*)) en (iii) een omgekeerde splitsing van alle bestaande aandelen na de Aandelenconsolidatie in verschillende aandelen tegen een verhouding van 2:1 om de waarde per individueel Aandeel van de Vennootschap te verhogen met het oog op het Aanbod (de '**Omgekeerde Aandelensplitsing**'), en bevestiging van de automatische omzetting van de 294.514 bestaande winstbewijzen in Aandelen en de winstbewijzen die bij de uitoefening van de bestaande ESOP Inschrijvingsrechten worden uitgegeven voor Aandelen in een verhouding van 2:1 bij de uitgifte ervan (de '**Omzetting van Winstbewijzen**'), op voorwaarde van het sluiten van het Aanbod en met terugwerkende kracht vanaf het moment onmiddellijk voorafgaand aan de ondertekening van de Underwritingovereenkomst.

Als gevolg hiervan, onder voorbehoud van de sluiting van het Aanbod en met terugwerkende kracht vanaf het moment vlak voor de ondertekening van de Underwritingovereenkomst, waarbij geen rekening wordt gehouden met de kapitaalverhoging bij de sluiting van het Aanbod (zie sectie 13.3.3 (– *Kapitaalverhoging bij het sluiten van het Aanbod*)), bedraagt het aandelenkapitaal van de Vennootschap € 63.085.605,63. Het wordt vertegenwoordigd door 23.687.054 Aandelen, elk zonder nominale waarde en met dezelfde *pro rata* fractie van het aandelenkapitaal.

13.3.3 Kapitaalverhoging bij het sluiten van het Aanbod

Onder voorbehoud van en met gevolgen vanaf het sluiten van het Aanbod, zal het aandelenkapitaal van de Vennootschap worden verhoogd als gevolg van de uitgifte van de Aangeboden Aandelen die in het Aanbod worden aangeboden.

In het licht hiervan, rekening houdend met de Aandelenconsolidatie, de Omgekeerde Aandelensplitsing en de Conversie van Winstbewijzen, na afsluiting van het Aanbod, uitgaande van een plaatsing van het maximale aantal Aangeboden Aandelen in het Aanbod (maar exclusief de uitoefening van de Overtoewijzingsoptie en de Verhogingsoptie) en dat de Aanbiedingsprijs zich in het midden van de Prijsvork bevindt (i. nl. €8,00), zal het aandelenkapitaal van de Vennootschap vanaf de sluiting van het Aanbod €79.953.137,91 bedragen, vertegenwoordigd door 30.020.387 gewone Aandelen, elk met een fractiewaarde van ongeveer € 2,66 en dezelfde *pro rata* fractie van het kapitaal. Uitgaande van het plaatsen van het maximale aantal Aangeboden Aandelen in het Aanbod (inclusief de uitoefening van de Overtoewijzingsoptie en de Verhogingsoptie), zal bij het sluiten van het Aanbod het aandelenkapitaal van de Vennootschap €85.392.912,03 bedragen, vertegenwoordigd door 32.062.885 Aandelen, elk met een fractiewaarde van ca. € 2,66 en die elk dezelfde *pro rata* fractie van het aandelenkapitaal vertegenwoordigen.

De bovenvermelde transacties zijn goedgekeurd door de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap die plaatsvond op 18 juni 2021. Dezelfde buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering heeft ook beslist om, Onder voorbehoud van en met gevolgen vanaf van het sluiten van het Aanbod, een inschrijvingsrecht uit te geven, 'Overtoewijzingsoptie' genoemd, die de Vennootschap kan aanbieden aan de Stabilisatiemanager (zie ook sectie 13.3.4c) (*Uitstaande inschrijvingsrechten - Overtoewijzingsoptie*).

13.3.4 Uitstaande inschrijvingsrechten

a) Incentiveplannen

Onder voorbehoud van en met gevolgen vanaf de sluiting van het Aanbod, zal de Vennootschap uitstaande ESOP Inschrijvingsrechten hebben gelijk aan 10% van de Aandelen die zullen uitstaan als gevolg van de uitgifte van de Aangeboden Aandelen die in het Aanbod zijn geplaatst (inclusief ingevolge de uitoefening van de Verhogingsoptie en de Overtoewijzingsoptie, in voorkomend geval) ingevolge drie uitstaande incentiveplannen, d.w.z. de ESOP 2017 Inschrijvingsrechten, de ESOP 2020 Inschrijvingsrechten en de ESOP 2021 Inschrijvingsrechten, zoals verder beschreven in sectie 10.10 (*Beschrijving van incentiveplannen*). De ESOP 2017 Inschrijvingsrechten en de ESOP 2020 Inschrijvingsrechten zijn inschrijvingsrechten op winstbewijzen. De Statuten voorzien er echter in dat (i) in geval van een beursgang, indien zulks is voorzien op de datum van uitgifte van de ESOP Inschrijvingsrechten, de op dat moment bestaande winstbewijzen en inschrijvingsrechten op winstbewijzen automatisch zullen worden omgezet in respectievelijk Aandelen en Inschrijvingsrechten op Aandelen op een 1:1 basis; en (ii) winstbewijzen die uitgegeven ingevolge de uitoefening van inschrijvingsrechten

op winstbewijzen na het initieel openbaar aanbod, elke keer dat ze worden uitgegeven automatisch zullen worden omgezet in Aandelen op een 1:1 basis. Op 18 juni 2021 bevestigde een buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering de omzetting van de winstbewijzen en keurde daarmee verband houdende wijzigingen van de Statuten goed. De ESOP 2021 Inschrijvingsrechten zullen inschrijvingsrechten op Aandelen zijn.

b) Anti-dilutie inschrijvingsrechten

Op 7 januari 2013 heeft de Vennootschap 24 Preferente A AD Inschrijvingsrechten uitgegeven ten gunste van bepaalde aandeelhouders van de Vennootschap. Alle Preferente A AD Inschrijvingsrechten zijn automatisch vervallen op 7 januari 2018, d.w.z. vijf jaar na de uitgifte van de Preferente A AD Inschrijvingsrechten.

Op 26 juli 2016 heeft de Vennootschap 42 Preferente B AD Inschrijvingsrechten en 14 Preferente B2 AD Inschrijvingsrechten uitgegeven ten gunste van bepaalde aandeelhouders van de Vennootschap. De Preferente B AD Inschrijvingsrechten zijn kosteloos toegekend en geven hun houders het recht om in te schrijven op nieuwe Preferente B Aandelen, tegen een uitoefenprijs van € 0,01 per Preferente B AD Inschrijvingsrecht, in bepaalde beperkte omstandigheden. Het aantal nieuwe Preferente B Aandelen dat moet worden uitgegeven in het kader van de uitoefening van de Preferente B AD Inschrijvingsrechten is afhankelijk van de verrichting die hun uitoefenbaarheid triggert. De Preferente B AD Inschrijvingsrechten vervallen automatisch op 26 juli 2021, d.w.z. vijf jaar na de uitgifte van de Preferente B AD Inschrijvingsrechten.

De Preferente B2 AD Inschrijvingsrechten werden kosteloos toegekend en konden enkel worden uitgeoefend indien de tweede afsluitingsdatum van de B-ronde plaatsvond en niet voor enige andere daaropvolgende of toekomstige kapitaalverhoging van de Vennootschap. De Preferente B2 AD Inschrijvingsrechten zijn vervallen op 21 februari 2017.

Op 21 februari 2017 heeft de Vennootschap zes nieuwe Preferente B AD Inschrijvingsrechten uitgegeven ten gunste van bepaalde aandeelhouders van de Vennootschap. De Preferente B AD Inschrijvingsrechten zijn kosteloos toegekend en geven hun houders het recht om in te schrijven op nieuwe Aandelen, tegen een uitoefenprijs van € 0,01 per Preferent B AD Inschrijvingsrecht, in bepaalde beperkte omstandigheden. Het aantal nieuwe Preferente B Aandelen dat moet worden uitgegeven in het kader van de uitoefening van de Preferente B AD Inschrijvingsrechten is afhankelijk van de verrichting die hun uitoefenbaarheid triggert. De Preferente B AD Inschrijvingsrechten vervallen ook automatisch op 26 juli 2021.

Op woensdag 10 juli 2019 heeft de Vennootschap 85 Preferente C AD Inschrijvingsrechten uitgegeven aan bepaalde aandeelhouders van de Vennootschap. De Preferente C AD Inschrijvingsrechten zijn kosteloos toegekend en geven hun houders het recht om in te schrijven op nieuwe Aandelen, tegen een uitoefenprijs van € 0,01 per Preferent C AD Inschrijvingsrecht, in bepaalde beperkte omstandigheden. Het aantal nieuwe Preferente C Aandelen dat zal worden uitgegeven in het kader van de uitoefening van de Preferente C AD Inschrijvingsrechten is afhankelijk van de verrichting die hun uitoefening triggert. De Preferente C AD Inschrijvingsrechten vervallen automatisch op woensdag 10 juli 2024, d.w.z. vijf jaar na de uitgifte van de Preferente C AD Inschrijvingsrechten.

Op vrijdag 28 februari 2020 heeft de Vennootschap 65 Preferente C AD Inschrijvingsrechten uitgegeven ten gunste van bepaalde aandeelhouders van de Vennootschap. De Preferente C AD Inschrijvingsrechten zijn kosteloos toegekend en geven hun houders het recht om in te schrijven op nieuwe Aandelen, tegen een uitoefenprijs van € 0,01 per Preferent C AD Inschrijvingsrecht, in bepaalde beperkte omstandigheden. Het aantal nieuwe Preferente C Aandelen dat zal worden uitgegeven in het kader van de uitoefening van de Preferente C AD Inschrijvingsrechten is afhankelijk van de verrichting die hun uitoefening triggert. De Preferente C AD Inschrijvingsrechten vervallen automatisch op 28 februari 2025, d.w.z. vijf jaar na de uitgifte van de Preferente C AD Inschrijvingsrechten.

Op 28 februari 2020 heeft de Vennootschap 24 Preferente A AD Inschrijvingsrechten uitgegeven ten gunste van bepaalde aandeelhouders van de Vennootschap, krachtens de bepalingen van de inschrijvingsovereenkomst van 4 januari 2013, na het verstrijken van de eerder uitgegeven Preferente A AD Inschrijvingsrechten. De Preferente B AD Inschrijvingsrechten zijn kosteloos toegekend en geven hun houders het recht om in te schrijven op nieuwe Preferente A Aandelen, tegen een uitoefenprijs van € 0,01 per Preferent A AD Inschrijvingsrecht, in bepaalde beperkte omstandigheden. Het aantal uit te geven nieuwe Aandelen in het kader van de uitoefening van de Preferente A AD Inschrijvingsrechten is afhankelijk van de verrichting die hun uitoefenbaarheid triggert. De Preferente A AD Inschrijvingsrechten vervallen automatisch op 28 februari 2025, d.w.z. vijf jaar na de uitgifte van de Preferente A AD Inschrijvingsrechten.

De Preferente A AD Inschrijvingsrechten, de Preferente B AD Inschrijvingsrechten en de Preferente C AD Inschrijvingsrechten werden vernietigd krachtens de beslissing van de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap die plaatsvond op 18 juni 2021, onder voorbehoud van de afsluiting van het Aanbod en met terugwerkende kracht vanaf het moment onmiddellijk voorafgaand aan de ondertekening van de Underwritingovereenkomst.

c) Overtoewijzingsoptie

Op 18 juni 2021 heeft de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap besloten om de Overtoewijzingsoptie uit te geven in de vorm van een inschrijvingsrecht. De Overtoewijzingsoptie is toegekend aan de Stabilisatiemanager, handelend in naam van de Underwriters, in het kader van het Aanbod, onder voorbehoud van de afsluiting van het Aanbod. De Overtoewijzingsoptie kan alleen worden uitgeoefend door de Stabilisatiemanager, handelend in naam van de Underwriters, om in te schrijven op bijkomende nieuwe Aandelen voor een totaal aantal dat gelijk is aan maximaal 15% van de Aangeboden Aandelen waarop is ingeschreven bij het Aanbod tegen de Aanbodprijs, om eventuele overtoewijzingen of shortposities in verband met het Aanbod te dekken. De Overtoewijzingsoptie kan gedurende een periode van 30 kalenderdagen na de Noteringsdatum worden uitgeoefend, waarna de optie automatisch vervalt, en tot zijn maximum worden uitgeoefend, zelfs als er niet volledig op het Aanbod werd ingeschreven. Zie sectie 15.4 (*Distributieplan – Overtoewijzingsoptie en prijs*).

13.4 Valuta

De Aandelen hebben geen nominale waarde, maar vertegenwoordigen elk dezelfde fractie van het aandelenkapitaal van de Vennootschap, uitgedrukt in euro.

13.5 Vorm en overdraagbaarheid van de Aandelen

Na het sluiten van het Aanbod zullen alle Aandelen tot dezelfde klasse behoren en op naam of in gedematerialiseerde vorm zijn. Op de statutaire zetel van de Vennootschap wordt een register van Aandelen op naam bijgehouden (dat in elektronische vorm kan worden gehouden). Het kan worden geraadpleegd door elke houder van Aandelen. Een gedematerialiseerd Aandeel zal worden vertegenwoordigd door een inschrijving op een persoonlijke rekening van de eigenaar of houder, bij een erkende rekeninghouder of clearing- en vereffeningsinstelling. Houders van Aandelen kunnen te allen tijde op eigen kosten kiezen om hun Aandelen op naam te laten omzetten in gedematerialiseerde Aandelen, en *vice versa*.

De Aandelen zijn vrij overdraagbaar. Dit is onverminderd bepaalde beperkingen die van toepassing kunnen zijn krachtens de vereisten van de toepasselijke effectenwetten die verder worden beschreven in sectie 13.7 (*Wetgeving en Rechtsgebied*). Bovendien zijn bepaalde bestaande effectenhouders contractuele beperkingen overeengekomen. Zie sectie 15.3 (*Distributieplan – Lock-upregelingen*).

13.6 Rechten verbonden aan Aandelen

13.6.1 Stemrechten verbonden aan de Aandelen

Elke aandeelhouder van de Vennootschap heeft recht op één stem per Aandeel. Aandeelhouders kunnen via volmacht stemmen, met inachtneming van de regels die hierna worden beschreven in subsectie 13.6.2g) (*Het recht om de Aandeelhoudersvergaderingen bij te wonen en er te stemmen – Stemmen bij volmacht of stemmen op afstand*). Stemrechten kunnen in hoofdzaak worden opgeschort met betrekking tot Aandelen:

- die niet volledig zijn volstort, niettegenstaande het verzoek daartoe van de Raad van Bestuur van de Vennootschap;
- waarop meer dan één persoon zakelijke rechten heeft, totdat één persoon is aangewezen als de houder van het stemrecht ten aanzien van de Vennootschap;
- die hun houder stemrechten geven boven de drempel van 5%, 10%, 15%, 20% en elk bijkomend veelvoud van 5% van het totale aantal stemrechten verbonden aan de uitstaande financiële instrumenten van de Vennootschap op de datum van de betreffende algemene aandeelhoudersvergadering, indien de betrokken aandeelhouder de Vennootschap en de FSMA niet ten minste 20 kalenderdagen vóór de datum van de algemene aandeelhoudersvergadering in kennis heeft gesteld overeenkomstig de toepasselijke regels inzake de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen; en
- waarvan het stemrecht werd opgeschort door een bevoegde rechtbank of de FSMA.

Krachtens Artikel 7:217 van het WVV worden de stemrechten verbonden aan de Aandelen die eigendom zijn van de Vennootschap, al naargelang het geval, opgeschort. In het algemeen heeft de algemene aandeelhoudersvergadering exclusieve bevoegdheid met betrekking tot:

- de goedkeuring van de jaarrekening van de Vennootschap;
- de verdeling van winsten (behalve interim-dividenden (zie subsectie 13.6.3 (*Dividendrechten*) hierna));
- benoeming (op voorstel van de Raad van Bestuur en op aanbeveling door het benoemings- en remuneratiecomité) en het ontslag van de bestuurders van de Vennootschap;
- benoeming (op voorstel van de Raad van Bestuur en op aanbeveling van het auditcomité) en het ontslag van de commissaris van de Vennootschap;
- verlenen van kwijting aan de bestuurders en de commissaris van de Vennootschap;
- vaststelling van de remuneratie van de bestuurders en van de commissaris voor de uitoefening van hun mandaat;
- de raadgevende stem over het remuneratieverslag opgenomen in het jaarverslag van de Raad van Bestuur, de bindende stem over het remuneratiebeleid dat de Vennootschap voornemens is voor het eerst in te dienen bij de algemene aandeelhoudersvergadering, waarin de jaarrekening voor het boekjaar dat eindigt op 31 december 2021, wordt goedgekeurd, en vervolgens bij elke belangrijke wijziging in het remuneratiebeleid en in elk geval ten minste elke vier jaar, en de vaststelling van navolgende kenmerken van de remuneratie of vergoeding van bestuurders, leden van het uitvoerend management en bepaalde andere leidinggevenden (al naargelang het geval): (i) met betrekking tot de remuneratie van uitvoerende en niet-uitvoerende bestuurders, leden van het uitvoerend management en zekere andere leidinggevenden (voor zover van toepassing), een vrijstelling van de regel dat op aandelen gebaseerde beloningen pas na een periode van ten minste drie jaar vanaf de toekenning van de beloningen definitief kunnen worden verworven, (ii) met betrekking tot de remuneratie van uitvoerende bestuurders, leden van het uitvoerend management en zekere andere leidinggevenden (voor zover van toepassing), een vrijstelling van de regel dat (tenzij de variabele remuneratie minder bedraagt dan een kwart van de jaarlijkse remuneratie) ten minste een kwart van de variabele remuneratie moet worden gebaseerd op vooraf vastgelegde en objectief meetbare prestatiecriteria over een periode van ten minste twee jaar, en dat ten minste nog een vierde van de variabele remuneratie moet zijn gebaseerd op vooraf vastgelegde en objectief meetbare prestatiecriteria over een periode van ten minste drie jaar, (iii) met betrekking tot de remuneratie van niet-uitvoerende bestuurders, enig variabel deel van de remuneratie, en (iv) alle bepalingen van de dienstverleningsovereenkomsten die met de uitvoerende bestuurders, de leden van het uitvoerend management en zekere andere leidinggevenden (voor zover van toepassing) worden gesloten en die voorzien in vertrekvergoedingen van hoger dan twaalf maanden remuneratie (of, op voorwaarde van een met redenen omkleed advies van het remuneratiecomité, van hoger dan achttien maanden remuneratie);
- het indienen van een vordering wegens aansprakelijkheid jegens bestuurders;
- de beslissingen met betrekking tot de ontbinding, fusie en andere reorganisaties van de Vennootschap; en
- de goedkeuring van wijzigingen aan de statuten.

13.6.2 Recht om aandeelhoudersvergaderingen bij te wonen en een stem uit te brengen

a) Jaarlijkse Algemene Aandeelhoudersvergaderingen

De jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering wordt gehouden op de statutaire zetel van de Vennootschap of op de plaats die is vastgelegd in de oproeping voor de algemene aandeelhoudersvergadering. De vergadering wordt elk jaar gehouden op de derde vrijdag van april om 10:00 uur. Indien deze dag een officiële feestdag is, wordt de vergadering op de eerstvolgende werkdag gehouden. Op de jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering stelt de Raad van Bestuur de gecontroleerde niet-geconsolideerde en geconsolideerde jaarrekening en de verslagen van de Raad van Bestuur en van de commissaris met betrekking tot deze jaarrekening voor aan de aandeelhouders.

De algemene aandeelhoudersvergadering beslist vervolgens over de goedkeuring van de jaarrekening, de voorgestelde bestemming van de winsten of verliezen van de Vennootschap, kwijting aan de bestuurders en de commissaris, de raadgevende stem over het remuneratieverslag opgenomen in het jaarverslag van de Raad van Bestuur en, indien van toepassing, de (her)benoeming of het ontslag van de commissaris en/of van alle of bepaalde bestuurders. Daarnaast, voor zover relevant, beslist de algemene aandeelhoudersvergadering ook over de goedkeuring van het remuneratiebeleid, over de remuneratie van de bestuurders en de commissaris voor de uitoefening van hun mandaat, en over de bepalingen van de overeenkomsten die moeten worden gesloten met uitvoerende bestuurders, leden van het uitvoerend management en met zekere andere leidinggevenden (voor zover

van toepassing) die (al naargelang het geval) voorzien in een vertrekvergoeding van hoger dan twaalf maanden (of, afhankelijk van een gemotiveerd advies van het remuneratiecomité, een vergoeding van achttien maanden) (zie ook subsectie 13.6.1 (*Stemrechten verbonden aan de Aandelen*)).

b) Bijzondere en Buitengewone Algemene Aandeelhoudersvergaderingen

De Raad van Bestuur of de commissaris (of de vereffenaars, indien van toepassing) kan, wanneer het belang van de Vennootschap zulks vereist, een bijzondere of buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering bijeenroepen. Overeenkomstig Artikel 7:126 van het WVV, is de Raad van Bestuur verplicht de algemene aandeelhoudersvergadering bijeen te roepen wanneer één of meer aandeelhouders die, alleen of gezamenlijk, ten minste 10% van het aandelenkapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen, het vragen. Aandeelhouders die niet minstens 10% van het aandelenkapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen, hebben niet het recht om de algemene aandeelhoudersvergadering bijeen te laten roepen.

c) Recht om te verzoeken dat punten aan de agenda worden toegevoegd en om vragen te stellen op de algemene aandeelhoudersvergaderingen

Aandeelhouders die alleen of gezamenlijk met andere aandeelhouders ten minste 3% van het aandelenkapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen, hebben het recht aanvullende punten op de agenda van een bijeengeroepen algemene aandeelhoudersvergadering te plaatsen en ontwerpbesluiten in te dienen met betrekking tot punten die op de agenda zijn of zullen worden geplaatst. Dit recht is niet van toepassing op algemene aandeelhoudersvergaderingen die worden bijeengeroepen omdat het quorum op de eerste naar behoren bijeengeroepen vergadering niet werd gehaald (zie sectie 13.6.2h) (*Quorum en meerderheden*)). Aandeelhouders die dit recht wensen uit te oefenen, moeten op de datum van hun verzoek ten minste 3% van het uitstaande aandelenkapitaal bezitten. De eigendom moet, voor gedematerialiseerde Aandelen, gebaseerd zijn op een attest uitgegeven door de toepasselijke vereffeningsinstelling voor de betrokken Aandelen, of door een erkende rekeninghouder, dat het aantal Aandelen bevestigt dat op naam van de betrokken aandeelhouders is ingeschreven, en, voor Aandelen op naam, op een attest van registratie van de betrokken Aandelen in het register van aandelen op naam van de Vennootschap. Daarnaast moet de betrokken aandeelhouder zich inschrijven voor de betreffende vergadering voor minstens 3% van het uitstaande aandelenkapitaal (zie ook sectie 13.6.2e) – *Formaliteiten voor het bijwonen van de algemene aandeelhoudersvergadering*)). Een verzoek om bijkomende punten op de agenda te zetten en/of om een ontwerpbesluit in te dienen, moet schriftelijk worden ingediend, en moet, wanneer het een bijkomend agendapunt betreft, de tekst van het betreffende agendapunt en, in geval van een nieuw ontwerpbesluit, de tekst van het ontwerpbesluit bevatten. Het verzoek moet de Vennootschap uiterlijk op de tweeëntwintigste kalenderdag vóór de datum van de betrokken algemene aandeelhoudersvergadering bereiken. Als de Vennootschap een verzoek ontvangt, zal het uiterlijk op de vijftiende kalenderdag voorafgaand aan de algemene aandeelhoudersvergadering een bijgewerkte versie van de agenda van de vergadering moeten publiceren met de bijkomende agendapunten en ontwerpbesluiten.

d) Oproepingen voor de Aandeelhoudersvergadering

In de oproeping tot de algemene aandeelhoudersvergadering moet de plaats, datum en uur van de vergadering worden vermeld en moet een agenda worden opgenomen met de te behandelen onderwerpen en de voorstellen tot besluit. De oproeping dient een beschrijving te bevatten van de formaliteiten waaraan aandeelhouders moeten voldoen om te worden toegelaten tot de algemene aandeelhoudersvergadering en om hun stemrecht uit te oefenen, informatie over de wijze waarop aandeelhouders aanvullende punten op de agenda kunnen plaatsen en ontwerpbesluiten kunnen indienen, informatie over de wijze waarop aandeelhouders vragen kunnen stellen tijdens de algemene aandeelhoudersvergadering, informatie over de procedures en termijnen om deel te nemen aan de algemene aandeelhoudersvergadering door middel van een volmacht of door deelname op afstand, en, voor zover van toepassing, de registratiedatum voor de algemene aandeelhoudersvergadering. In de kennisgeving moet ook worden vermeld waar aandeelhouders een exemplaar kunnen verkrijgen van de documentatie die zal worden voorgelegd aan de algemene aandeelhoudersvergadering, de agenda met de voorgestelde besluiten of, als er geen besluiten worden voorgesteld, een toelichting van de Raad van Bestuur, herziene versies van de agenda als aandeelhouders bijkomende punten of ontwerpbesluiten hebben ingediend, de formulieren om te stemmen bij volmacht of op afstand, en het adres van de webpagina waarop de documentatie en informatie met betrekking tot de algemene aandeelhoudersvergadering beschikbaar zullen worden gesteld. Deze documentatie en informatie, samen met de kennisgeving en het totale aantal uitstaande stemrechten, moeten eveneens beschikbaar worden gesteld op de website van de Vennootschap op hetzelfde moment als de publicatie van de oproeping voor de vergadering, voor een periode van vijf jaar na de betreffende algemene aandeelhoudersvergadering.

De oproeping voor de algemene aandeelhoudersvergadering moet ten minste 30 kalenderdagen voor de algemene aandeelhoudersvergadering worden gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad, in een dagblad dat in België wordt verspreid en in media waarvan redelijkerwijze mag worden aangenomen dat zij kunnen zorgen voor een doeltreffende verspreiding van de informatie bij het publiek in de EER en die snel en op niet-discriminerende wijze toegankelijk is. Een publicatie in een nationaal verspreid dagblad is niet nodig voor jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergaderingen die plaatsvinden op de datum, het uur en de plaats aangeduid in de Statuten van de Vennootschap indien de agenda beperkt is tot behandeling van de jaarrekening, het jaarverslag van de Raad van Bestuur, het remuneratieverslag en het verslag van de commissaris, de kwijting van de bestuurders en de commissaris, en de remuneratie van de bestuurders. Zie ook sectie 13.6.2a) – *Jaarlijkse Algemene Aandeelhoudersvergaderingen*) hierboven. Naast deze publicatie moet de kennisgeving ten minste 30 kalenderdagen voor de vergadering worden verspreid via de website van de Vennootschap (www.biotalys.com). De termijn van 30 kalenderdagen vóór de algemene aandeelhoudersvergadering voor de publicatie en de verspreiding van de oproeping kan worden teruggebracht tot 17 kalenderdagen voor een tweede vergadering indien, naargelang het geval, het toepasselijke quorum voor de vergadering niet is bereikt op de eerste vergadering, de datum van de tweede vergadering werd vermeld in de oproeping voor de eerste vergadering en er geen nieuw punt op de agenda van de tweede vergadering werd geplaatst. Zie voor meer details sectie 13.6.2h) – *Quorum en meerderheid*).

Op het moment van publicatie moet de oproeping ook worden verzonden aan de houders van Aandelen op naam, houders van obligaties op naam, houders van inschrijvingsrechten op naam, houders van certificaten op naam die zijn uitgegeven met medewerking van de Vennootschap (in voorkomend geval), en, al naargelang het geval, aan de bestuurders en commissaris van de Vennootschap.

e) Formaliteiten om de algemene aandeelhoudersvergadering bij te wonen

Alle houders van Aandelen, winstbewijzen, niet-stemgerechtigde Aandelen, converteerbare obligaties of inschrijvingsrechten die door de Vennootschap worden uitgegeven, naargelang het geval, en alle houders van certificaten die zijn uitgegeven met medewerking van de Vennootschap (in voorkomend geval) kunnen de algemene aandeelhoudersvergaderingen bijwonen, voor zover de wet of de statuten hen het recht geven om dit te doen en, in voorkomend geval, hen het recht geven om deel te nemen aan de stemming.

Om een algemene aandeelhoudersvergadering te kunnen bijwonen, moet een houder van effecten die zijn uitgegeven door de Vennootschap aan twee criteria voldoen: geregistreerd zijn als houder van effecten op de registratiedatum voor de vergadering en de Vennootschap op de hoogte brengen:

- Ten eerste geldt het recht om algemene aandeelhoudersvergaderingen bij te wonen uitsluitend voor personen die op de veertiende kalenderdag vóór de algemene aandeelhoudersvergadering om middernacht (CET) via inschrijving, in het toepasselijke register voor de betrokken effecten (voor effecten op naam) of in de rekeningen van een erkende rekeninghouder of relevante vereffeningsinstelling voor de betrokken effecten (voor gedematerialiseerde effecten), zijn geregistreerd als eigenaar van de betrokken effecten.
- Ten tweede, om tot de algemene aandeelhoudersvergadering te worden toegelaten, moeten effectenhouders ten laatste op de zesde kalenderdag vóór de algemene aandeelhoudersvergadering aan de Vennootschap melden of zij voornemens zijn de vergadering bij te wonen en het aantal Aandelen aangeven waarvoor zij dat wensen te doen. Voor de houders van gedematerialiseerde effecten dient de kennisgeving een attest te bevatten waarin het aantal effecten wordt bevestigd dat op de registratiedatum op naam is geregistreerd. Het certificaat kan worden verkregen door de houder van de gedematerialiseerde effecten bij de gecertificeerde rekeninghouder of de toepasselijke vereffeningsinstelling voor de betrokken effecten.

De formaliteiten voor de registratie van effectenhouders, en de kennisgeving aan de Vennootschap moeten nader worden omschreven in de oproeping tot de algemene aandeelhoudersvergadering.

f) Elektronische deelname

De Raad van Bestuur heeft de mogelijkheid om de algemene aandeelhoudersvergadering te organiseren door middel van elektronische communicatie die (i) de Vennootschap moet toestaan de hoedanigheid en identiteit van de aandeelhouders die er gebruik van maken te controleren; (ii) tenminste de aandeelhouders in staat moet stellen (a) de besprekingen tijdens de vergadering rechtstreeks, gelijktijdig en ononderbroken te volgen en (b) de aandeelhouders in staat moet stellen hun stemrecht uit te oefenen over alle punten waarover de algemene vergadering zich dient uit te spreken; en (iii) de aandeelhouders in staat moet stellen actief deel te nemen aan de

beraadslagingen en om vragen te stellen tijdens de vergadering. In het kader van de Belgische COVID-19 regelgeving geldt een overgangsregeling tot 30 juni 2021 (hoewel niet kan worden uitgesloten dat deze regeling wordt verlengd), tijdens dewelke de Raad van Bestuur in de oproeping voor de algemene aandeelhoudersvergadering kan motiveren waarom de Vennootschap niet over een elektronisch communicatiemiddel beschikt dat de effectenhouders toelaat actief deel te nemen aan de beraadslagingen en vragen te stellen tijdens de vergadering ((iii) hierboven).

g) Stemmen via volmacht of stemmen op afstand

Elke aandeelhouder heeft, mits naleving van de vereisten die hierboven zijn uiteengezet in subsectie 13.6.2e) – *Formaliteiten om de algemene aandeelhoudersvergadering bij te wonen*), het recht om een algemene aandeelhoudersvergadering bij te wonen en in persoon of via een volmachthouder te stemmen op de algemene aandeelhoudersvergadering, die geen aandeelhouder hoeft te zijn. Een aandeelhouder mag voor een bepaalde vergadering slechts één persoon aanwijzen als volmachthouder, behalve in omstandigheden waarin het Belgisch recht de aanwijzing van meerdere volmachthouders toestaat. De aanwijzing van een volmachthouder kan schriftelijk of elektronisch plaatsvinden (in welk geval het formulier wordt ondertekend door middel van een elektronische handtekening in overeenstemming met de toepasselijke Belgische regelgeving), door middel van een formulier dat door de Vennootschap ter beschikking wordt gesteld. Het ondertekende originele papieren of elektronische formulier moet uiterlijk op de zesde kalenderdag voorafgaand aan de vergadering door de Vennootschap zijn ontvangen. De benoeming van een volmachthouder dient te geschieden, met inachtneming van de toepasselijke regels van het Belgisch recht, onder meer met betrekking tot belangenconflicten en het bijhouden van een register.

De oproeping kan aandeelhouders de mogelijkheid bieden om op afstand deel te nemen aan de algemene aandeelhoudersvergadering, door toezending van een papieren formulier of, indien uitdrukkelijk toegestaan in de oproeping, door toezending van een formulier langs elektronische weg (in welk geval het formulier ondertekend dient te worden door middel van een elektronische handtekening in overeenstemming met de toepasselijke Belgische regelgeving). Deze formulieren zullen beschikbaar worden gesteld door de Vennootschap. Het originele ondertekende papieren formulier moet uiterlijk op de zesde kalenderdag voorafgaand aan de datum van de vergadering door de Vennootschap zijn ontvangen. Stemmen via het ondertekende elektronische formulier is toegestaan tot de laatste kalenderdag voor de vergadering.

De Vennootschap kan ook een stemming op afstand organiseren met betrekking tot de algemene aandeelhoudersvergadering via andere elektronische communicatiemiddelen, zoals onder meer via een of meer websites. De Vennootschap zal de praktische voorwaarden van een dergelijke stemming op afstand in de oproeping vermelden.

Houders van effecten die vertegenwoordigd willen worden door volmacht of op afstand willen stemmen, moeten in elk geval voldoen aan de formaliteiten om de vergadering bij te wonen, zoals hierboven uitgelegd in subsectie 13.6.2e) – *Formaliteiten om de algemene aandeelhoudersvergadering bij te wonen*).

Houders van aandelen zonder stemrechten, winstbewijzen zonder stemrecht, converteerbare obligaties, inschrijvingsrechten of certificaten uitgegeven met medewerking van de Vennootschap kunnen de algemene aandeelhoudersvergadering bijwonen, maar alleen met een raadgevende stem.

h) Quorum en meerderheden

In het algemeen is er geen aanwezigheidsquorum vereist voor een algemene aandeelhoudersvergadering en besluiten worden doorgaans goedgekeurd met een eenvoudige meerderheid van de stemmen van de aanwezige of vertegenwoordigde Aandelen. Kapitaalverhogingen (andere dan deze waartoe de Raad van Bestuur beslist overeenkomstig het toegestane kapitaal), beslissingen met betrekking tot de ontbinding van de Vennootschap, fusies, splitsingen en bepaalde andere reorganisaties van de Vennootschap, statutenwijzigingen (andere dan een wijziging van het voorwerp), en bepaalde andere aangelegenheden waarnaar verwezen wordt in het WVV vereisen echter niet alleen de aanwezigheid of vertegenwoordiging van minstens 50% van het aandelenkapitaal van de Vennootschap, maar ook een meerderheid van minstens 75% van de uitgebrachte stemmen (waarbij onthoudingen noch in de teller, noch in de noemer worden meegerekend). Een wijziging van het voorwerp van de Vennootschap vereist de goedkeuring van ten minste 80% van de stemmen uitgebracht op een algemene aandeelhoudersvergadering (waarbij onthoudingen niet worden meegeteld in de teller noch in de noemer), die een dergelijk besluitslechts geldig kan aannemen indien minstens 50% van het aandelenkapitaal van de Vennootschap en minstens 50% van de winstbewijzen, zo die er zijn, aanwezig of vertegenwoordigd zijn. In het geval dat het

vereiste quorum niet aanwezig of vertegenwoordigd is op de eerste vergadering, wordt een tweede vergadering bijeengeroepen door middel van een nieuwe oproeping. De tweede algemene aandeelhoudersvergadering kan geldig beraadslagen en besluiten ongeacht het aantal aanwezige of vertegenwoordigde Aandelen. De bijzondere meerderheidsvereisten blijven evenwel van toepassing.

i) Recht om vragen te stellen

Binnen de beperkingen van Artikel 7:139 van het WVV, hebben 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 aandeelhoudersvergadering. Effectenhouders kunnen ook vragen stellen aan de commissaris naar aanleiding van zijn verslag. Dergelijke vragen kunnen schriftelijk voorafgaand aan de vergadering worden ingediend of tijdens de vergadering worden gesteld. Eventuele schriftelijke vragen zullen door de commissaris onmiddellijk aan de Raad van Bestuur bekendgemaakt worden. Schriftelijke vragen moeten uiterlijk op de zesde kalenderdag voorafgaand aan de vergadering door de Vennootschap zijn ontvangen. Schriftelijke en mondelinge vragen worden tijdens de betreffende vergadering beantwoord in overeenstemming met de toepasselijke wetgeving. Om schriftelijke vragen in overweging te kunnen nemen, moeten de aandeelhouders die de betreffende schriftelijke vragen hebben ingediend bovendien voldoen aan de formaliteiten om de vergadering bij te wonen, zoals hierboven uiteengezet in subsectie 13.6.2e) (*Formaliteiten om de algemene aandeelhoudersvergadering bij te wonen*).

13.6.3 Dividendrechten

Vanaf het sluiten van het Aanbod zullen alle Aandelen, inclusief de Aangeboden Aandelen, de houder daarvan een gelijk recht geven om deel te nemen aan dividenden die na de Afsluitingsdatum (indien van toepassing) worden uitgekeerd met betrekking tot het boekjaar dat eindigt op 31 december 2021 en toekomstige jaren. Alle Aandelen zullen in gelijke mate deelnemen in de winst van de Vennootschap (in voorkomend geval). Overeenkomstig het WVV kunnen de aandeelhouders in principe beslissen over de winstuitkering met een eenvoudige meerderheid op de jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering, op basis van de recentste gecontroleerde jaarrekening, opgesteld in overeenstemming met de Belgian GAAP en op basis van een (niet-bindend) voorstel van de Raad van Bestuur. Overeenkomstig Artikel 2277 van het Burgerlijk Wetboek verliezen de aandeelhouders hun recht om de dividenden te ontvangen vijf jaar na de betalingsdatum van deze dividenden. Vanaf die datum is de Vennootschap niet langer verplicht dergelijke dividenden uit te keren. De Statuten machtigen de Raad van Bestuur ook om interim-dividenden uit te keren zonder goedkeuring van de aandeelhouders. Het recht om dergelijke interim-dividenden uit te keren is echter aan bepaalde wettelijke beperkingen onderworpen.

Het vermogen van de Vennootschap om dividenden uit te keren is afhankelijk van de beschikbaarheid van voldoende uitkeerbare winsten, zoals bepaald door het Belgisch recht, op basis van de enkelvoudige jaarrekening van de Vennootschap opgesteld in overeenstemming met de Belgian GAAP. In het bijzonder kunnen dividenden alleen worden uitgekeerd als na de aankondiging en uitgifte van de dividenden het bedrag van het netto-actief van de Vennootschap op de sluitingsdatum van het laatste boekjaar, zoals volgt, uit de enkelvoudige niet-geconsolideerde jaarrekening (d.w.z. samengevat, het bedrag van de activa zoals vermeld in de balans, verminderd met voorzieningen en verplichtingen, alle in overeenstemming met de Belgische boekhoudregels), verminderd met de niet-afgeschreven kosten van oprichting en verlenging en de niet-afgeschreven kosten voor onderzoek en ontwikkeling, niet lager is dan het bedrag van het volstorte kapitaal (of, indien hoger, het uitgegeven kapitaal), verhoogd met het bedrag van niet-uitkeerbare reserves.

Krachtens het Belgisch recht en de Statuten moet de Vennootschap bovendien een bedrag van 5% van haar jaarlijkse nettowinst volgens de Belgian GAAP toewijzen aan een wettelijke reserve in haar enkelvoudige jaarrekening, tot de wettelijke reserve 10% van het kapitaal van de Vennootschap bedraagt. De wettelijke reserve van de Vennootschap voldoet momenteel niet aan deze vereiste en zal evenmin aan deze vereiste voldoen op het ogenblik van het sluiten van het Aanbod. Dienovereenkomstig zal 5% van haar jaarlijkse nettowinst volgens de Belgian GAAP in de komende jaren moeten worden toegewezen aan de wettelijke reserve, wat het vermogen van de Vennootschap om dividenden uit te keren aan haar aandeelhouders beperkt. Bovendien kunnen in toekomstige kredietovereenkomsten aanvullende financiële beperkingen en andere beperkingen worden opgenomen.

Raadpleeg voor meer informatie over het dividendbeleid van de Vennootschap sectie 5 (*Dividenden en dividendbeleid*).

13.6.4 Rechten met betrekking tot vereffening

De Vennootschap kan alleen worden ontbonden door een besluit van de aandeelhouders dat wordt goedgekeurd met een meerderheid van ten minste 75% van de stemmen die worden uitgebracht op een buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering waarbij minstens 50% van het aandelenkapitaal aanwezig of vertegenwoordigd is.

Overeenkomstig Artikel 7:228 van het WVV moet de Raad van Bestuur indien de verhouding van het netto-actief van de Vennootschap (bepaald in overeenstemming met de Belgische wettelijke en boekhoudkundige regels voor niet-geconsolideerde jaarrekeningen) ten opzichte van het aandelenkapitaal als gevolg van opgelopen verliezen minder is dan 50%, een buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering bijeenroepen binnen twee maanden vanaf de datum waarop de Raad van Bestuur dit verlies heeft vastgesteld of had moeten vaststellen. Op deze algemene aandeelhoudersvergadering moet de Raad van Bestuur ofwel de ontbinding van de Vennootschap ofwel de voortzetting van de activiteiten van de Vennootschap voorstellen, in welk geval de Raad van Bestuur maatregelen moet voorstellen om de financiële situatie van de Vennootschap te herstellen. De Raad van Bestuur moet zijn voorstellen rechtvaardigen in een bijzonder verslag aan de aandeelhouders. Aandeelhouders die minstens 75% van de geldig uitgebrachte stemmen op deze vergadering vertegenwoordigen, hebben het recht om de Vennootschap te ontbinden, op voorwaarde dat minstens 50% van het kapitaal van de Vennootschap aanwezig of vertegenwoordigd is op de vergadering.

Als de verhouding tussen het netto-actief en het aandelenkapitaal van de Vennootschap als gevolg van opgelopen verliezen minder bedraagt dan 25%, moet dezelfde procedure worden gevolgd, echter met dien verstande dat in zulk geval aandeelhouders die 25% van de geldig uitgebrachte stemmen op de vergadering vertegenwoordigen kunnen besluiten om de Vennootschap te ontbinden.

Overeenkomstig Artikel 7:229 van het WVV, is elke belanghebbende gerechtigd om de bevoegde rechtbank te verzoeken de Vennootschap te ontbinden als het netto-actief van de Vennootschap is gedaald tot minder dan € 61.500. De rechtbank kan bevel geven tot de ontbinding van de Vennootschap of een termijn toekennen waarbinnen de Vennootschap de situatie moet herstellen.

Indiende Vennootschap om welke reden dan ook wordt ontbonden, wordt de vereffening, naar gelang van het geval, uitgevoerd door één of meer vereffenaars die zijn benoemd door de algemene aandeelhoudersvergadering. In sommige gevallen moet de benoeming van deze vereffenaar(s) worden bekrachtigd door de ondernemingsrechtbank (zie Artikel 2:82 van het WVV). Het saldo dat overblijft na aanzuivering van alle schulden, verplichtingen en vereffeningskosten moet eerst worden aangewend voor de terugbetaling, in geld of in natura, van het volstorte kapitaal van de Aandelen die nog niet zijn terugbetaald. Enig overblijvend saldo zal gelijk worden verdeeld over alle aandeelhouders (zie ook sectie 2.8.1 (*Risicofactoren – Risico's verbonden aan de financiële situatie van Biotalys– Biotalys heeft een beperkte operationele geschiedenis en heeft nog geen omzet verwezenlijkt. Biotalys heeft sinds haar oprichting operationele verliezen, negatieve operationele kasstromen en een geaccumuleerd verlies geleden en is mogelijk niet in staat om winstgevendheid te bereiken of vervolgens te handhaven. Biotalys voert haar strategie uit in overeenstemming met haar bedrijfsmodel, waarvan de levensvatbaarheid niet is aangetoond.*)).

13.6.5 Wijzigingen in het aandelenkapitaal

a) Wijzigingen in het aandelenkapitaal waartoe door de aandeelhouders wordt besloten

Wijzigingen in het aandelenkapitaal worden in principe beslist door de aandeelhouders. De algemene aandeelhoudersvergadering kan op elk moment beslissen om het aandelenkapitaal van de Vennootschap te verhogen of te verlagen. Een dergelijk besluit moet voldoen aan de quorum- en meerderheidsvereisten die van toepassing zijn op een wijziging van de statuten, zoals hierboven beschreven in sectie 13.6.2h) (*Recht om mee te doen en te stemmen op aandeelhoudersvergaderingen - Quorum en meerderheden*).

b) Kapitaalverhogingen beslist door de Raad van Bestuur

Behoudens dezelfde quorum- en meerderheidsvereisten kan de algemene aandeelhoudersvergadering de Raad van Bestuur binnen bepaalde beperkingen toestemming geven om het aandelenkapitaal van de Vennootschap te verhogen zonder enige verdere goedkeuring van de aandeelhouders. Dit is het zogenaamde toegestane kapitaal. Deze machtiging moet zowel in de tijd (d.w.z. kan alleen worden verleend voor een hernieuwbare periode van maximaal vijf jaar) en de omvang (d.w.z. het toegestane kapitaal mag niet meer bedragen dan het bedrag van het statutair kapitaal op het moment van de machtiging) worden beperkt.

Op 18 juni 2021 heeft de algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap de Raad van Bestuur gemachtigd om, onder voorbehoud van en met gevolgen vanaf het sluiten van het Aanbod, het kapitaal van de Vennootschap te verhogen binnen het toegestane kapitaal met een maximum van 100% van het bedrag ervan op de datum van sluiten van het Aanbod. De algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap heeft besloten dat de Raad van Bestuur, bij de uitoefening van zijn bevoegdheden onder het toegestane kapitaal, bevoegd zal zijn om het voorkeurrecht van de aandeelhouders te beperken of te vernietigen (in de zin van Artikel 7:188 en in overeenstemming met het WVV). Zie ook sectie 13.6.5c) (*Voorkeurrecht*). Deze machtiging omvat de beperking of opheffing van het voorkeurrecht ten gunste van één of meer bepaalde personen (al dan niet personeelsleden van de Vennootschap of haar dochtervennootschappen). De machtiging is geldig voor een termijn van vijf jaar vanaf de datum van publicatie van de machtiging in de bijlagen bij het Belgisch Staatsblad.

In principe wordt vanaf de datum van de kennisgeving door de FSMA aan de Vennootschap van een openbaar overnamebod op de financiële instrumenten van de Vennootschap, de machtiging van de Raad van Bestuur opgeschort om het aandelenkapitaal te verhogen in geld of in natura, met beperking of opheffing van het voorkeurrecht. Evenwel heeft de algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap op 18 juni 2021 de Raad van Bestuur uitdrukkelijk gemachtigd om, onder voorbehoud van en met gevolgen vanaf het sluiten van het Aanbod, het aandelenkapitaal van de Vennootschap te verhogen na de kennisgeving aan de FSMA. Deze machtiging is geldig voor een periode van drie jaar vanaf 18 juni 2021, (zie sectie 13.7.2 (– *Openbare overnamebiedingen*)).

c) Voorkeurrecht

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 een voorkeurrecht om, *pro rata*, in te schrijven op de nieuwe Aandelen, converteerbare obligaties of inschrijvingsrechten. Dit voorkeurrecht kan tijdens de inschrijvingsperiode worden overgedragen.

De algemene aandeelhoudersvergadering kan beslissen om dit voorkeurrecht te beperken of op te heffen, met inachtneming van speciale verslaggevingsvereisten. Een dergelijk besluit van de algemene aandeelhoudersvergadering moet voldoen aan dezelfde quorum- en meerderheidsvereisten als het besluit om het aandelenkapitaal van de Vennootschap te verhogen.

De aandeelhouders kunnen ook besluiten om de Raad van Bestuur toe te staan het voorkeurrecht te beperken of op te heffen binnen het kader van het toegestane kapitaal, met inachtneming van de voorwaarden die zijn uiteengezet in het WVV.

In het algemeen, tenzij voorafgaandelijk uitdrukkelijk toegestaan door de algemene aandeelhoudersvergadering, wordt de toestemming aan de Raad van Bestuur om het aandelenkapitaal van de Vennootschap te verhogen door inbreng in cash met opheffing of beperking van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders opgeschort vanaf de kennisgeving aan de Vennootschap door de FSMA van een openbaar overnamebod op de financiële instrumenten van de Vennootschap. Evenwel heeft de algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap op 18 juni 2021 de Raad van Bestuur uitdrukkelijk gemachtigd om, onder voorbehoud van en met gevolgen vanaf het sluiten van het Aanbod, het aandelenkapitaal van de Vennootschap te verhogen na de kennisgeving van de FSMA. Deze machtiging is geldig voor een periode van drie jaar vanaf 18 juni 2021 (zie sectie 13.7.2 (– *Openbare overnamebiedingen*)).

d) Verwerving van eigen Aandelen

De Vennootschap kan haar eigen Aandelen, winstbewijzen of certificaten die daarop betrekking hebben verwerven, in pand geven en vervreemden onder de voorwaarden voorzien door de Artikelen 7:215 en volgende van het WVV. Deze voorwaarden omvatten een voorafgaand bijzonder aandeelhoudersbesluit dat is goedgekeurd door ten minste 75% van de stemmen die geldig zijn uitgebracht op een algemene aandeelhoudersvergadering (waarbij onthoudingen niet worden meegeteld in de teller noch in de noemer) waar ten minste 50% van het aandelenkapitaal en ten minste 50% van de winstbewijzen, zo die er zijn, aanwezig of vertegenwoordigd zijn.

Bovendien kunnen Aandelen alleen worden verworven met fondsen die anders als dividend beschikbaar zouden zijn voor de aandeelhouders, en de transactie moet betrekking hebben op volledig volstorte aandelen of certificaten die daarop betrekking hebben. Tot slot moet een aanbod tot aankoop van aandelen worden gedaan door middel van een aanbod aan alle aandeelhouders onder dezelfde voorwaarden. Aandelen kunnen ook door de Vennootschap worden gekocht zonder aan alle aandeelhouders onder dezelfde voorwaarden een aanbod te doen,

op voorwaarde dat de aankoop van de aandelen wordt uitgevoerd in het centrale orderboek van de gereglementeerde markt van Euronext Brussels of, als de transactie niet wordt uitgevoerd via het centrale orderboek, op voorwaarde dat de prijs die voor de Aandelen wordt aangeboden lager is dan of gelijk is aan de hoogste onafhankelijke biedprijs in het centrale orderboek van de gereglementeerde markt van Euronext Brussels op dat moment.

In het algemeen bepaalt de algemene aandeelhoudersvergadering of de Statuten het aantal aandelen, winstbewijzen of certificaten dat kan worden verworven, de duur van een dergelijke machtiging die niet meer mag bedragen dan vijf jaar na de publicatie van het voorgestelde besluit, alsmede de minimum- en maximumprijs die de Raad van Bestuur kan betalen voor de aandelen.

Voorafgaande goedkeuring door de aandeelhouders is niet vereist als de Vennootschap de aandelen koopt om ze aan te bieden aan het personeel van de Vennootschap, in welk geval de aandelen moeten worden overgedragen binnen een periode van 12 maanden na hun aankoop.

De Raad van Bestuur kan eveneens uitdrukkelijk worden gemachtigd om de eigen aandelen van de Vennootschap over te dragen aan één of meer specifieke personen anders dan werknemers van de Vennootschap of haar dochtervennootschappen, in overeenstemming met de bepalingen van het WVV.

Voornoemde machtigingen (in voorkomend geval) gelden voor de aankoop en overdracht van aandelen van de Vennootschap door één of meer van haar rechtstreekse dochtervennootschappen, in de zin van de wettelijke bepalingen met betrekking tot de aankoop van aandelen in hun moedervernootschap door dochtervennootschappen.

De algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap heeft deze machtiging niet verleend aan de Raad van Bestuur. Per datum van dit Prospectus houdt de Vennootschap geen eigen Aandelen.

13.7 Wetgeving en jurisdictie

13.7.1 Kennisgeving van belangrijke deelnemingen

Overeenkomstig de Wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt en houdende diverse bepalingen, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, is een kennisgeving aan de Vennootschap en aan de FSMA vereist door alle natuurlijke personen en rechtspersonen (d.w.z. rechtspersonen, ondernemingen zonder rechtspersoonlijkheid, of trusts), in de volgende omstandigheden:

- een verwerving of overdracht van stemrechtverlenende effecten, stemrechten of financiële instrumenten die worden behandeld als stemrechtverlenende effecten;
- het bereiken van een drempel door personen of rechtspersonen in onderling overleg;
- de afsluiting, wijziging of beëindiging van een akkoord van onderling overleg;
- het bereiken van de laagste drempel;
- het passief bereiken van een drempel;
- het houden van stemrechtverlenende effecten in de Vennootschap bij de eerste toelating daarvan voor de handel op een gereglementeerde markt;
- wanneer een eerdere kennisgeving betreffende de met stemrechtverlenende effecten gelijkgestelde financiële instrumenten wordt geactualiseerd;
- de verwerving of overdracht van de zeggenschap over een entiteit die stemrechtverlenende effecten in de Vennootschap houdt; en
- wanneer de Vennootschap aanvullende kennisgevingsdrempels in de statuten opneemt,

in alle gevallen waar het percentage van de stemrechten die verbonden zijn aan de effecten die door deze personen worden gehouden, de wettelijke drempel bereikt, overschrijdt of daalt tot onder 5% van de totale stemrechten, en 10%, 15%, 20% enzovoort telkens per schijf van 5% of, in voorkomend geval, de bijkomende drempels bepaald in de statuten. De Vennootschap heeft in de statuten geen bijkomende drempels voorzien die van kracht worden onder voorbehoud van en met gevolgen vanaf het sluiten van het Aanbod.

De kennisgeving moet onverwijld geschieden en uiterlijk binnen vier handelsdagen na het tijdstip waarop de persoon die aan de kennisgevingsplicht is onderworpen, kennis heeft gekregen of geacht kan worden kennis te

hebben gekregen van de verwerving of overdracht van de stemrechten die tot het bereiken van de drempel hebben geleid. Indien de Vennootschap een kennisgeving ontvangt van informatie over het bereiken van een drempel, moet zij deze informatie publiceren binnen drie handelsdagen na ontvangst van de kennisgeving. Geen enkele aandeelhouder mag op een algemene aandeelhoudersvergadering een groter aantal stemmen uitbrengen dan verbonden aan de rechten of effecten die hij overeenkomstig de Wet van 2 mei 2007 ten minste 20 dagen vóór de datum van de algemene aandeelhoudersvergadering heeft aangemeld, behoudens bepaalde uitzonderingen.

De formulieren waarop dergelijke meldingen moeten worden gedaan, evenals verdere uitleg, zijn te vinden op de website van de FSMA (www.fsma.be). Schending van de openbaarmakingsvereisten kan leiden tot opschorting van stemrechten, een gerechtelijk bevel om de effecten aan derden te verkopen en/of strafrechtelijke aansprakelijkheid. De FSMA kan ook administratieve sancties opleggen. De Vennootschap zal alle ontvangen kennisgevingen inzake een toename of afname in de eigendom van de effecten van een aandeelhouder van de Vennootschap openbaar maken, en zal deze kennisgevingen vermelden in de toelichtingen bij haar jaarrekening. Een lijst en een uittreksel van dergelijke kennisgevingen zijn beschikbaar op de website van de Vennootschap (www.biotalys.com).

13.7.2 Openbare overnamebiedingen

Openbare overnamebiedingen voor de Aandelen en andere effecten die toegang geven tot stemrechten (zoals inschrijvingsrechten of converteerbare obligaties, indien van toepassing) zijn onderworpen aan toezicht door de FSMA. Elk openbaar overnamebod moet worden uitgebreid naar alle stemrechtverlenende effecten van de Vennootschap en naar alle andere effecten die toegang geven tot stemrechten. Alvorens een bod uit te brengen, moet eenieder een prospectus publiceren dat vóór publicatie door de FSMA is goedgekeurd.

België heeft de Dertiende Richtlijn van het Vennootschapsrecht (Europese Richtlijn 2004/25/EG van 21 april 2004) ingevoerd door de Wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen, zoals gewijzigd (de '**Belgische Overnamewet**') en het Koninklijk Besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen, zoals gewijzigd (het '**Belgisch Overnamebesluit**'). De Belgische Overnamewet bepaalt dat een verplicht bod moet worden uitgebracht indien een persoon, als gevolg van zijn eigen verwerving of de verwerving door personen die in onderling overleg met hem handelen of door personen die voor hun rekening handelen, rechtstreeks of onrechtstreeks meer dan 30% van de stemrechtverlenende effecten bezit in een vennootschap die haar statutaire zetel in België heeft en waarvan ten minste een deel van de stemrechtverlenende effecten wordt verhandeld op een gereguleerde markt of op een multilaterale handelsfaciliteit aangeduid door het Belgisch Overnamebesluit. Het loutere feit dat de relevante drempel wordt overschreden door de verwerving van aandelen zal aanleiding geven tot een verplicht bod, ongeacht of de bij de relevante transactie betaalde prijs hoger ligt dan de huidige marktprijs. De verplichting om een verplicht bod uit te brengen is niet van toepassing in bepaalde gevallen die in het Belgisch Overnamebesluit zijn uiteengezet, zoals (i) in geval van verwerving, als kan worden aangetoond dat een derde partij controle uitoefent over de Vennootschap of dat deze partij een groter belang heeft dan de persoon die 30% van de stemrechtverlenende effecten houdt, of (ii) in geval van een kapitaalverhoging met voorkeurrecht door de algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap.

Er zijn verschillende bepalingen van het Belgische vennootschapsrecht en bepaalde andere bepalingen van het Belgisch recht, zoals de verplichting om belangrijke deelnemingen openbaar te maken (zie sectie 13.7.1 (*Kennisgeving van belangrijke deelnemingen*) hierboven) en fusiecontrole, die van toepassing kunnen zijn op de Vennootschap en die hindernissen kunnen veroorzaken bij een ongevaagd bod tot overname, fusie, verandering van het management of andere wijziging in de controle. Deze bepalingen kunnen potentiële overnamepogingen tegengaan die andere aandeelhouders in hun eigen belang achten en kunnen de marktprijs van de Aandelen ongunstig beïnvloeden. Deze bepalingen kunnen ook tot gevolg hebben dat de aandeelhouders de mogelijkheid wordt ontnomen om hun Aandelen tegen een premie te verkopen.

Bovendien kan, krachtens het Belgisch vennootschapsrecht, de Raad van Bestuur van Belgische vennootschappen, in bepaalde omstandigheden en na voorafgaande toestemming van de aandeelhouders, openbare overnamebiedingen ontmoedigen of dwarsbomen door middel van een verwaterde uitgifte van aandelen (overeenkomstig het 'toegestaan kapitaal') of door aandeleninkoop (d.w.z. de inkoop van eigen aandelen). In principe wordt de machtiging van de Raad van Bestuur om het aandelenkapitaal van de Vennootschap te verhogen via bijdragen in natura of in cash met beperking of opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders opgeschort vanaf de kennisgeving aan de Vennootschap door de FSMA van een openbaar overnamebod op de effecten van de Vennootschap. De algemene aandeelhoudersvergadering kan, onder bepaalde voorwaarden, echter uitdrukkelijk de Raad van Bestuur machtigen om het aandelenkapitaal van de Vennootschap

in dat geval te verhogen door Aandelen uit te geven voor een bedrag van niet meer dan 10% van de bestaande Aandelen op het moment van een dergelijk openbaar overnamebod.

Op 18 juni 2021 heeft de algemene aandeelhoudersvergadering de Raad van Bestuur uitdrukkelijk toestemming gegeven om het kapitaal van de Vennootschap te verhogen, nadat de FSMA ervan op de hoogte is gesteld dat de Vennootschap het voorwerp is van een openbaar overnamebod (zie ook sectie 13.6.5b) (*Rechten verbonden aan Aandelen - Wijzigingen in het aandelenkapitaal – Kapitaalverhogingen beslist door de Raad van Bestuur*)).

Bovendien, tenzij de Raad van Bestuur anders beslist, worden de ESOP Inschrijvingsrechten in geval van een controlewijziging onderworpen aan een versnelde definitieve verwerving.

13.7.3 Uitkoopbod

Overeenkomstig Artikel 7:82 van het WVV of de op grond daarvan afgekondigde besluiten, hebben een persoon of rechtspersoon, of verschillende personen of rechtspersonen die alleen of in onderling overleg handelen, en die samen met de vennootschap ten minste 95% van de effecten met stemrecht in een beursgenoteerde vennootschap bezitten, het recht om na een uitkoopbod alle effecten met stemrecht te verwerven. De effecten die niet vrijwillig worden aangeboden als reactie op een dergelijk aanbod, worden geacht automatisch te zijn overgedragen aan de bieder aan het einde van de procedure. Aan het einde van de uitkoopprocedure wordt de vennootschap niet langer beschouwd als een beursgenoteerde vennootschap. De tegenprestatie voor de effecten moet in cash zijn en moet de (door een onafhankelijke deskundige geverifieerde) waarde in het economisch verkeer vertegenwoordigen teneinde de belangen van de overdragende aandeelhouders veilig te stellen.

Een uitkoopbod is ook mogelijk na de voltooiing van een openbaar overnamebod, op voorwaarde dat de bieder ten minste 95% van het stemrechtverlenende aandelenkapitaal en 95% van de stemrechtverlenende effecten van de publieke vennootschap houdt. In een dergelijk geval kan de bieder eisen dat alle resterende aandeelhouders hun effecten aan de bieder verkopen tegen de prijs van het overnamebod, op voorwaarde dat de bieder, in geval van een vrijwillig overnamebod, ook 90% van het stemrechtverlenende aandelenkapitaal heeft verworven waarop het aanbod betrekking heeft. De aandelen die niet vrijwillig worden aangeboden als reactie op een dergelijk aanbod, worden geacht automatisch te zijn overgedragen aan de bieder aan het einde van de procedure.

13.7.4 Uitkooprecht

Binnen drie maanden na afloop van een aanvaardingsperiode in verband met een openbaar overnamebod kunnen houders van effecten met stemrecht of van effecten die toegang verlenen tot stemrechten, eisen dat de bieder die alleen of in onderling overleg handelt en die na een overnamebod ten minste 95% van het stemgerechtigde aandelenkapitaal en 95% van de effecten met stemrecht in een openbare vennootschap houdt, hun effecten van hen koopt tegen de prijs van het bod, op voorwaarde dat, in geval van een vrijwillig overnamebod, de bieder door de aanvaarding van het bod effecten heeft verworven die ten minste 90% van het stemgerechtigde aandelenkapitaal waarop het overnamebod betrekking heeft, vertegenwoordigen.

13.7.5 Koninklijk Besluit betreffende primaire marktpraktijken

Overeenkomstig Artikel 11 van het Koninklijk Besluit betreffende primaire marktpraktijken mag elke natuurlijke of rechtspersoon die, in het jaar voorafgaand aan de eerste toelating van aandelen op een Belgische gereguleerde markt of op een Belgische multilaterale handelsfaciliteit, Aandelen heeft verworven buiten het kader van een openbaar aanbod tegen een lagere prijs dan de prijs van het openbare aanbod dat tegelijk met de toelating van de aandelen tot de handel wordt gedaan, die aandelen niet overdragen tot één jaar na die toelating, behalve in het geval van een overdracht die leidt tot de verplichting om een overnamebod uit te brengen, of als de aandelen worden ingebracht of overgedragen in het kader van een overnamebod. Dit verbod is onderworpen aan bepaalde uitzonderingen, zoals verder toegelicht in het hierboven vermelde artikel.

14. HET AANBOD

14.1 Tijdschema

Bepaalde belangrijke datums in verband met het Aanbod worden in de tabel hieronder samengevat. Dit zijn allemaal verwachte datums, die onderhevig zijn aan eventuele onvoorziene omstandigheden en aan een vervroegde afsluiting van de Aanbiedingsperiode.

Datum	Gebeurtenis ⁽¹⁾
23 juni 2021, vóór 9:00 uur CEST	Publicatie van het Prospectus
23 juni 2021, 9:00 uur CEST	Verwachte start van de Aanbiedingsperiode
30 juni 2021, 16:00 uur CEST	Verwacht einde van de Aanbiedingsperiode voor Particuliere Beleggers
1 juli 2021, 14:00 uur CEST	Verwacht einde van de Aanbiedingsperiode voor institutionele beleggers
1 juli 2021	Verwachte publicatie van de resultaten van de Aanbiedingsprijs van het Aanbod, de toewijzing aan Particuliere Beleggers, de Aanbiedingsprijs en de toewijzingscriteria (in geval van overinschrijving) de laatste datum voor de aankondiging van de beslissing om de Verhogingsoptie uit te oefenen en de voorziene datum van toetreding tot de Underwritingovereenkomst.
2 juli 2021	Verwachte Noteringsdatum (notering en start van de handel 'als-en-wanneer-uitgegeven-en/of-geleverd')
5 juli 2021	Verwachte Afsluitingsdatum (betaling, vereffening en levering van de Aangeboden Aandelen)
1 augustus 2021	Verwachte laatste mogelijke uitoefendatum van de Overtoewijzingsoptie ⁽²⁾

Toelichtingen:

⁽¹⁾Bij vervroegde afsluiting of verlenging van de Aanbiedingsperiode worden deze datums op dezelfde manier gewijzigd en gepubliceerd als de aankondiging van het begin van de Aanbiedingsperiode. Als de Aanbiedingsperiode met meer dan vijf werkdagen wordt verlengd, zal dit eveneens worden gepubliceerd in een aanvulling van het Prospectus.

⁽²⁾ Om de Stabilisatiemanager, handelend namens de Underwriters, in staat te stellen eventuele overtoewijzingen of shortposities die voortvloeien uit de eventuele overtoewijzing te dekken (voor meer informatie, zie sectie 15.4 (Distributieplan – Overtoewijzingsoptie en prijs)).

14.2 Voorwaarden en aard van het Aanbod

Het Aanbod bestaat uit: (i) een initieel openbaar aanbod aan private en institutionele beleggers in België; (ii) een plaatsing in de Verenigde Staten aan personen die redelijkerwijs worden geacht GIK's te zijn zoals vastgelegd in Rule 144A van de US Securities Act; en (iii) een plaatsing bij bepaalde gekwalificeerde en/of institutionele beleggers in de EER, het Verenigd Koninkrijk en Zwitserland. Buiten de Verenigde Staten zal het Aanbod worden gedaan in overeenstemming met Regulation S van de US Securities Act. De plaatsing bij institutionele beleggers buiten België in lidstaten van de EER zal plaatsvinden krachtens een vrijstelling onder de Prospectusverordening.

Het Aanbod is een aanbod van maximaal 6.333.333 nieuwe Aandelen in de Vennootschap. Indien er volledig is ingeschreven op de Aangeboden Aandelen die initieel zijn aangeboden, dan kan dit totale aantal 6.333.333 oorspronkelijk verkochte nieuwe Aandelen in het Aanbod, ingevolge een uitoefening van de Verhogingsoptie, worden verhoogd met maximaal 15% van de Aandelen van het Aanbod tot 7.283.332 nieuwe Aandelen (zie sectie 14.16 (Verhogingsoptie)).

De Vennootschap heeft de Stabilisatiemanager, handelend namens de Underwriters, onder voorbehoud van de afsluiting van het Aanbod, de Overtoewijzingsoptie toegekend in de vorm van een inschrijvingsrecht, dat de Stabilisatiemanager, handelend namens 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 is ingeschreven in het Aanbod (inclusief de nieuwe Aandelen waarop in voorkomend geval is ingeschreven in het kader van de

effectieve uitoefening van de Verhogingsoptie, maar dat is beperkt tot 15% van het werkelijke aantal aandelen waarop in alle gevallen wordt ingeschreven), tegen de Aanbiedingsprijs om overtoewijzingen of shortposities, in voorkomend geval, in verband met het Aanbod te dekken.

De Underwriters zijn Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG, KBC Securities NV, Belfius Bank NV/SA, en Oppenheimer Europe Ltd. Zie sectie 15 (*Distributieplan*).

Het werkelijke aantal nieuwe Aandelen dat door de Vennootschap wordt uitgegeven in het kader van het Aanbod, zal pas na de Aanbiedingsperiode worden bepaald en zal worden gepubliceerd in de financiële pers en via een persbericht van de Vennootschap, gelijktijdig met de publicatie van de Aanbiedingsprijs en de toewijzing van Aandelen aan Particuliere Beleggers. Deze publicatie zal naar verwachting plaatsvinden op of rond 1 juli 2021 en in elk geval uiterlijk op de eerste werkdag na het einde van de Aanbiedingsperiode.

Er is geen minimumbedrag voor het Aanbod. Als gevolg daarvan heeft de Vennootschap het recht om over te gaan tot een kapitaalverhoging met een verlaagd bedrag, dat overeenstemt met een aantal nieuwe Aandelen dat lager is dan het maximale aantal van 6.333.333 Aangeboden Aandelen (d.w.z. zonder de uitoefening, geheel of gedeeltelijk, van de Verhogingsoptie en de Overtoewijzingsoptie) die oorspronkelijk werd aangeboden in het Aanbod, met dien verstande dat, in het slechtste geval, de netto-inkomsten van het Aanbod gelijk zijn aan de Inschrijvingsverbintenissen van de Deelnemende Beleggers (zie sectie 14.3 (*Inschrijvingsverbintenissen door de Deelnemende Beleggers*)). De Vennootschap behoudt zich het recht voor om het Aanbod in te trekken of de Aanbiedingsperiode op te schorten (zie sectie 14.9 (*Intrekking van het Aanbod of opschorting van de Aanbiedingsperiode*)) of om het maximale aantal Aangeboden Aandelen te verlagen op enig moment vóór de toewijzing van de Aangeboden Aandelen, waarbij de verlaging geen belemmering zal vormen voor het sluiten van het Aanbod (tenzij het Aanbod wordt ingetrokken door de Vennootschap). Elke intrekking van het Aanbod zal in de financiële pers worden gepubliceerd via een persbericht, via elektronische informatiediensten zoals Reuters of Bloomberg. Voor zover vereist zal ook een aanvulling worden gepubliceerd. Bij intrekking van het Aanbod worden alle ontvangen orders automatisch geannuleerd en ingetrokken, en hebben beleggers geen aanspraak op de levering van de Aangeboden Aandelen of op enige compensatie. Een daling van het aantal Aangeboden Aandelen vóór het verstrijken van de Aanbiedingsperiode zal worden gepubliceerd in de financiële pers, via een persbericht, via elektronische informatiediensten zoals Reuters of Bloomberg en in een aanvulling van het Prospectus. Een aanvulling van het Prospectus zal worden gepubliceerd in geval van een vervroegde afsluiting van de Aanbiedingsperiode zonder plaatsing van het totale aantal Aangeboden Aandelen. In geval van publicatie van een aanvulling van het Prospectus hebben beleggers, overeenkomstig Artikel 23.2a van de Prospectusverordening (zie hoofdstuk 14.10 (*Het recht op intrekking*)), het recht op het intrekken van hun orders geplaatst voorafgaand aan de publicatie van de aanvulling. Beleggers die hun order intrekken, hebben geen aanspraak op de levering van de Aangeboden Aandelen of enige compensatie.

14.3 Inschrijvingsverbintenissen door de Deelnemende Beleggers

De Deelnemende Beleggers hebben zich onherroepelijk verbonden om in te schrijven voor een totaalbedrag van € 27,86 miljoen in het Aanbod tegen de Aanbiedingsprijs, in ruil voor een gegarandeerde toewijzing van het overeenstemmende aantal Aangeboden Aandelen, op de enkele voorwaarde van (i) volledige toewijzing van hun respectieve Inschrijvingsverbintenis, en (ii) het sluiten van het Aanbod. In geval van een overinschrijving op het Aanbod worden de Inschrijvingsverbintenissen van de Deelnemende Beleggers niet verminderd, maar volledig toegewezen.

In de volgende tabel worden de individuele bedragen van de Inschrijvingsverbintenissen van elke Deelnemende Belegger en het aantal nieuwe Aandelen dat aan elke Deelnemende Belegger wordt toegewezen in het kader van zijn Inschrijvingsverbintenis weergegeven, uitgaande van de veronderstelling dat (a) de Aanbiedingsprijs zich in het midden van de Prijsvork bevindt, en (b) de Deelnemende Beleggers nieuwe Aandelen toegewezen krijgen voor het volledige bedrag van hun Inschrijvingsverbintenissen. Bestaande aandeelhouders van de Vennootschap die minder dan 5% van de uitstaande Aandelen bezitten vóór het sluiten van het Aanbod en die een Deelnemende Belegger zijn, zijn opgenomen onder 'Overige'.

Deelnemende Belegger ⁽¹⁾	Bedrag van de Inschrijvingsverbintenis (€m)	Nieuwe aandelen toegewezen ingevolge Inschrijvingsverbintenis
Gimv NV	1,37	171.829
Adviesbeheer Gimv Venture Capital 2010 NV	0,20	24.546
Biotechfonds Vlaanderen NV	1,86	233.120

Deelnemende Belegger⁽¹⁾	Bedrag van de Inschrijvingsverbintenis (€m)	Nieuwe aandelen toegewezen ingevolge Inschrijvingsverbintenis
Sofinnova Industrial Biotech I	3,80	475.000
Ackermans & van Haaren NV	3,70	462.500
Participatie-maatschappij Vlaanderen NV	1,86	233.120
Agri Investment Fund CVBA	1,96	245.000
Biovest NV	1,50	187.500
Madeli Participaties B.V.	0,75	93.750
K&E BV	0,50	62.500
Novalis LifeSciences Investments I-A, L.P.	0,25	31.250
Overige ⁽²⁾	0,10	12.500
Totaal van de bestaande aandeelhouders	17,86	2.232.615
Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij NV	5,00	625.000
BNP Paribas Fortis Private Equity Belgium NV/SA	5,00	625.000
TOTAAL	27,86	3.482.615

Toelichting(en):

- (1) Voor meer informatie over deze aandeelhouders, zie sectie 11.1 (Hoofdaandeelhouders – Overzicht).
- (2) Bestaande aandeelhouders waarvan de aandelenparticipatie niet hoger is of zal zijn dan 5%.

14.4 The Inschrijvingsverbintenissen beperken de mogelijkheid van de Deelnemende Investeerders niet om bijkomende inschrijvingsorders in te dienen die de Inschrijvingsverbintenissen overschrijden. Indien Deelnemende Investeerders dergelijke bijkomende inschrijvingsorders voor Aangeboden Aandelen zouden indienen bovenop hun respectieve Inschrijvingsverbintenissen, dan zal het aantal Aangeboden Aandelen dat ingevolge dergelijke bijkomende inschrijvingsorders aan de Deelnemende Investeerders wordt toegewezen, onderworpen zijn aan dezelfde toewijzingscriteria als die welke gelden voor Institutionele Beleggers en zal het niet in aanmerking komen voor de voornoemde gegarandeerde toewijzing. Aanbiedingsprijs

De Aanbiedingsprijs zal één prijs in euro zijn, exclusief de Belgische taks op de beursverrichtingen, indien van toepassing (zie sectie 16.1.3 (*Belasting – Belgische belasting – Belgische taks op de beursverrichtingen*)), en eventuele kosten, in rekening gebracht door financiële tussenpersonen voor de indiening van aanvragen, en zal van toepassing zijn op alle beleggers, ongeacht of het gaat om Particuliere Beleggers of Institutionele beleggers.

De Aanbiedingsprijs zal binnen de Prijsvork worden bepaald op basis van een bookbuildingproces waaraan alleen Institutionele Beleggers kunnen deelnemen, rekening houdend met verschillende relevante kwalitatieve en kwantitatieve elementen, inclusief maar niet beperkt tot het aantal Aangeboden Aandelen waarvoor inschrijvingen worden ontvangen, de omvang van ontvangen inschrijvingsorders, de hoedanigheid van de beleggers die dergelijke inschrijvingsorders indienen, de prijzen waartegen de inschrijvingsorders zijn ingediend en de marktomstandigheden op dat moment.

De Prijsvork is door de Vennootschap bepaald in overeenstemming met de Underwriters, rekening houdend met de marktomstandigheden en -factoren, inclusief maar niet beperkt tot:

- de toestand van de financiële markten;
- de financiële positie van de Vennootschap;
- de kwalitatieve beoordeling van de vraag naar de Aangeboden Aandelen; en
- alle andere factoren die relevant worden geacht.

De Vennootschap behoudt zich het recht voor om de ondergrens van de Prijsvork te verhogen of te verlagen, of de bovengrens van de Prijsvork te verlagen. Als de Prijsvork wordt vernauwd door een verhoging van de ondergrens en/of een verlaging van de bovengrens, of als de Prijsvork wordt beperkt tot één prijs, zal de wijziging worden gepubliceerd in de financiële pers en via een persbericht, via elektronische informatiediensten zoals Reuters of Bloomberg. Als de Aanbiedingsprijs onder de ondergrens van de Prijsvork wordt vastgesteld of als de Prijsvork wordt gewijzigd (behalve in het geval van een vernauwing van de Prijsvork door een verhoging van de ondergrens en/of een verlaging van de bovengrens van de Prijsvork), zal dit ook worden gepubliceerd in de financiële pers en via een persbericht, via elektronische informatiediensten, en in een aanvulling van het Prospectus. Beleggers die inschrijvingsorders hebben ingediend, zullen niet individueel door de Vennootschap worden geïnformeerd. Hoewel de Vennootschap niet verplicht is de beleggers op de hoogte te stellen, zijn de financiële tussenpersonen wel verplicht om individueel contact op te nemen met de belegger. De Aanbiedingsprijs voor beleggers zal echter niet hoger liggen dan de bovengrens van de Prijsvork. In geval van publicatie van een

aanvulling van het Prospectus hebben beleggers het recht om hun geplaatste orders in te trekken voorafgaand aan de publicatie van de aanvulling (zie sectie 14.10 (*Recht op intrekken*)).

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 inschrijvingsorder is vermeld, te verwerven tegen de Aanbiedingsprijs, tenzij (i) het Aanbod is ingetrokken in welk geval de inschrijvingsorders nietig en ongeldig worden, of (ii) in geval van de publicatie van een aanvulling van het Prospectus, in welk geval de Particuliere Beleggers het recht hebben op het intrekken van hun orders geplaatst voorafgaand aan de publicatie van de aanvulling (zie sectie 14.10 (*Recht op intrekken*)).

De resultaten van het Aanbod, de toewijzing aan Particuliere Beleggers, de Aanbiedingsprijs en de toewijzingscriteria (in geval van overinschrijving) zullen door de Emittent worden bekendgemaakt op of rond 1 juli 2021 en in elk geval uiterlijk op de eerste werkdag na het einde van de Aanbiedingsperiode. In geval van overtoewijzing zullen de Underwriters redelijke inspanningen leveren om de nieuwe Aangeboden Aandelen te leveren aan natuurlijke personen die ingezetenen zijn van België en aan beleggers die onderworpen zijn aan de Belgische rechtspersonenbelasting, in deze volgorde van prioriteit. Er is geen taks op de beursverrichtingen verschuldigd op de inschrijving op nieuw uitgegeven Aandelen, maar een dergelijke belasting kan verschuldigd zijn op de inschrijving op bestaande Aandelen (zie sectie 16.1.3 (*Belasting – Belgische belasting van dividenden op Aandelen – Belgische taks op de beursverrichtingen*)).

Zoals uiteengezet in sectie 10.10 (*Management en deugdelijk bestuur – Beschrijving van incentiveplannen*), bezitten bepaalde leden van het Uitvoerend Management ESOP 2017 Inschrijvingsrechten en ESOP 2020 Inschrijvingsrechten, op grond waarvan zij gerechtigd zijn in te schrijven op winstbewijzen tegen een uitgifteprijs van respectievelijk € 0,82 (afgerond) en € 1,29 (afgerond), welke winstbewijzen automatisch zullen worden geconverteerd in Aandelen in een verhouding van 2:1 (onder inachtneming van de voorwaarden van de desbetreffende ESOP Inschrijvingsrechten). Deze conversies zullen leiden tot de verwerving van Aandelen tegen een prijs die aanzienlijk lager is dan de Prijsvork van € 7,50 tot € 8,50 per Aangeboden Aandeel (te weten € 7,18 (afgerond) respectievelijk € 6,71 (afgerond) er van uitgaande dat de Aanbiedingsprijs zich in het midden van de Prijsvork bevindt).

14.5 Verwatering als gevolg van het Aanbod

Zie de tabel in sectie 11.1 (*Hoofdaandeelhouders – Overzicht*).

14.6 Aanbiedingsperiode

De Aanbiedingsperiode begint op 23 juni 2021 en zal naar verwachting uiterlijk 14:00 uur (CEST) op 1 juli 2021 sluiten, behoudens de mogelijkheid van vervroegde afsluiting of verlenging, met dien verstande dat de Aanbiedingsperiode in elk geval voor minstens zes werkdagen zal lopen. Het Prospectus zal beschikbaar worden gesteld vóór 9:00 uur van de eerste kalenderdag van de Aanbiedingsperiode. De Aanbiedingsperiode kan ten vroegste zes werkdagen na het begin van de Aanbiedingsperiode worden afgesloten, en bijgevolg kunnen potentiële beleggers hun orders ten minste gedurende zes werkdagen na het begin van de Aanbiedingsperiode indienen. In overeenstemming met de mogelijkheid die is voorzien in Artikel 3, §2 van het Koninklijk Besluit betreffende primaire marktpraktijken, wordt echter verwacht dat de inschrijvingsperiode voor het retail-aanbod zal eindigen om 16:00 uur CEST op 30 juni 2021, de dag voor het einde van de institutionele bookbuildingtermijn, vanwege de timing en logistieke beperkingen in verband met de centralisatie van de inschrijvingen die Particuliere Beleggers bij de Underwriters en bij andere financiële instellingen hebben gedaan.

Een verlenging of vervroegde afsluiting van de Aanbiedingsperiode zal worden aangekondigd door middel van een persbericht door de Vennootschap en de datums voor de prijsbepaling, de toewijzing, de publicatie van de Aanbiedingsprijs en de resultaten van het Aanbod, de handel 'als-en-wanneer-uitgegeven-en/of-geleverd' en het sluiten van het Aanbod zullen in dat geval dienovereenkomstig worden aangepast.

Indien de Aanbiedingsperiode wordt verlengd met meer dan vijf werkdagen, zal dit worden gepubliceerd in een aanvulling van het Prospectus, in welk geval de beleggers het recht hebben op het intrekken van hun orders geplaatst voorafgaand aan de publicatie van de aanvulling (zie sectie 14.10 (*Recht op intrekken*)). De Aanbiedingsperiode kan alleen vervroegd worden afgesloten in geval van een gecoördineerde actie van de Underwriters. Indien de Aanbiedingsperiode wordt verlengd met vijf werkdagen of minder, zal dit enkel worden aangekondigd door middel van een persbericht door de Vennootschap. Potentiële beleggers kunnen hun inschrijvingsorders indienen tijdens de Aanbiedingsperiode. Rekening houdend met het feit dat de

Aanbiedingsperiode vervroegd kan worden afgesloten, worden beleggers uitgenodigd hun aanvragen zo snel mogelijk in te dienen.

De tijdlijn, geldigheid en vorm van instructies aan financiële tussenpersonen met betrekking tot de inschrijving op of aankoop van Aandelen zullen door elke financiële tussenpersoon worden bepaald in overeenstemming met diens gebruikelijke procedures of zoals anderszins medegedeeld aan de beleggers. De Vennootschap is niet aansprakelijk voor enig optreden of het gebrek aan optreden van een financiële tussenpersoon in verband met een inschrijving op of aankoop van, of vermeende inschrijving op of aankoop van, Aandelen.

Inschrijvingsorders door Particuliere Beleggers in België kunnen worden ingediend bij de loketten van KBC Securities NV en Belfius Bank NV/SA, zonder kosten voor de belegger of anders via andere dan de voornoemde tussenpersonen. Aanvragen zijn niet bindend voor de Vennootschap of de Underwriters zolang ze niet zijn aanvaard (zie sectie 14.11 (*Toewijzing*)).

Beleggers die aankooporders voor de Aangeboden Aandelen wensen te plaatsen via andere tussenpersonen dan KBC Securities NV en Belfius Bank NV/SA in België, dienen informatie in te winnen over de kosten die deze tussenpersonen kunnen aanrekenen en die zij zelf zullen moeten betalen.

Om geldig te zijn, moeten de inschrijvingsorders uiterlijk om 16:00 uur (CEST) op 30 juni 2021 (voor Particuliere Beleggers) en uiterlijk om 14:00 uur (CEST) op 1 juli 2021 voor Institutionele beleggers worden ingediend, tenzij de Aanbiedingsperiode eerder of later sluit. In dat geval moeten de inschrijvingsorders uiterlijk om 14:00 uur (CEST) worden ingediend op die vroegere of verlengde afsluitingsdatum van de Aanbiedingsperiode.

14.7 Particuliere Beleggers

Een Particuliere Belegger zal betekenen: een natuurlijke persoon die ingezetene is van België of een rechtspersoon die gevestigd is in België en die niet in aanmerking komt als een gekwalificeerde belegger zoals gedefinieerd in Artikel 2, e) van de Prospectusverordening.

Particuliere Beleggers moeten in hun inschrijvingsorders het aantal Aangeboden Aandelen aangeven waartoe zij zich verbinden in te schrijven. Elke order moet worden uitgedrukt in een aantal Aangeboden Aandelen zonder indicatie van de prijs en wordt geacht te zijn geplaatst tegen de Aanbiedingsprijs. Er wordt slechts één aanvraag per Particuliere Belegger aanvaard. Als de Underwriters bepalen of reden hebben om aan te nemen dat één Particuliere Belegger via één of meer tussenpersonen verschillende inschrijvingsorders heeft ingediend, kunnen zij dergelijke inschrijvingsorders negeren. Er is geen minimum- of maximumbedrag of aantal Aangeboden Aandelen waarop kan worden ingeschreven in één inschrijvingsorder. Het aantal inschrijvingsorders kan worden verlaagd zoals hieronder beschreven in subsectie 14.11 (*Toewijzing*).

KBC Securities NV zal optreden als centraliseringsagent voor inschrijvingsorders van Particuliere Beleggers.

14.8 Institutionele Beleggers

Institutionele Beleggers moeten op hun inschrijvingsorders het volgende aangeven: het aantal Aangeboden Aandelen waarop of het bedrag waartoe zij zich verbinden te zullen inschrijven en de prijzen waartegen zij dergelijke inschrijvingsorders indienen tijdens de boekbuildingperiode. Er is geen minimum- of maximumbedrag of aantal Aangeboden Aandelen waarop kan worden ingeschreven in één inschrijvingsorder. Het aantal inschrijvingsorders kan worden verlaagd zoals hieronder beschreven in subsectie 14.11 (*Toewijzing*). Alleen Institutionele Beleggers kunnen tijdens de Aanbiedingsperiode deelnemen aan de boekbuildingprocedure.

14.9 Intrekking van het Aanbod of opschorting van de Aanbiedingsperiode

De Vennootschap behoudt zich het recht voor om het Aanbod in te trekken of de Aanbiedingsperiode op te schorten als de Underwritingovereenkomst niet wordt ondertekend. Bovendien behoudt de Vennootschap zich het recht voor om het Aanbod in te trekken of op te schorten als de Underwritingovereenkomst wordt beëindigd in de voorziene omstandigheden zoals beschreven in de Underwritingovereenkomst (zie sectie 15.1 (*Distributieplan – Underwriting*)). Een dergelijke intrekking van het Aanbod of de opschorting van de Aanbiedingsperiode kan plaatsvinden tot het sluiten van het Aanbod. De Vennootschap behoudt zich ook het recht voor om het Aanbod in te trekken of de Aanbiedingsperiode op te schorten als de Raad van Bestuur op basis van de aanbevelingen van de Underwriters erkent dat de kwaliteit en het aantal van de ontvangen inschrijvingen zodanig zijn dat het Aanbod niet in het belang van de Vennootschap kan worden afgesloten. Vanaf de Noteringsdatum tot de Afsluitingsdatum

zullen de Aandelen worden genoteerd en verhandeld op basis van 'als-en-wanneer-uitgegeven-en/of-geleverd', waardoor de mogelijkheid overblijft om het Aanbod in te trekken nadat de handel is gestart. Elke intrekking van het Aanbod of opschorting van de Aanbiedingsperiode zal in de financiële pers worden gepubliceerd via een persbericht, via elektronische informatiediensten zoals Reuters of Bloomberg. Voor zover vereist zal ook een aanvulling worden gepubliceerd. Bij intrekking van het Aanbod worden alle ontvangen orders automatisch geannuleerd en ingetrokken, en hebben beleggers geen aanspraak op de levering van de Aangeboden Aandelen of op enige compensatie. De bedragen die reeds door de potentiële beleggers zijn betaald, zullen binnen drie werkdagen worden terugbetaald zonder echter recht te hebben op interest voor dit bedrag of op enige vorm van compensatie om welke reden dan ook. In geval van terugtrekking van het Aanbod of opschorting van de Aanbiedingsperiode zal de Vennootschap ook in staat zijn om de aanvraag voor toelating tot de verhandeling van alle Aandelen op de gereguleerde markt Euronext Brussels in te trekken en zal Euronext Brussels NV hiervan onmiddellijk op de hoogte worden gebracht.

14.10 Recht op intrekken

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 inschrijvingsorder is vermeld, te verwerven tegen de Aanbiedingsprijs, tenzij (i) het Aanbod is ingetrokken in welk geval de inschrijvingsorders nietig en ongeldig worden, of (ii) in geval van de publicatie van een aanvulling van het Prospectus, in welk geval de beleggers het recht hebben op het intrekken van hun orders geplaatst voorafgaand aan de publicatie van de aanvulling.

In overeenstemming met Artikel 23 (1) van de Prospectusverordening, in geval van een aanzienlijke nieuwe ontwikkeling, of een wezenlijke vergissing of onnauwkeurigheid in verband met de informatie in dit Prospectus die een invloed kan hebben op de beoordeling van de Aangeboden Aandelen tijdens de periode tussen de datum van goedkeuring van het Prospectus en de Noteringsdatum, zal een aanvulling van dit Prospectus worden gepubliceerd. Elke aanvulling is onderworpen aan goedkeuring door de FSMA, op dezelfde wijze als dit Prospectus, en moet op dezelfde wijze als dit Prospectus openbaar worden gemaakt.

Beleggers die al een inschrijving hebben aangevraagd voordat de aanvulling wordt gepubliceerd, hebben het recht om, uitvoerbaar binnen drie werkdagen na de publicatie van de aanvulling, hun inschrijvingsorders in te trekken, op voorwaarde dat de aanzienlijke nieuwe ontwikkeling, de hierboven vermelde wezenlijke vergissing of onnauwkeurigheid ontstond of is vastgesteld vóór het sluiten van het Aanbod of de levering van de Aangeboden Aandelen, afhankelijk van wat zich het eerst voordoet. Deze periode kan door de emittent of de aanbieder worden verlengd. De einddatum van het recht op intrekking zal in de aanvulling worden vermeld. De financiële tussenpersonen zullen contact opnemen met elke belegger afzonderlijk aan het einde van de eerste werkdag volgend op de dag waarop de aanvulling is gepubliceerd. Beleggers die hun orders via een financiële tussenpersoon hebben ingediend, worden door de financiële tussenpersoon op de hoogte gebracht van de mogelijkheid dat een aanvulling wordt gepubliceerd, waar en wanneer deze zal worden gepubliceerd en dat de financiële tussenpersoon hen zal bijstaan bij de uitoefening van hun recht om in een dergelijk geval aanvaarding in te trekken. De financiële tussenpersoon zal contact opnemen met beleggers die het recht hebben op terugtrekking zoals hierboven beschreven, aan het einde van de eerste werkdag volgend op de dag waarop de aanvulling wordt gepubliceerd.

Een aanvulling van dit Prospectus zal worden gepubliceerd overeenkomstig Artikel 23 van de Prospectusverordening (i) indien de Aanbiedingsprijs onder de ondergrens van de Prijsvork wordt vastgesteld, (ii) als de Prijsvork wordt gewijzigd (anders dan in geval van een vernauwing van de Prijsvork door een verhoging van de ondergrens en/of een verlaging van de bovengrens van de Prijsvork), (iii) als de Aanbiedingsperiode wordt verlengd met meer dan vijf werkdagen, (iv) als het maximale aantal Aangeboden Aandelen wordt verlaagd, inclusief als gevolg van een vervroegde afsluiting van de Aanbiedingsperiode zonder plaatsing van het totale aantal nieuwe Aandelen, (v) als de Underwritingovereenkomst niet wordt uitgevoerd of wordt uitgevoerd maar vervolgens wordt beëindigd, of (vi) voor zover vereist, als het Aanbod wordt ingetrokken.

14.11 Toewijzing

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 respectievelijke vraag van zowel Particuliere Beleggers als Institutionele Beleggers en op basis van de kwantitatieve, en, alleen voor Institutionele Beleggers, de kwalitatieve analyse van het orderboek in

overeenstemming met de Belgische regelgeving met betrekking tot de allocatie aan Particuliere Beleggers en Institutionele Beleggers zoals hierna beschreven.

In overeenstemming met de Belgische regelgeving zal minimaal 10% van de Aangeboden Aandelen (inclusief, om twijfel te vermijden, de Aangeboden Aandelen die worden aangeboden in het kader van de uitoefening van de Verhogingsoptie en Overtoewijzingsoptie, in voorkomend geval) worden toegewezen aan Particuliere Beleggers, als er voldoende vraag is vanwege Particuliere Beleggers. Het percentage Aangeboden Aandelen dat is toegewezen aan Particuliere Beleggers kan echter op gelijke wijze worden verhoogd of verlaagd als de door hen ontvangen inschrijvingsorders 10% van de Aangeboden Aandelen respectievelijk overschrijden of niet bereiken.

In geval van overinschrijving op de Aangeboden Aandelen die zijn voorbehouden voor Particuliere Beleggers, zal de toewijzing aan Particuliere Beleggers plaatsvinden op basis van objectieve en kwantitatieve toewijzingscriteria, waarbij alle Particuliere Beleggers gelijk zullen worden behandeld. De criteria die voor dit doel worden gebruikt, zijn de voorkeursbehandeling van aanvragen die door Particuliere Beleggers worden ingediend bij de loketten van de Underwriters in België en het aantal Aandelen waarvoor aanvragen door Particuliere Beleggers worden ingediend. De respectieve toewijzingscriteria zullen worden toegepast op dezelfde wijze voor (i) alle inschrijvingen van particuliere beleggers die worden ingediend bij de loketten van de Underwriters in België en, hoewel deze kunnen verschillen van de onder (i) vermelde toewijzingscriteria, voor (ii) alle inschrijvingen van Particuliere Beleggers die via andere financiële tussenpersonen worden ingediend.

De resultaten van het Aanbod, de toewijzing aan Particuliere Beleggers, de Aanbiedingsprijs en de toewijzingscriteria (in geval van overinschrijving) zullen door de Vennootschap worden bekendgemaakt op of rond 1 juli 2021 en in elk geval uiterlijk op de eerste werkdag na het einde van de Aanbiedingsperiode. Bij overtoewijzing van Aangeboden Aandelen zullen de Underwriters redelijke inspanningen leveren om de nieuw uitgegeven Aandelen te leveren aan natuurlijke personen die gevestigd zijn in België en aan beleggers die onderworpen zijn aan de Belgische rechtspersonenbelasting, in deze volgorde van prioriteit. Er is geen taks op de beursverrichtingen verschuldigd op de inschrijving op nieuw uitgegeven Aandelen, maar een dergelijke belasting kan verschuldigd zijn op de inschrijving op bestaande Aandelen (zie sectie 16.1.3 (*Belasting – Belgische belasting - Belgische taks op de beursverrichtingen*)). De manier waarop te veel door financiële tussenpersonen betaalde bedragen worden terugbetaald met betrekking tot de inschrijving op of aankoop van Aandelen zullen door elke financiële tussenpersoon worden bepaald in overeenstemming met diens gebruikelijke procedures of zoals anderszins medegedeeld aan de beleggers.

Zoals weergegeven in sectie 14.3 (– *Inschrijvingsverbintenissen door de Deelnemende Beleggers*) worden de Inschrijvingsverbintenissen van de Deelnemende Beleggers in geval van een overinschrijving op het Aanbod niet verminderd, maar volledig toegewezen.

14.12 Betaling en belastingen

De Aanbiedingsprijs moet door de beleggers volledig worden betaald, in euro, samen met eventuele toepasselijke beursbelastingen en -kosten. Op de inschrijving op nieuw uitgegeven Aandelen is geen taks op de beursverrichtingen verschuldigd. Voor meer informatie over toepasselijke belastingen, zie sectie 16 (*Belasting*).

De betalingsdatum voor de Aangeboden Aandelen, die ook de Afsluitingsdatum is, zal naar verwachting 5 juli 2021 zijn, tenzij de Aanbiedingsperiode eerder wordt afgesloten of wordt verlengd. De Aanbiedingsprijs moet door beleggers worden betaald door aan hun financiële instellingen te machtigen om hun bankrekening te debiteren met dergelijk bedrag voor waarde op de Afsluitingsdatum.

14.13 Vorm van de Aangeboden Aandelen en levering

Vanaf hun uitgiftedatum zullen de Aangeboden Aandelen onderworpen zijn aan alle bepalingen van de Statuten. De Aangeboden Aandelen zullen van dezelfde klasse zijn als bestaande gewone Aandelen, met inbegrip van de stem- en dividendrechten, en zullen in de winst delen als elke uitkering waarvoor de relevante registratiedatum of vervaldatum op of na de uitgiftedatum valt, inclusief eventuele uitkeringen in verband met het boekjaar dat begon op en na 1 januari 2021, al naargelang het geval. De rechten verbonden aan Aandelen worden beschreven in hoofdstuk 13.6 (*Omschrijving van kapitaal en statuten – Rechten verbonden aan Aandelen*).

Alle Aangeboden Aandelen zullen uitsluitend worden geleverd in gedematerialiseerde vorm (boekvermelding) en zullen op of rond de Afsluitingsdatum worden gecrediteerd op effectenrekeningen van beleggers via Euroclear Belgium.

Beleggers die, na de levering, hun Aandelen op naam wensen te houden, dienen een verzoek in te dienen dat de Vennootschap de Aandelen registreert in het aandelenregister van de Vennootschap. Houders van Aandelen op naam kunnen verzoeken om hun Aandelen op naam om te zetten in gedematerialiseerde Aandelen en *vice versa*. Alle kosten die ontstaan in verband met de omzetting van Aandelen in een andere vorm zullen ten laste komen van de aandeelhouders.

Alle Aangeboden Aandelen zullen bij levering volledig worden volstort en vrij overdraagbaar zijn, onder voorbehoud van wat is uiteengezet in hoofdstuk 15 (*Distributieplan*).

14.14 Handel en notering op Euronext Brussel

Er is een aanvraag ingediend voor de notering en toelating tot de verhandeling van alle Aandelen, inclusief de Aangeboden Aandelen, op de gereguleerde markt van Euronext Brussels. Verwacht wordt dat de Aandelen worden genoteerd onder het symbool 'BTLS' met ISIN-code BE0974386188.

De handel zal naar verwachting beginnen op of rond 2 juli 2021 (tenzij in geval van vervroegde afsluiting of verlenging van de Aanbiedingsperiode) en zal uiterlijk op de Afsluitingsdatum van start gaan wanneer de Aangeboden Aandelen aan beleggers worden geleverd.

Vanaf de Noteringsdatum tot de Afsluitingsdatum en levering van de Aangeboden Aandelen zullen de Aandelen worden verhandeld op de gereguleerde markt van Euronext Brussel op basis van 'zoals-en-wanneer uitgegeven en/of geleverd'. Beleggers die vóór de Afsluitingsdatum transacties in Aandelen wensen uit te voeren, ongeacht of dergelijke transacties worden verricht op de gereguleerde markt van Euronext Brussel of anderszins, dienen zich ervan bewust te zijn dat de uitgifte en levering van de Aangeboden Aandelen mogelijk niet plaatsvindt op de verwachte Afsluitingsdatum, of helemaal niet plaatsvindt, als niet aan bepaalde voorwaarden of gebeurtenissen is voldaan waarnaar in de Underwritingovereenkomst wordt verwezen of daarvan afstand is gedaan of niet plaatsvinden op of vóór die betreffende datum.

Euronext Brussel kan alle transacties die met de Aandelen worden uitgevoerd annuleren als de Aangeboden Aandelen niet worden geleverd op de Afsluitingsdatum. Euronext Brussel kan niet aansprakelijk worden gesteld voor enige schade die voortvloeit uit de notering en verhandeling op basis van 'als-en-wanneer-uitgegeven-en/of geleverd' vanaf de Noteringsdatum tot de verwachte Afsluitingsdatum.

14.15 Uitlenen van aandelen

Er wordt verwacht dat Gimv NV, Adviesbeheer Gimv Venture Capital 2010, Sofinnova Biotech Fund I en Ackermans & van Haaren NV zullen instemmen om aan de Stabilisatiemanager (handelend in naam van de Underwriters) een aantal Aandelen uit te lenen dat gelijk is aan maximaal 15% van het aantal nieuwe Aandelen waarop wordt ingeschreven in het Aanbod (inclusief de nieuwe Aandelen waarop is ingeschreven krachtens de effectieve uitoefening van de Verhogingsoptie, indien van toepassing), om de Stabilisatiemanager in staat te stellen enige overtoewijzingen af te wikkelen.

14.16 Verhogingsoptie

Indien er volledig is ingeschreven op de Aangeboden Aandelen, kunnen de 6.333.333 oorspronkelijk aangeboden nieuwe Aandelen die in het kader van het Aanbod zijn verkocht, worden verhoogd tot maximaal 15% tot 7.283.332 nieuwe Aandelen. Elke beslissing om de Verhogingsoptie uit te oefenen, zal uiterlijk op de datum van aankondiging van de Aanbiedingsprijs worden bekendgemaakt, die naar verwachting op of rond 1 juli 2021 zal vallen. Voor zover de Verhogingsoptie is uitgeoefend en onderworpen aan het aangaan van de Underwritingovereenkomst, zullen de Underwriters hoofdelijk (en niet gezamenlijk, noch gezamenlijk en hoofdelijk) inschrijven op dergelijke nieuwe Aandelen in dezelfde verhouding als uiteengezet in de tabel in hoofdstuk 15.1 (*Distributieplan – Underwriting*).

14.17 Goedkeuringen

Dit Prospectus en de deelname van de Vennootschap aan het Aanbod zijn goedgekeurd door de Raad van Bestuur van de Vennootschap op 18 juni 2021. De uitgifte van de Aangeboden Aandelen en de vereiste wijzigingen in de Statuten, die beide onderworpen zijn aan de voorwaarde voorafgaand aan het sluiten van het Aanbod, zijn goedgekeurd door de aandeelhouders van de Vennootschap op haar buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering gehouden op 18 juni 2021.

14.18 Toepasselijk Recht en Bevoegde Rechtbanken

Het Aanbod is onderworpen aan de Belgische wet en de rechtbanken van Brussel zijn exclusief bevoegd om enige en alle geschillen met beleggers over het Aanbod te beslechten.

15. DISTRIBUTIEPLAN

15.1 Underwriting

De Underwriters zijn (i) Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG, met zetel te Neuer Jungfernstieg 20, 20354 Hamburg, Duitsland, ingeschreven in het handelsregister ('Handelsregister') bij de lokale rechtbank ('Amstgericht') van Hamburg onder nummer HRA 42659, (ii) KBC Securities NV, met zetel te Havenlaan 2, 1080 Brussel, ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder nummer 0437.060.521 (Brussel), (iii) Belfius Bank NV/SA, met zetel te Karel Rogierplein 11, 1210 Brussel en opgenomen in de Kruispuntbank van Ondernemingen onder nummer 0403.201.185 (Brussel), en (iv) Oppenheimer Europe Ltd., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid ('private company limited by shares') naar het recht van Engeland & Wales, met ondernemingsnummer 06595648 en met zetel en hoofdvesting te 6 Gracechurch Street, Londen, EC3V 0AT, Verenigd Koninkrijk.

De Underwriters worden verwacht (maar zijn niet verplicht) om een Underwritingovereenkomst (de '**Underwritingovereenkomst**') aan te gaan na vaststelling van de Aanbiedingsprijs, die naar verwachting zal plaatsvinden op of rond 1 juli 2021. Het aangaan van de Underwritingovereenkomst kan afhankelijk zijn van verschillende factoren, waaronder, maar niet beperkt tot, de marktomstandigheden en de resultaten van het boekbuildingproces.

Onder de voorwaarden die zullen worden uiteengezet in de Underwritingovereenkomst, zullen de Underwriters hoofdelijk (en niet gezamenlijk, noch gezamenlijk en hoofdelijk) instemmen om in te schrijven op de volgende percentages van het totale aantal nieuwe Aandelen (met inbegrip van de nieuwe Aandelen waarop wordt ingeschreven ingevolge de effectieve uitoefening van de Verhogingsoptie, al naargelang het geval), verminderd met de nieuwe Aandelen waarop wordt ingeschreven door bepaalde Deelnemende Beleggers die een bestaande aandeelhouder van de Vennootschap zijn ingevolge een Inschrijvingsverbintenis (zie sectie 14.3 (*Het Aanbod – Inschrijvingsverbintenissen door de Deelnemende Beleggers*)) (waar deze Deelnemende Beleggers rechtstreeks op zullen inschrijven) (gezamenlijk de '**Onderschreven Aandelen**'), in hun eigen naam maar voor rekening van de desbetreffende inschrijvers op het Aanbod aan wie die Onderschreven Aandelen zullen worden toegewezen:

Underwriters	Percentage van de Onderschreven Aandelen waarop zal worden ingeschreven
Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG.....	35%
KBC Securities NV	35%
Belfius Bank NV/SA	15%
Oppenheimer Europe Ltd.	15%
Totaal percentage van de Onderschreven Aandelen waarop zal worden ingeschreven	100%

De Underwriters hebben geen verplichting om in te schrijven op enige van de Onderschreven Aandelen voorafgaand aan de ondertekening van de Underwritingovereenkomst (en dan nog enkel in overeenstemming met de bepalingen en met inachtneming van de daarin uiteengezette voorwaarden). De Underwriters hebben zich er niet toe verbonden om in te schrijven op enige van de Aandelen waarop niet zal worden ingeschreven door beleggers in het Aanbod ('soft underwriting').

Onmiddellijk na ontvangst van de Onderschreven Aandelen zullen de Underwriters deze Onderschreven Aandelen aan de relevante inschrijvers op het Aanbod leveren, tegen betaling van de Aanbiedingsprijs daarvoor.

In de Underwritingovereenkomst zal de Vennootschap bepaalde gebruikelijke verklaringen afleggen en garanties geven, en de Vennootschap zal ermee instemmen elk van de Underwriters te vrijwaren tegen bepaalde aansprakelijkheden in verband met het Aanbod, met inbegrip van aansprakelijkheid in het kader van de US Securities Act. Indien de Underwritingovereenkomst niet wordt gesloten, zal een aanvulling op het Prospectus in die zin worden gepubliceerd.

In de Underwritingovereenkomst zal onder andere worden bepaald dat elke Joint Global Coordinator (handelend in naam van de Underwriters) het recht heeft om de Underwritingovereenkomst vóór de totstandkoming van de kapitaalverhoging in verband met het Aanbod te beëindigen, indien: (i) aan één van de opschortende voorwaarden in de Underwritingovereenkomst niet is voldaan of er geen afstand van is gedaan, zoals nakoming door de Deelnemende Beleggers van de Inschrijvingsverbintenissen of de levering van de documenten verband houdende met de afsluiting; (ii) enige verklaring in enig aanbiedingsdocument in enig wezenlijk opzicht onnauwkeurig of misleidend is of is geworden, of waarvan ontdekt werd dat deze onnauwkeurig of misleidend is, of zich een kwestie voordoet die, indien de aanbiedingsdocumenten op dat moment openbaar zouden worden gemaakt, een wezenlijke onnauwkeurigheid of weglating in een dergelijk aanbiedingsdocument inhoudt; (iii) zich een kwestie voordoet die, naar het redelijke oordeel van een Joint Global Coordinator, de publicatie van een aanvulling op het Prospectus of een aanvulling of addendum bij de andere aanbiedingsdocumenten vergt en de betrokken Joint Global Coordinators (handelend in naam van de Underwriters) de Vennootschap bij de publicatie van een dergelijke aanvulling niet uitdrukkelijk hebben bevestigd dat zij afstand zouden doen van een dergelijke voorwaarde; (iv) zich een wezenlijk nadelig effect voordeed of het waarschijnlijk is dat zich een wezenlijk negatief effect zal voordoen (al dan niet te voorzien ten tijde van de Underwritingovereenkomst); (v) zich een geval van overmacht voordoet; (vi) de goedkeuring van de toelating van de Aandelen tot de notering en verhandeling op Euronext Brussels wordt ingetrokken of geweigerd; (vii) de Vennootschap of haar dochtervennootschap een inbreuk heeft gepleegd op één van de verklaringen en waarborgen die met betrekking tot haar of haar dochtervennootschappen zijn gegeven en die in de Underwritingovereenkomst zijn opgenomen; (viii) de Lock-up en verkoopcoördinatieovereenkomst (zoals hieronder gedefinieerd) is ingetrokken, beëindigd of ongeldig verklaard; (ix) één van de Underwriters in gebreke blijft bij het nakomen van zijn verplichtingen onder de Underwritingovereenkomst (met dien verstande dat de beëindigingsrechten in dat geval alleen toekomen aan de Underwriter(s) die niet in gebreke blijft/blijven); (x) de Vennootschap haar convenanten en verbintenissen die zijn opgenomen in de Underwritingovereenkomst niet nakomt; of (xi) de Vennootschap er niet in slaagt om op de relevante datum(s) het aantal Aandelen uit te geven dat zij krachtens de Underwritingovereenkomst gehouden is uit te geven. Na beëindiging van de Underwritingovereenkomst door een Underwriter wordt de andere Underwriter gemachtigd, maar is niet verplicht, om door te gaan met het Aanbod en de uitvoering van de Underwritingovereenkomst zonder de betrokkenheid van de Underwriter die de Underwritingovereenkomst heeft beëindigd.

In het geval dat de Underwritingovereenkomst niet wordt uitgevoerd, of wordt uitgevoerd maar vervolgens beëindigd, wordt een aanvulling op dit Prospectus gepubliceerd. Na publicatie van de aanvulling worden de inschrijvingen op de Aangeboden Aandelen automatisch geannuleerd en ingetrokken, en hebben beleggers geen aanspraak op de levering van de Aangeboden Aandelen of op enige compensatie.

Bovendien, ervan uitgaande dat de Aanbiedingsprijs in het midden van de Prijsvork ligt, zullen de vergoedingen en provisies die aan de Underwriters van de Vennootschap moeten worden betaald naar verwachting maximaal (a) € 3,04 miljoen zijn, uitgaande van het plaatsen van het maximale aantal Aangeboden Aandelen in het Aanbod (exclusief de uitoefening van de Verhogingsoptie en de Overtoewijzingsoptie) (b) € 3,51 miljoen zijn, uitgaande van het plaatsen van het maximale aantal Aangeboden Aandelen in de Aanbiedingsoptie (inclusief de uitoefening van de Verhogingsoptie maar zonder de Overtoewijzingsoptie) of (c) € 4,05 miljoen zijn, uitgaande van het plaatsen van het maximale aantal Aangeboden Aandelen in het Aanbod (inclusief de volledige uitoefening van de Verhogingsoptie en de Overtoewijzingsoptie).

15.2 Stilstand

De Vennootschap zal naar verwachting ingevolge de Underwritingovereenkomst (die naar verwachting op of rond 1 juli 2021 wordt aangegaan) overeenkomen dat zij, en zal er op toezien dat alle aan haar verbonden vennootschappen, gedurende een periode vanaf de sluitingsdatum van de Underwritingovereenkomst tot 12 maanden na de Underwritingovereenkomst, anders dan met voorafgaande schriftelijke toestemming van de Joint Global Coordinators (handelend in naam van de Underwriters) (welke toestemming niet op onredelijke wijze zal worden ingehouden of uitgesteld), (i) geen Aandelen zal/zullen uitgeven, aanbieden, in pand geven, verkopen, enige optie of contract tot aankoop zal/zullen kopen, enige optie of contract tot verkoop zal/zullen toekennen, enige optie, recht of inschrijvingsrecht tot aankoop zal/zullen toekennen of anderszins zal overdragen of vervreemden, (pogen te) vervreemden, uitlenen, of zal/zullen verzoeken om enig aanbod tot aankoop (of het voornemen bekend zal maken om een dergelijke actie te ondernemen), direct of indirect Aandelen of andere effecten van de Vennootschap die in wezen gelijkwaardig zijn aan Aandelen, of effecten die converteerbaar of terugbetaalbaar zijn in of omwisselbaar zijn voor, of die het recht vertegenwoordigen op het ontvangen van Aandelen of dergelijke in wezen gelijkwaardige effecten, (ii) derivaten, swaps, afdekkingsinstrumenten of andere regelingen met een in wezen vergelijkbaar economisch effect met betrekking tot de Aandelen of dergelijke

effecten aan te gaan, ongeacht of één van de voorgaande transacties in (i) of (ii) moet worden afgewikkeld door levering van Aandelen of dergelijke andere effecten, in contanten of anderszins, of (iii) aan te kondigen dat zij voornemens is één van de voorgaande transacties uit te voeren. De voorgaande verbintenis is niet van toepassing met betrekking tot (A) de uitgifte van de Aangeboden Aandelen, de Overtoewijzingsoptie en de Aandelen die moeten worden uitgegeven bij de uitoefening van de Overtoewijzingsoptie; (B) de verwerving van activa of bedrijven door inbreng in natura (of de inbreng van vorderingen tot betaling die voortvloeien uit onbetaalde verkrijgingen van activa of bedrijven), fusie en/of (gedeeltelijke) splitsing, op voorwaarde dat de verbandhoudende kapitaalverhoging niet meer bedraagt dan 10% van het kapitaal van de Vennootschap onmiddellijk volgend op de Afsluitingsdatum en, na uitoefening van de Overtoewijzingsoptie, de relevante afwikkelingsdatum van de Overtoewijzingsoptie, en op voorwaarde dat de partij die dergelijke aandelen ontvangt ermee instemt gebonden te zijn door beperkingen die identiek zijn aan deze uiteengezet in deze paragraaf voor de rest van de lock-upperiode van de Vennootschap; en (C) inschrijvingsrechten, opties en Aandelen in de Vennootschap uitgegeven of overgedragen aan personeelsleden, consultants of bestuurders van de Vennootschap in het kader van elk nieuw of bestaand incentive plan voor een aantal Aandelen dat (rechtstreeks of onrechtstreeks), samen met alle andere uitstaande op Aandelen gebaseerde incentive plannen voor de personeelsleden, consultants en bestuurders van de Vennootschap of haar dochtervennootschappen op de datum van het Prospectus, niet meer bedraagt dan 10% van het aantal uitstaande Aandelen onmiddellijk na de Afsluitingsdatum of, indien deze later valt, onmiddellijk na de uitoefening van de Overtoewijzingsoptie, de relevante afwikkelingsdatum van de betreffende Overtoewijzingsoptie.

15.3 Lock-upregelingen

De huidige aandeelhouders die 1% of meer van de Aandelen houden op de datum van dit Prospectus en de leden van de Raad van Bestuur en het Uitvoerend Comité zijn een Lock-up en verkoopcoördinatieovereenkomst (de '**Lock-up en verkoopcoördinatieovereenkomst**') aangegaan met de Underwriters en de Vennootschap met betrekking tot de volgende effecten van deze aandeelhouders en leden van de Raad van Bestuur en het Uitvoerend Comité: (i) de Aandelen en alle andere effecten met aandelenkarakter zoals gedefinieerd in Artikel 2(b) van de Prospectusverordening, uitgegeven door de Vennootschap, (ii) certificaten en contractuele rechten (met inbegrip van opties, futures, swaps en andere derivaten) uitgegeven of aangegaan door, of in samenwerking met, de Vennootschap of één van haar dochtervennootschappen en die één van de onder (i) bedoelde financiële instrumenten vertegenwoordigen, daarop recht geven of die kunnen worden geconverteerd of terugbetaald of omgeruild voor één van de onder (i) bedoelde financiële instrumenten (iii) effecten uitgegeven in ruil voor de financiële instrumenten bedoeld in (i) en (ii) in het kader van een fusie, splitsing of spin-off van de Vennootschap (samen de '**Geblokkeerde Financiële Instrumenten**') in elk geval zoals zij van tijd tot tijd uitstaan en ongeacht of de betrokken persoon deze nu bezit of in de toekomst zal verwerven. Wat de voormelde aandeelhouders betreft, hebben de Geblokkeerde Financiële Instrumenten die onderworpen zijn aan de hierna beschreven restricties enkel betrekking op de Aandelen en andere financiële instrumenten die dergelijke aandeelhouder bezit in de Vennootschap op de datum van de Lock-up en verkoopcoördinatieovereenkomst en enige van de nieuwe Aandelen waarop in het Aanbod wordt ingeschreven (inclusief ingevolge een Inschrijvingsverbintenis, al naargelang het geval) (samen, de '**Nieuwe Geblokkeerde Financiële Instrumenten**'), maar, om enige twijfel te vermijden, met uitsluiting van Aandelen en andere financiële instrumenten waarop wordt ingeschreven of die worden verworven na de afsluiting van het Aanbod. Wat de leden van de Raad van Bestuur en het Uitvoerend Comité betreft, hebben de Geblokkeerde Financiële Instrumenten die onderworpen zijn aan de hierna beschreven beperkingen betrekking op hun Aandelen en andere financiële instrumenten op de datum van de Lock-up en verkoopcoördinatieovereenkomst, alsook op de Aandelen en andere financiële instrumenten waarop ingeschreven werd of die verworven werden tijdens de Lock-up Periode (zoals hierna gedefinieerd).

Krachtens de Lock-up en verkoopcoördinatieovereenkomst zullen voornoemde aandeelhouders en leden van de Raad van Bestuur en het Uitvoerend Comité gedurende een periode van twaalf maanden na de Afsluitingsdatum (of, met betrekking tot de Nieuwe Geblokkeerde Financiële Instrumenten, tijdens een periode van drie maanden na de Afsluitingsdatum) (de '**Lock-up Periode**') (i) rechtstreeks noch onrechtstreeks, voorwaardelijk noch onvoorwaardelijk, enige van hun relevante Geblokkeerde Financiële Instrumenten uitgeven, aanbieden, in pand geven, ruilen, uitlenen, tot zekerheid overdragen, zakelijke rechten verlenen, leveren of verhandelen, verkopen, contracteren om te verkopen, verkopen of een optie, recht, inschrijvingsrecht of koopcontract toekennen, een optie om te verkopen uitoefenen, een optie of koopcontract (ii) geen swap aangaan, regeling treffen, derivatentransactie aangaan (in elk geval ongeacht of deze al dan niet in contanten wordt afgewikkeld) of instrumenten uitgeven die (voorwaardelijk of onvoorwaardelijk, nu of in de toekomst) het economisch risico, de voordelen, de rechten of de eigendom van één van hun Geblokkeerde Financiële Instrumenten geheel of gedeeltelijk overdragen aan een derde, of (iii) aankondigen een dergelijke transactie te zullen doen of de intentie daartoe aan te kondigen.

Onder bepaalde voorwaarden zijn geen van bovenvermelde beperkingen van toepassing op (i) Aandelen die worden uitgeleend aan de Stabilisatiemanager; (ii) overdrachten aan rechtsopvolgers of andere verkrijgers in geval van overlijden van een natuurlijke persoon of in geval van fusie, liquidatie, faillissement, splitsing, overdracht of inbreng van een tak van bedrijvigheid, of overdracht of inbreng van een algemeenheid (op voorwaarde dat de rechtsopvolger of verkrijger van een dergelijke persoon voor de resterende looptijd daarvan gebonden blijft aan de relevante overdrachtsbeperkingen van de verkrijger); (iii) overdrachten aan verbonden personen, ascendenten, descendenten of echtgenoten (op voorwaarde dat de verkrijger gebonden blijft aan de relevante overdrachtsbeperkingen van de verkrijger voor de resterende looptijd daarvan, en op voorwaarde dat indien de verkrijger tijdens de Lock-up Periode niet langer een verbonden partij van de overdragende partij is, de verkrijger voorafgaandelijk de relevante Geblokkeerde Financiële Instrumenten opnieuw zal overdragen naar de overdragende partij); (iv) het aanvaarden van een openbaar overnamebod dat is gericht tot alle of vrijwel alle houders van Aandelen (met uitzondering van Aandelen die reeds in het bezit zijn van de bieder of personen die verbonden zijn of in onderling overleg handelen met een dergelijke bieder) of het aangaan van een onherroepelijke verbintenis (al dan niet voorwaardelijk) voorafgaand aan de lancering van een openbaar overnamebod om een dergelijk bod van een dergelijke bieder (of personen die verbonden zijn of in onderling overleg handelen met een dergelijke bieder) te aanvaarden, of het overdragen van Geblokkeerde Financiële Instrumenten aan een bieder of potentiële bieder gedurende de periode van een dergelijk bod of ingevolge een uitkoopbod; (v) het overdragen van Geblokkeerde Financiële Instrumenten aan de persoon ten economisch voordeel waarvan de betreffende houder de Geblokkeerde Financiële Instrumenten aanhoudt als escrow agent, trustee, vennoot of in een gelijkaardige hoedanigheid (op voorwaarde dat de verkrijger gebonden blijft aan de relevante overdrachtsbeperkingen van de verkrijger voor de resterende looptijd ervan); (vi) het verpanden van Geblokkeerde Financiële Instrumenten aan een financiële instelling die een hypotheek of lening afgesloten door de houder ervan waarborgt, op voorwaarde dat de begunstigde van het pandrecht op de Geblokkeerde Financiële Instrumenten gebonden blijft aan de relevante overdrachtsbeperkingen voor de resterende looptijd ervan; of (vii) het overdragen van Geblokkeerde Financiële Instrumenten ingevolge een bevel van een rechtbank of zoals anderszins dwingend vereist door enige toepasselijke wet- of regelgeving.

Bovendien zullen de lock-up beperkingen tijdens de Lock-up Periode en, voor de leden van de Raad van Bestuur en het Uitvoerend Comité enkel tijdens de periode die aanvangt zes maanden na de Afsluitingsdatum en eindigt bij het verstrijken van de Lock-up Periode, niet van toepassing zijn op een gecoördineerde verkoop van de Geblokkeerde Financiële Instrumenten, op voorwaarde dat (i) één of meer personen die samen minstens 5% aanhouden van de Geblokkeerde Financiële Instrumenten die op het moment van het verzoek onderworpen zijn aan de toepasselijke lock-up beperkingen, de voorafgaande schriftelijke toestemming van de Joint Global Coordinators hebben gevraagd en gekregen, waarbij zij redelijk hebben gehandeld en rekening hebben gehouden met de relevante marktomstandigheden, de voorgestelde wijze van verkoop en het geplande volume van de te verkopen Aandelen, en (ii) de overdracht waarvoor de toestemming werd gegeven, wordt gerealiseerd via een dergelijke gecoördineerde verkoop, gecoördineerd of geleid door de Joint Global Coordinators, indien de Joint Global Coordinators dit naar eigen goeddunken verkiezen. Er kan geen verzoek om een gecoördineerde verkoop worden ingediend vóór 45 dagen na de Afsluitingsdatum.

15.4 Overtoeijzingsoptie en prijsstabilisatie

In verband met het Aanbod zal Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG namens de Underwriters optreden als Stabilisatiemanager en kan deze transacties verrichten die de koers van de Aandelen of opties, inschrijvingsrechten of rechten met betrekking tot, of ander belang in, de aandelen of andere effecten van de Vennootschap stabiliseren, behouden of anderszins beïnvloeden tot maximaal 30 kalenderdagen vanaf de Noteringsdatum. Deze activiteiten kunnen de marktprijs van de Aandelen ondersteunen op een hoger niveau dan anders het geval zou zijn. De Stabilisatie zal niet boven de Aanbiedingsprijs worden uitgevoerd. Dergelijke transacties kunnen worden uitgevoerd op de gereguleerde markt van Euronext Brussel, op de over-the-counter markten of op andere wijze. De Stabilisatiemanager en zijn agenten zijn niet verplicht om één van deze activiteiten uit te voeren en het is dan ook niet gezegd dat deze activiteiten zullen worden uitgevoerd. Indien ze worden uitgevoerd, kunnen de Stabilisatiemanager of zijn agenten elk van deze activiteiten op elk moment stopzetten en ze moeten worden beëindigd aan het einde van de hierboven vermelde periode van 30 kalenderdagen.

In het kader van de mogelijke stabilisatiemaatregelen kunnen beleggers, naast de nieuwe Aandelen die worden aangeboden, tot 15% van de nieuwe Aandelen waarop wordt ingeschreven in het Aanbod (met inbegrip van de nieuwe Aandelen waarop wordt ingeschreven in het kader van de effectieve uitoefening van de Verhogingsoptie, in voorkomend geval, maar maximaal 15% van het werkelijke aantal aandelen waarop wordt ingeschreven) worden toegewezen als bijkomende Aandelen als onderdeel van de toewijzing van de te plaatsen Aandelen. Binnen het kader van een mogelijke overtoewijzing zullen de bijkomende Aandelen worden verstrekt voor

rekening van de Stabilisatiemanager, handelend in naam van de Underwriters, in de vorm van een effectenlening van Gimv NV, Adviesbeheer Gimv Venture Capital 2010 NV, Sofinnova Biotech Fund I en Ackermans & van Haaren NV.

De Vennootschap heeft de Stabilisatiemanager, handelend namens de Underwriters, onder voorbehoud van de afsluiting van het Aanbod, een Overtoewijzingsoptie toegekend in de vorm van een inschrijvingsrecht, waarmee de Stabilisatiemanager, handelend in naam van de Underwriters, het recht heeft om in te schrijven op nieuwe Aandelen voor een totaal aantal dat gelijk is aan maximaal 15% van de nieuwe Aandelen waarop wordt ingeschreven in het Aanbod tegen de Aanbiedingsprijs om eventuele overtoewijzingen of shortposities in verband met het Aanbod te dekken.

De Stabilisatiemanager kan ervoor kiezen om enige shortpositie te verminderen door de Overtoewijzingsoptie geheel of gedeeltelijk uit te oefenen. De Overtoewijzingsoptie kan tot aan het maximum worden uitgeoefend, zelfs als er niet volledig op het Aanbod is ingeschreven en kan worden uitgeoefend gedurende een periode van 30 kalenderdagen vanaf de Noteringsdatum. De Overtoewijzingsoptie kan geheel of gedeeltelijk worden uitgeoefend, en in één of meerdere keren, om eventuele overtoewijzingen of shortposities te dekken. De mogelijkheid om Aandelen in het Aanbod over toe te wijzen en de Overtoewijzingsoptie uit te oefenen, bestaat ongeacht of er al dan niet volledig is ingeschreven op het Aanbod.

Als de Stabilisatiemanager een shortpositie in de Aandelen creëert in verband met het Aanbod (d.w.z. overtoewijzing van bijkomende Aandelen), kunnen zij die shortpositie verminderen door Aandelen te kopen of door de Overtoewijzingsoptie geheel of gedeeltelijk uit te oefenen. De aankoop van Aandelen om de handelsprijs te stabiliseren of een shortpositie te verlagen, kan ertoe leiden dat de koers van de Aandelen hoger kan liggen dan wanneer er geen aankopen zouden zijn. Noch de Vennootschap, noch de Underwriters geven enige verklaring of voorspelling over de richting of de omvang van enig effect dat de hierboven beschreven transacties kunnen hebben op de prijs van de Aandelen.

Tijdens de Stabilisatieperiode zullen de details van alle stabilisatietransacties uiterlijk aan het einde van de zevende dagelijkse markt sessie na de uitvoeringsdatum van dergelijke transacties worden bekendgemaakt, overeenkomstig Artikel 6.2 van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2016/1052 van 8 maart 2016 tot aanvulling van Verordening (EU) nr. 596/2014 van het Europees Parlement en de Raad met technische reguleringsnormen voor de voorwaarden voor terugkoopprogramma's en stabilisatiemaatregelen.

Binnen vijf werkdagen van het einde van de Stabilisatieperiode zal de volgende informatie openbaar worden gemaakt overeenkomstig Artikel 5 van Verordening (EU) nr. 596/2014 van het Europees Parlement en van de Raad van 16 april 2014 betreffende marktmisbruik en Artikel 6.3 van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2016/1052 van 8 maart 2016 tot aanvulling van Verordening (EU) nr. 596/2014 van het Europees Parlement en de Raad met technische reguleringsnormen voor de voorwaarden voor terugkoopprogramma's en stabilisatiemaatregelen Artikel 5, §2 van het Koninklijk Besluit betreffende primaire marktpraktijken: (i) of stabilisatie al dan niet heeft plaatsgevonden; (ii) de datum waarop stabilisatie werd aangevangen; (iii) de datum waarop stabilisatie het laatst heeft plaatsgevonden; (iv) de prijsvork waarbinnen stabilisatie heeft plaatsgevonden, voor elke datum waarop stabilisatietransacties werden uitgevoerd; en (v) de uiteindelijke omvang van het Aanbod, inclusief het resultaat van de stabilisatie en de uitoefening van de Overtoewijzingsoptie, indien van toepassing, en (vi) de plaats waar de stabilisatie werd uitgevoerd, inclusief, in voorkomend geval, de naam van het handelsplatform.

15.5 Belangen in het Aanbod

In verband met de onderschrijving van het Aanbod mogen elk van de Underwriters en al hun respectieve verbonden vennootschappen die optreden als belegger voor eigen rekening, inschrijven op Aangeboden Aandelen in het Aanbod en in die hoedanigheid voor eigen rekening dergelijke effecten en Aandelen of verbandhoudende beleggingen aanhouden, kopen of verkopen en dergelijke Aandelen of andere beleggingen anders dan in verband met het Aanbod aanbieden of verkopen. Dienovereenkomstig moeten verwijzingen in dit Prospectus naar Aandelen die worden aangeboden of geplaatst, worden gelezen als omvattende elk aanbod of plaatsing van Aangeboden Aandelen aan één of enkele van de Underwriters of één of enkele van hun respectieve verbonden vennootschappen die in die hoedanigheid optreden. Geen van de Underwriters is voornemens de omvang van een enige dergelijke belegging of transacties bekend te maken anders dan in overeenstemming met enige wettelijke of reglementaire verplichting om dit te doen. Bovendien kunnen bepaalde Underwriters of hun verbonden vennootschappen met beleggers financieringsregelingen aangaan (inclusief swaps) in verband waarmee deze

Underwriters (of hun verbonden vennootschappen) van tijd tot tijd Aandelen kunnen verwerven, houden of verkopen.

Bepaalde Underwriters en/of hun respectieve verbonden vennootschappen zijn in het verleden actief geweest en kunnen in de toekomst, van tijd tot tijd, actief zijn in commercial banking, beleggingsbankieren en financiële adviesactiviteiten en bijkomende activiteiten verrichten in de normale gang van zaken met de Vennootschap of verbonden vennootschappen, waarvoor zij in de toekomst gebruikelijke vergoedingen en commissies kunnen ontvangen. Als gevolg van deze transacties kunnen deze partijen belangen hebben die mogelijk niet in overeenstemming zijn met de belangen van beleggers of die daar mogelijk mee in strijd zijn.

Zie ook sectie 4.1 (*Gebruik van de opbrengst – Kosten van het Aanbod*) voor een beschrijving van de vergoedingen en commissies die aan de Underwriters van de Vennootschap moeten worden betaald met betrekking tot het Aanbod.

Daarnaast hebben de leden van het Uitvoerend Comité recht op een eenmalige succesvergoeding van in totaal EUR 500.000 (waarvan de chief executive officer recht heeft op EUR 150.000), en bepaalde ESOP Inschrijvingsrechten die in het bezit zijn van bepaalde leden van het Uitvoerend Comité, onvoorwaardelijk zullen worden indien het Aanbod aan bepaalde vooraf gedefinieerde criteria voldoet.

15.6 Geen openbaar aanbod buiten België

Er wordt geen openbaar aanbod gedaan en er is geen actie ondernomen en er zal geen actie worden ondernomen die erop gericht is om een openbaar aanbod van de Aangeboden Aandelen of het bezit, de verspreiding of de verspreiding van dit Prospectus of enig ander materiaal in verband met de Aangeboden Aandelen in om het even welk land of rechtsgebied, anders dan België, toe te staan, waar een dergelijke actie voor dat doel is vereist. Dienovereenkomstig mogen de Aangeboden Aandelen niet rechtstreeks of onrechtstreeks worden aangeboden of verkocht, noch mogen dit Prospectus en ander aanbiedingsmateriaal of andere advertenties in verband met de Aangeboden Aandelen worden verspreid of gepubliceerd in of vanuit een land of rechtsgebied, tenzij dit in overeenstemming is met de toepasselijke regels en voorschriften van dat land of rechtsgebied. Kopers van de Aangeboden Aandelen kunnen worden verplicht om naast de Aanbiedingsprijs zegelrechten en overige kosten te betalen in overeenstemming met de wetten en praktijken van het land van aankoop.

16. BELASTING

16.1 Belgische belasting

In de onderstaande paragrafen wordt een overzicht gegeven van bepaalde gevolgen van de Belgische federale inkomstenbelasting op de eigendom en overdracht van Aandelen door een belegger die dergelijke Aandelen koopt in verband met dit Aanbod. De samenvatting is gebaseerd op wetten, verdragen en reglementaire interpretaties die in België van kracht zijn op de datum van dit Prospectus en die alle kunnen worden gewijzigd, met inbegrip van wijzigingen die terugwerkende kracht kunnen hebben. Beleggers dienen zich ervan bewust te zijn dat, als gevolg van wijzigingen in de wet of in de praktijk, de uiteindelijke fiscale gevolgen kunnen verschillen van wat hieronder wordt vermeld. De belastingwetgeving van de EER-lidstaat van de belegger kan impact hebben op de inkomsten die uit de Aandelen worden verkregen.

Deze samenvatting is niet bedoeld om alle fiscale gevolgen van de belegging in, het bezit van en de vervreemding van de Aandelen te behandelen, en houdt geen rekening met de specifieke omstandigheden van bepaalde beleggers, waarvan sommige aan bijzondere regels onderworpen kunnen zijn, of met de belastingwetgeving van een ander land dan België. In dit overzicht wordt geen beschrijving gegeven van de fiscale behandeling van beleggers die zijn onderworpen aan speciale regels, zoals banken, verzekeringsmaatschappijen, instellingen voor collectieve belegging, handelaars in effecten of valuta's, personen die Aandelen houden of zullen houden in een dubbele positie, een inkoop van eigen aandelen, een conversietransactie, een synthetisch effect of een andere geïntegreerde financiële transactie. Deze samenvatting handelt niet over de fiscale regeling die van toepassing is op Aandelen die door Belgische fiscale inwoners worden gehouden via een vaste basis of een vaste inrichting buiten België. Dit overzicht behandelt niet de lokale belastingen die verschuldigd zouden kunnen zijn naar aanleiding van een belegging in Aandelen, met uitzondering van de Belgische lokale opcentiemen die doorgaans variëren van 0% tot 9% van de verschuldigde inkomstenbelasting van de belegger.

Voor de doeleinden van dit overzicht is een Belgische rijksinwoner een natuurlijke persoon die is onderworpen aan de Belgische personenbelasting (oftewel een natuurlijke persoon die gedomicilieerd is in België of de zetel van zijn vermogen heeft in België of een persoon die wat betreft de Belgische fiscale wet is gelijkgesteld aan een ingezetene), een vennootschap die is onderworpen aan de Belgische vennootschapsbelasting (dat wil zeggen een vennootschap die haar maatschappelijke zetel in België heeft tenzij kan worden aangetoond dat de fiscale woonplaats van de vennootschap in een andere staat dan België is gevestigd), of een vennootschap die haar voornaamste inrichting of haar zetel van bestuur of beheer in België heeft, een Organisme voor de Financiering van Pensioenen dat is onderworpen aan de Belgische vennootschapsbelasting (dat wil zeggen een Belgisch pensioenfonds dat is opgericht met de rechtsvorm van een Organisme voor de Financiering van Pensioenen) of een rechtspersoon die is onderworpen aan de Belgische rechtspersonenbelasting (dat wil zeggen een rechtspersoon die geen vennootschap is die is onderworpen aan de Belgische vennootschapsbelasting en die zijn maatschappelijke zetel, zijn voornaamste inrichting of zijn zetel van bestuur of beheer in België heeft). Een niet-inwoner is een persoon die geen Belgische ingezetene is.

Beleggers dienen hun eigen adviseurs te raadplegen over de fiscale gevolgen van een belegging in de Aandelen in het licht van bijzondere omstandigheden, waaronder het effect van lokale, federale en overige nationale wetten.

16.1.1 Belgische belasting van dividenden op Aandelen

Met betrekking tot de Belgische inkomstenbelasting wordt het brutobedrag van alle voordelen die over de Aandelen worden betaald of aan de Aandelen worden toegerekend, doorgaans belast als een dividenduitkering. Bij wijze van uitzondering wordt de terugbetaling van kapitaal, uitgevoerd in overeenstemming met het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen (WVV), niet behandeld als een dividenduitkering voor zover die terugbetaling wordt aangerekend op het fiscale kapitaal. Dit fiscale kapitaal omvat in principe het werkelijke gestorte statutaire aandelenkapitaal en, onder bepaalde voorwaarden, de gestorte uitgiftepremies en de bedragen in contanten waarop is ingeschreven op het moment van de uitgifte van winstbewijzen. Overeenkomstig Artikel 18 van het Wetboek van de Inkomstenbelastingen ('WIB') geldt echter dat voor elke beslissing omtrent kapitaalvermindering in overeenstemming met het WVV, het bedrag van de kapitaalvermindering geacht wordt proportioneel voort te komen uit (a) enerzijds het fiscale kapitaal van de Vennootschap en (b) anderzijds het totaal van (i) bepaalde belaste reserves die zijn opgenomen in het kapitaal van de Vennootschap, (ii) bepaalde belaste reserves die niet zijn opgenomen in het kapitaal van de Vennootschap en (iii) bepaalde onbelaste reserves die zijn opgenomen in het kapitaal van de Vennootschap (met dien verstande dat de aanrekening van de kapitaalvermindering op deze verschillende categorieën reserves in deze volgorde van voorrang zal geschieden). Het deel van de kapitaalvermindering dat wordt geacht voort te komen uit de bovengenoemde belaste en onbelaste

reserves, zal fiscaal worden behandeld als een dividenduitkering en, indien van toepassing, onderworpen zijn aan de Belgische roerende voorheffing. Het deel van de kapitaalvermindering dat wordt geacht voort te komen uit de bovenvermelde onbelaste reserves kan bovendien aanleiding geven tot een heffing op in de vennootschapsbelasting op het niveau van de Vennootschap.

Normaliter wordt op dividenden een Belgische roerende voorheffing van 30% geheven, waarop mogelijk vrijstellingen of verminderingen gelden in het kader van de toepasselijke nationale bepalingen of bepalingen van dubbelbelastingverdragen.

In geval van terugkoop van Aandelen zal de terugkoopuitkering (na aftrek van het deel van het fiscale kapitaal dat wordt vertegenwoordigd door de teruggekochte Aandelen) worden behandeld als een dividend dat is onderworpen aan een Belgische roerende voorheffing van 30%, behoudens mogelijk beschikbare vrijstelling in het kader van de toepasselijke nationale bepalingen of bepalingen van dubbelbelastingverdragen. Er wordt geen roerende voorheffing geheven indien een dergelijke terugkoop plaatsvindt op Euronext of een soortgelijke effectenbeurs en aan bepaalde voorwaarden voldoet. In geval van een vereffening van de Vennootschap zal de liquidatiewinst (oftewel de uitgekeerde bedragen die boven het fiscale kapitaal liggen) in principe onderworpen zijn aan de Belgische roerende voorheffing van 30%, behoudens mogelijk beschikbare vrijstelling in het kader van de toepasselijke nationale bepalingen of bepalingen van dubbelbelastingverdragen.

a) Belgische rijksinwoners

Voor Belgische rijksinwoners die de Aandelen verwerven en houden als een privébelegging, vormt de Belgische roerende voorheffing op dividenden de definitieve belasting op dividendinkomsten. Belgische rijksinwoners kunnen er niettemin voor kiezen om de dividenden in hun aangifte in de personenbelasting aan te geven. Indien zij ervoor kiezen om deze dividenden aan te geven, zullen deze normaliter worden belast tegen het laagste van de algemeen toepasselijke roerende voorheffing op dividenden van 30% of tegen de progressieve tarieven van de personenbelasting die van toepassing zijn op de algehele aangegeven inkomsten van de belastingbetaler (lokale opcentiemen zijn niet van toepassing). Bovendien kan, als de dividenden worden aangegeven, de aan de bron geheven roerende voorheffing op dividenden bovendien worden verrekend met de verschuldigde personenbelasting en wordt dit bedrag worden terugbetaald voor zover de roerende voorheffing meer bedraagt dan de verschuldigde personenbelasting. Een voorwaarde hiervoor is dat de dividenduitkering niet mag leiden tot waardevermindering van of kapitaalverlies op de Aandelen. Deze voorwaarde is niet van toepassing als de natuurlijke persoon kan aantonen dat hij de Aandelen gedurende een ononderbroken periode van twaalf maanden vóór de toekenning van de dividenden in volle juridische eigendom heeft gehad.

Indien (en enkel indien) de dividenden worden aangegeven in de aangifte in de personenbelasting, kunnen Belgische rijksinwoners in principe een vrijstelling van de personenbelasting vragen voor de eerste schijf van dividendopbrengst tot een bedrag van € 800 per jaar, per belastingplichtige (voor inkomstenjaar 2021), behoudens bepaalde formaliteiten. Om twijfel te voorkomen, worden alle aangegeven dividenden (dus niet alleen dividenden uitgekeerd op de Aandelen) in aanmerking genomen om te beoordelen of het genoemde maximumbedrag is bereikt. Deze vrijstelling is niet van toepassing op inkoop- en vereffeningsdividenden.

Voor Belgische rijksinwoners die de Aandelen voor professionele doeleinden verwerven en houden, verleent de Belgische roerende voorheffing geen volledige kwijting voor hun verschuldigde personenbelasting. Ontvangen dividenden moeten door de belegger worden aangegeven en zullen worden belast tegen het tarief van de personenbelasting van de belegger plus lokale opcentiemen. De Belgische roerende voorheffing die aan de bron wordt geheven, kan worden verrekend met de verschuldigde personenbelasting en is terugvorderbaar voor zover de roerende voorheffing meer bedraagt dan de verschuldigde personenbelasting, mits aan twee voorwaarden wordt voldaan: (1) de belastingplichtige moet de Aandelen bezitten in volle juridische eigendom op de dag waarop de begunstigde van het dividend wordt aangewezen en (2) de dividenduitkering mag niet leiden tot waardevermindering van of kapitaalverlies op de Aandelen. Deze laatste voorwaarde is niet van toepassing als de belegger kan aantonen dat hij de Aandelen gedurende een ononderbroken periode van twaalf maanden vóór de toekenning van de dividenden in volle juridische eigendom heeft gehad.

b) In België gevestigde vennootschappen

(i) Roerende voorheffing

Dividenden die worden uitgekeerd aan in België gevestigde vennootschappen zijn vrijgesteld van de Belgische roerende voorheffing, op voorwaarde dat de in België gevestigde vennootschap op het moment van betaling of

toekenning van de dividenden ten minste 10% van het kapitaal van de Vennootschap bezit en dat deze minimumparticipatie gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar wordt aangehouden of zal worden aangehouden. Om van deze vrijstelling te profiteren, moet de in België gevestigde vennootschap aan de Vennootschap of haar betaalkantoor een attest verstrekken dat haar kwalificerende status en het feit dat zij aan de vereiste voorwaarden voldoet, bevestigt. Als de in België gevestigde vennootschap de vereiste minimale participatie minder dan één jaar aanhoudt op het moment dat de dividenden op de Aandelen worden betaald of aan de Aandelen worden toegerekend, zal de Vennootschap de roerende voorheffing inhouden, maar niet overdragen aan de Belgische Schatkist, op voorwaarde dat de in België gevestigde vennootschap bewijst dat zij hiervoor in aanmerking komt, bewijs levert van de datum sinds wanneer zij de Aandelen heeft gehouden en zich ertoe verbindt om de Aandelen gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar te houden. De in België gevestigde vennootschap moet de Vennootschap of haar betaalkantoor eveneens op de hoogte brengen wanneer de periode van één jaar is verstreken of wanneer haar participatie daalt tot onder 10% van het aandelenkapitaal van de Vennootschap vóór het einde van de houdperiode van één jaar. Indien voor de participatie is voldaan aan de houdperiode van één jaar, zal de tijdelijk ingehouden roerende voorheffing op dividenden aan de in België gevestigde vennootschap worden terugbetaald.

(ii) Vennootschapsbelasting

Voor in België gevestigde vennootschappen ontslaat de roerende voorheffing op dividenden hen niet volledig van de verschuldigde vennootschapsbelasting. Voor dergelijke bedrijven moeten de bruto dividendopbrengst (inclusief de Belgische roerende voorheffing) worden aangegeven in de aangifte van de vennootschapsbelasting en zijn deze onderworpen aan een vennootschapsbelasting van 25%. Onder bepaalde voorwaarden kan voor kleine vennootschappen (zoals gedefinieerd in Artikel 1:24, §1 tot §6 van de WVV) een verlaagd vennootschapsbelastingtarief van 20% worden toegepast op de eerste schijf van € 100.000 aan belastbare winst.

Elke Belgische roerende voorheffing op dividenden die aan de bron wordt geheven, kan worden verrekend met de verschuldigde vennootschapsbelasting en kan worden terugbetaald indien de roerende voorheffing meer bedraagt dan de verschuldigde vennootschapsbelasting, mits aan twee voorwaarden wordt voldaan: (1) de belastingbetaler moet de Aandelen in volle juridische eigendom bezitten op de dag waarop de Aandelen worden betaald of toegekend en (2) de dividenduitkering mag niet leiden tot waardevermindering van of kapitaalverlies op de Aandelen. Deze laatste voorwaarde is niet van toepassing (a) als de vennootschap kan aantonen dat zij de volle juridische eigendom van de Aandelen bezat gedurende een ononderbroken periode van twaalf maanden vóór de toekenning van de dividenden; of (b) als gedurende deze periode de Aandelen nooit toebehoorden aan een belastingbetaler die geen in België gevestigde vennootschap of buitenlandse vennootschap was die de Aandelen op ononderbroken wijze aanhielden via een vaste inrichting (**PE**) in België.

Als algemene regel kunnen in België gevestigde vennootschappen (behoudens bepaalde voorwaarden en beperkingen) 100% van de ontvangen brutodividenden aftrekken van hun belastbaar inkomen (DBI-aftrek), op voorwaarde dat op het moment van betaling of toekenning van dividenden: (1) de in België gevestigde vennootschap Aandelen bezit die ten minste 10% van het aandelenkapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen of een participatie heeft in de Vennootschap met een aankoopwaarde van ten minste € 2.500.000 (met dien verstande dat slechts aan één van de twee voorwaarden moet zijn voldaan); (2) de Aandelen in volle eigendom zijn of zullen worden gehouden gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar; en (3) de voorwaarden voor de belasting van de onderliggende uitgekeerde inkomsten en de afwezigheid van misbruik, zoals beschreven in Artikel 203 van het Belgische Wetboek van de Inkomstenbelastingen (**'Artikel 203 WIB Taxatievoorwaarde'**) zijn vervuld (samen de **'Toepassingsvoorwaarden voor het DBI-regime'**). De Toepassingsvoorwaarden voor het DBI-regime zijn afhankelijk van een feitelijke analyse en daarom dient bij elke uitkering te worden gecontroleerd of dit regime kan worden toegepast.

c) Organismen voor de financiering van pensioenen

Voor organismen voor de financiering van pensioenen (**'OFP's'**), oftewel Belgische pensioenfondsen die onder de koepel van een OFP (*organismen voor de financiering van pensioenen/organismes de financement de pensions*) vallen in de zin van Artikel 8 van de Belgische Wet van 27 oktober 2006, zijn dividendopbrengsten over het algemeen vrijgesteld van belastingen.

Behoudens bepaalde beperkingen kan elke Belgische roerende voorheffing op dividenden die aan de bron wordt geheven, worden verrekend met de door OFP's verschuldigde vennootschapsbelasting en is deze terugvorderbaar voor zover deze hoger is dan de verschuldigde vennootschapsbelasting. Een dergelijke Belgische voorheffing kan echter niet door een OFP worden verrekend wanneer de aandelen waarop de dividenden worden uitgekeerd, niet

gedurende een ononderbroken periode van ten minste 60 dagen in volle eigendom zijn aangehouden, tenzij het OFP aantoont dat de dividenden geen verband houden met een constructie (of een reeks constructies) die niet oprecht (*kunstmatig*) zijn en zijn opgezet met als hoofddoel of als een van de hoofddoelen dit bronheffingskrediet te verkrijgen.

d) Overige Belgische rechtspersonen die zijn onderworpen aan Belgische rechtspersonenbelasting

Belastingplichtigen die zijn onderworpen aan de Belgische rechtspersonenbelasting, worden door de Belgische roerende voorheffing op dividenden in principe volledig gevrijwaard van hun Belgische inkomstenbelastingverplichting.

e) Niet-inwoners of buitenlandse vennootschappen

(i) Inkomstenbelasting voor niet-inwoners

Voor niet-inwoners en buitenlandse vennootschappen is de roerende voorheffing op dividenden de enige belasting op dividenden in België, tenzij de niet-inwoner de Aandelen houdt in verband met een bedrijfsactiviteit die in België wordt uitgevoerd via een vaste basis in België of een Belgische vaste inrichting.

Als de Aandelen door een niet-inwoner worden verworven in verband met een bedrijfsactiviteit in België, moet de belegger alle ontvangen dividenden aangeven, die belastbaar zijn tegen het toepasselijke tarief van de personenbelasting of de vennootschapsbelasting voor niet-inwoners, al naargelang het geval. De aan de bron ingehouden Belgische roerende voorheffing kan worden verrekend met de personenbelasting of vennootschapsbelasting voor niet-inwoners, en is terugbetaalbaar voor zover de roerende voorheffing hoger is dan de verschuldigde inkomstenbelasting, mits aan twee voorwaarden wordt voldaan: (1) de belastingbetaler moet de Aandelen in volle juridische eigendom bezitten op het moment waarop de dividenden worden betaald of toegekend en (2) de dividenduitkering mag niet leiden tot waardevermindering van of kapitaalverlies op de Aandelen. Deze laatste voorwaarde is niet van toepassing als (a) de niet-inwoner of de buitenlandse vennootschap kan aantonen dat de Aandelen in volle juridische eigendom zijn gehouden gedurende een ononderbroken periode van twaalf maanden vóór de toekenning van de dividenden, of (b) alleen met betrekking tot buitenlandse vennootschappen: als de Aandelen gedurende deze periode geen eigendom zijn geweest van een belastingbetaler die geen binnenlandse vennootschap is of een buitenlandse vennootschap die de Aandelen op ononderbroken wijze aanhield via een Belgische vaste inrichting.

Buitenlandse vennootschappen die de Aandelen hebben aangehouden via een Belgische vaste inrichting, kunnen 100% van de ontvangen brutodividenden van hun belastbaar inkomen aftrekken, mits op de datum waarop de dividenden worden betaald of toegekend, is voldaan is aan de Toepassingsvoorwaarden voor het DBI-regime. Zie subsectie (b) (in België gevestigde vennootschappen). De toepassing van het DBI-regime is echter afhankelijk van een feitelijke analyse die bij elke uitkering moet worden uitgevoerd en waarvan de beschikbaarheid bij elke uitkering moet worden gecontroleerd.

(ii) Belgische roerende voorheffing op dividenden voor niet-inwoners

Dividenden die worden uitgekeerd aan niet-inwoners die niet van de Aandelen gebruikmaken bij de uitoefening van een professionele activiteit, komen in aanmerking voor de belastingvrijstelling voor gewone dividenden hoogte van maximaal € 800 (voor het inkomstenjaar 2021) per jaar en per belastingbetaler. Om twijfel te voorkomen, wordt er rekening gehouden met alle dividenden die aan dergelijke niet-inwoners worden uitgekeerd of toegekend (dus niet alleen dividenden die op de Aandelen zijn betaald of aan de Aandelen zijn toegerekend) om te beoordelen of het genoemde maximumbedrag wordt bereikt. Wanneer er dus Belgische roerende voorheffing werd geheven op dividenden die op de Aandelen zijn betaald of aan de Aandelen zijn toegekend, kan een dergelijke niet-inwoner in zijn Belgische personenbelastingaangifte voor niet-inwoners verzoeken dat eventueel geheven Belgische roerende voorheffing op dividenden tot een maximumbedrag van € 800 (dit bedrag geldt voor het inkomstenjaar 2021) wordt verrekend en, in voorkomend geval, wordt terugbetaald. Wanneer er echter geen Belgische inkomstenbelastingaangifte voor niet-inwoners hoeft te worden ingediend, kan de Belgische roerende voorheffing op een dergelijk bedrag in principe worden teruggevorderd door daartoe een verzoek in te dienen bij de adviseur-generaal van het Centrum Buitenland van de FOD Financiën. Een dergelijk verzoek moet worden ingediend op uiterlijk 31 december van het kalenderjaar dat volgt op het kalenderjaar waarin het (de) betreffende dividend(en) is (zijn) ontvangen, samen met een beëdigde verklaring met daarin een

bevestiging van de status van de niet-inwoner en bepaalde andere formaliteiten die zijn vastgelegd in Artikel 206/1 van het Belgische Koninklijk Besluit tot uitvoering van het Wetboek van de Inkomstenbelastingen.

Volgens de Belgische belastingwet is er geen roerende voorheffing verschuldigd op dividenden die worden uitgekeerd aan een buitenlands pensioenfonds dat aan de volgende voorwaarden voldoet: (i) het betreft een spaarder niet-inwoner in de zin van Artikel 227, §3 van de WIB, wat impliceert dat het een afzonderlijke rechtspersoon is met een fiscale verblijfplaats buiten België; (ii) waarvan het maatschappelijk doel uitsluitend bestaat uit het beheren en beleggen van ingezamelde gelden met het oog op de uitbetaling van wettelijke of aanvullende pensioenen; (iii) waarvan de activiteit is beperkt tot de belegging van gelden die zijn ingezameld in het kader van de uitoefening van zijn maatschappelijk doel, zonder enig winstoogmerk; (iv) die is vrijgesteld van inkomstenbelasting in het land van verblijf; en (v) op voorwaarde dat het contractueel niet verplicht is om de dividenden uit te keren aan een uiteindelijke begunstigde voor wie het de Aandelen zou beheren, noch verplicht is om een vergoeding voor ontbrekende coupon met betrekking tot de Aandelen te betalen in het kader van een effectenleningstransactie. De vrijstelling is alleen van toepassing als het buitenlandse pensioenfonds een attest overlegt waarin wordt bevestigd dat het de volle juridische eigenaar of vruchtgebruiker is van de Aandelen en dat aan de bovenstaande voorwaarden is voldaan. De organisatie moet vervolgens dit attest aan de Vennootschap of haar betaalkantoor doen toekomen.

Indien een pensioenfonds de Aandelen (die aanleiding geven tot dividenden) echter niet gedurende een ononderbroken periode van 60 dagen in volle eigendom houdt, leidt dit tot een weerlegbaar vermoeden dat de rechtshandeling of het geheel van rechtshandelingen die verband houden met de dividenduitkeringen, niet oprecht (*kunstmatig*) zijn. De vrijstelling van de roerende voorheffing zal in dat geval worden verworpen, tenzij door het OFP tegenbewijs wordt overlegd dat de regeling of reeks regelingen oprecht zijn.

Dividenden die worden uitgekeerd aan een buitenlandse in aanmerking komende moedervernootschap die is gevestigd in een lidstaat van de EU of in een land waarmee België een verdrag tot voorkoming van dubbele belastingheffing heeft gesloten waarin een clause voor informatie-uitwisseling is opgenomen, zullen onder bepaalde voorwaarden zijn vrijgesteld van Belgische roerende voorheffing, op voorwaarde dat de Aandelen die door de buitenlandse vennootschap worden gehouden op het moment van betaling of toekenning van dividenden ten minste 10% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bedragen en deze minimumparticipatie gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar wordt of zal worden gehouden. Een buitenlandse vennootschap komt in aanmerking als moedervernootschap als (i) voor vennootschappen die zijn gevestigd in een lidstaat van de EU: ze over een rechtsvorm beschikt zoals vermeld in de bijlage van de Europese Moederdochterrichtlijn, zoals van tijd tot tijd gewijzigd. Voor vennootschappen die zijn gevestigd in een land waarmee België een in aanmerking komend verdrag tot voorkoming van dubbele belastingheffing heeft gesloten: ze over een rechtsvorm beschikt die vergelijkbaar is met de in die bijlage vermelde rechtsvorm; (ii) ze wordt beschouwd als een ingezetene voor belastingdoeleinden volgens de fiscale wet van het land waarin ze is opgericht en de verdragen tot voorkoming van dubbele belastingheffing tussen dat land en andere landen; en (iii) ze is onderworpen aan vennootschapsbelasting of een vergelijkbare belasting en niet van een belastingstelsel profiteert dat afwijkt van het gewone belastingstelsel. Om van deze vrijstelling te kunnen gebruikmaken, moet de buitenlandse vennootschap aan de Vennootschap of haar betaalkantoor een attest verstrekken waarin wordt bevestigd dat ze hiervoor in aanmerking komt en aan de vereiste voorwaarden voldoet.

Als de buitenlandse vennootschap op het moment waarop de dividenden aan de Aandelen worden toegekend een minimumdeelneming aanhoudt voor minder dan één jaar, dient de Vennootschap de roerende voorheffing in te houden, maar hoeft zij deze niet over te dragen aan de Belgische Schatkist, op voorwaarde dat de buitenlandse vennootschap de Vennootschap of haar betaalkantoor een attest verstrekt waarin wordt bevestigd dat zij hiervoor in aanmerking komt, de datum waarop zij de minimumdeelneming heeft aangehouden en de verplichting om de minimumdeelneming gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar aan te houden. De buitenlandse vennootschap moet de Vennootschap of haar betaalkantoor eveneens op de hoogte brengen wanneer de periode van één jaar is verstreken of wanneer haar participatie daalt tot onder 10% van het aandelenkapitaal van de Vennootschap vóór het einde van de houdperiode van één jaar. Indien wordt voldaan aan de bezitsvereiste van één jaar, zal de tijdelijk ingehouden roerende voorheffing op dividenden aan de buitenlandse vennootschap worden terugbetaald.

Houd er rekening mee dat de bovenstaande vrijstelling van roerende voorheffing niet van toepassing is op dividenden die verband houden met een rechtshandeling of een geheel van rechtshandelingen waarvoor de Belgische belastingadministratie, rekening houdend met alle toepasselijke feiten en omstandigheden, en tenzij het tegendeel is bewezen, het bewijs heeft geleverd dat deze constructie of deze reeks constructies niet oprecht (*kunstmatig*) is en is opgezet met als hoofddoel of met als een van de hoofddoelen het verkrijgen van de DBI-

afrek, de bovengenoemde vrijstelling van de roerende voorheffing op dividenden of een van de voordelen van de Moeder-dochterrichtlijn in een andere EU-lidstaat. Een rechtshandeling of een geheel van rechtshandelingen wordt als kunstmatig beschouwd voor zover deze niet zijn opgezet om geldige commerciële redenen die de economische realiteit weerspiegelen.

Dividenden die door een Belgische vennootschap worden uitgekeerd aan buitenlandse vennootschappen op een aandelenparticipatie van minder dan 10% zullen onder bepaalde voorwaarden zijn onderworpen aan een vrijstelling van roerende voorheffing, op voorwaarde dat de buitenlandse vennootschappen (i) ofwel zijn gevestigd in een andere lidstaat van de EER of in een land waarmee België een verdrag tot voorkoming van dubbele belastingheffing heeft gesloten, waarbij dat verdrag of enig ander verdrag gesloten tussen België en dat rechtsgebied een clause bevat voor informatie-uitwisseling; (ii) een rechtsvorm hebben zoals vermeld in Bijlage I, Deel A van de Europese Moeder-dochterrichtlijn, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, of een rechtsvorm die vergelijkbaar is met de wettelijke rechtsvormen die zijn opgesomd in de voornoemde bijlage en die onder de wetten van een andere lidstaat van de EER vallen, of een vergelijkbare rechtsvorm in een land waarmee België een verdrag tot voorkoming van dubbele belastingheffing heeft gesloten; (iii) een aandelenparticipatie in de Belgische dividenduitkerende vennootschap houden, na de betaling of toekenning van de dividenden, van minder dan 10% van het kapitaal van de Vennootschap, maar met een aankoopwaarde van ten minste € 2.500.000; (iv) de Aandelen die aanleiding geven tot de dividenden in volle juridische eigendom houden gedurende een ononderbroken periode van minstens één jaar; en (v) onderworpen zijn aan de vennootschapsbelasting of een vergelijkbare belasting en niet profiteren van een belangstelsel dat afwijkt van het gewone belastingstelsel. De vrijstelling van roerende voorheffing wordt enkel toegepast voor zover de Belgische roerende voorheffing, die zonder de vrijstelling van toepassing zou zijn, niet zou kunnen worden verrekend of terugbetaald op het niveau van de in aanmerking komende dividendontvangende vennootschap. De buitenlandse vennootschap moet aan de Vennootschap of haar betaalkantoor een attest verstrekken met daarin haar volledige naam, rechtsvorm, adres, btw-nummer (indien van toepassing) en de bevestiging dat zij in aanmerking komt en voldoet aan de vereiste voorwaarden vermeld onder (i) t/m (v) hierboven, en dat aangeeft in welke mate de roerende voorheffing die zonder de vrijstelling van toepassing zou zijn, in principe verrekenbaar of terugbetaalbaar is op basis van de wet die van toepassing is op 31 december van het jaar dat voorafgaat aan het jaar waarin het dividend wordt uitgekeerd of toegekend.

De Belgische roerende voorheffing op dividenden is onderworpen aan eventuele beschikbare vrijstellingen krachtens de toepasselijke bepalingen van dubbelbelastingverdragen. België heeft dubbelbelastingverdragen gesloten met meer dan 95 landen, waardoor het tarief van de roerende voorheffing op dividenden voor ingezetenen van die landen wordt verlaagd tot een tarief tussen 0% en 20%, afhankelijk van voorwaarden die onder meer verband houden met de grootte van de aandelenparticipatie en bepaalde identificatieformaliteiten. Een dergelijke verlaging kan worden verkregen hetzij rechtstreeks aan de bron, hetzij via een teruggaaf van belastingen die zijn geheven boven het toepasselijke verdragstarief.

Mogelijke houders van Aandelen dienen hun eigen belastingadviseurs te raadplegen om te controleren of zij in aanmerking komen voor een vermindering van de roerende voorheffing bij de betaling of toekenning van dividenden, en over de procedurevereisten om bij de betaling van dividenden de verminderde roerende voorheffing te genieten of een terugbetaling aan te vragen.

16.1.2 Belgische belasting op meer- en minderwaarden op Aandelen

a) Belgische rijksinwoners

In principe zijn Belgische rijksinwoners die de Aandelen verwerven als een particuliere belegging niet onderworpen aan de Belgische vermogenswinstbelasting op de overdracht van de Aandelen en zijn minderwaarden niet fiscaal aftrekbaar.

Meerwaarden die door een Belgische rijksinwoner worden gerealiseerd, zijn echter belastbaar tegen 33% (plus lokale opcentiemen) indien wordt geacht dat de winst die voortvloeit uit de Aandelen is gerealiseerd buiten het normale beheer van het privévermogen van de rijksinwoner (bijvoorbeeld in geval van speculatie). Minderwaarden zijn echter niet fiscaal aftrekbaar.

Bovendien zijn meerwaarden die door Belgische rijksinwoners worden gerealiseerd bij de overdracht van de Aandelen, buiten de uitoefening van een beroepsactiviteit, aan een buitenlandse vennootschap (of een instantie die met een vergelijkbare rechtsvorm is opgericht), aan een buitenlandse staat (of een van zijn politieke onderverdelingen of lokale instanties) of aan een niet-ingezeten rechtspersoon die zich buiten de EER bevinden

in principe belastbaar tegen een tarief van 16,5% (plus lokale opcentiemen) als de Belgische rijksinwoner op enig moment gedurende de vijf jaar voorafgaand aan de verkoop rechtstreeks of onrechtstreeks, en alleen of samen met zijn of haar echtgeno(o)t(e) of bepaalde familieleden, een aanzienlijk aandelenbelang in de Vennootschap had (dat wil zeggen een aandelenparticipatie van meer dan 25% in de Vennootschap). Minderwaarden zijn in een dergelijk geval echter niet fiscaal aftrekbaar.

Meerwaarden die door Belgische rijksinwoners worden gerealiseerd bij de terugkoop van de Aandelen of bij de vereffening van de Vennootschap, zijn doorgaans belastbaar als een dividend. Zie de voorgaande sectie (*Belgische belastingheffing op dividenden op Aandelen*). In geval van een terugkoop van de Aandelen gevolgd door de annulering ervan, zal de terugkoopuitkering (na aftrek van het deel van het fiscaal kapitaal dat werd vertegenwoordigd door de afgekochte Aandelen) worden behandeld als een dividend dat onderworpen is aan een Belgische roerende voorheffing van 30%, behoudens de eventuele vrijstelling die beschikbaar is krachtens de toepasselijke bepalingen van nationale belastingbepalingen of dubbelbelastingverdragen. Er wordt geen roerende voorheffing geheven wanneer de terugkoop plaatsvindt op een effectenbeurs en aan bepaalde voorwaarden voldoet. In geval van vereffening van de Vennootschap zullen alle bedragen die worden uitgekeerd boven het fiscaal kapitaal in principe onderworpen zijn aan een roerende voorheffing van 30%, behoudens de eventuele vrijstellingen die beschikbaar zijn krachtens de toepasselijke nationale of verdragsbepalingen.

Belgische rijksinwoners die de Aandelen voor beroepsdoeleinden houden, zijn belastbaar tegen de gewone progressieve tarieven van de personenbelasting (plus de lokale opcentiemen) op enige meerwaarden die worden gerealiseerd bij de overdracht van de Aandelen, behalve voor: (i) meerwaarden op Aandelen die zijn gerealiseerd in het kader van de stopzetting van activiteiten en die belastbaar zijn tegen een afzonderlijk tarief van 10% of 16,5% (afhankelijk van de omstandigheden); of (ii) Aandelen die langer dan vijf jaar worden gehouden en die belastbaar zijn tegen 16,5% plus lokale opcentiemen. Minderwaarden op de Aandelen die worden geleden door Belgische rijksinwoners die de Aandelen voor beroepsdoeleinden aanhouden, zijn in principe fiscaal aftrekbaar.

b) In België gevestigde vennootschappen

In België gevestigde vennootschappen zijn in principe niet onderworpen aan de Belgische vennootschapsbelasting op winsten die worden gerealiseerd bij de overdracht van de Aandelen, op voorwaarde dat is voldaan aan de Toepassingsvoorwaarden voor het DBI-regime.

Als aan een of meer van de Toepassingsvoorwaarden voor het DBI-regime niet wordt voldaan, zijn de meerwaarden die zijn gerealiseerd bij de overdracht van de Aandelen door in België gevestigde vennootschappen belastbaar tegen het standaardtarief van de vennootschapsbelasting van 25% of, indien van toepassing, het verlaagde tarief van 20% voor kleine vennootschappen, zoals gedefinieerd in Artikel 1:24 van de WVV.

Meerwaarden die zijn gerealiseerd door in België gevestigde vennootschappen bij de terugkoop van Aandelen door de Vennootschap of bij de vereffening van de Vennootschap zullen in principe zijn onderworpen aan hetzelfde belastingstelsel als dividenden (zie hierboven).

Minderwaarden op de Aandelen die worden geleden door in België gevestigde vennootschappen zijn in principe niet fiscaal aftrekbaar.

Aandelen die worden gehouden in de handelsportefeuilles van in aanmerking komende Belgische kredietinstellingen, beleggingsondernemingen en beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging, zijn aan een ander regime onderworpen. De meerwaarden op dergelijke Aandelen zijn belastbaar tegen het normale tarief van de vennootschapsbelasting van 25%, tenzij het verlaagde tarief van de vennootschapsbelasting van 20% van toepassing is (*supra*) en de minderwaarden op dergelijke Aandelen zijn fiscaal aftrekbaar. Interne overdrachten naar en uit de handelsportefeuille worden gelijkgesteld aan een realisatie.

c) In België gevestigde organismen voor de financiering van pensioenen

Meerwaarden op de Aandelen die door OFP's worden gerealiseerd in de zin van Artikel 8 van de Belgische Wet van 27 oktober 2006 zijn in principe vrijgesteld van vennootschapsbelasting en minderwaarden zijn niet fiscaal aftrekbaar.

Meerwaarden die door Belgische OFP's worden gerealiseerd bij de terugkoop van gewone Aandelen of bij de vereffening van de Vennootschap, zullen in principe als dividenden worden belast.

d) Overige Belgische rechtspersonen die zijn onderworpen aan Belgische rechtspersonenbelasting

Meerwaarden die worden gerealiseerd bij de overdracht van de Aandelen door Belgische rechtspersonen zijn in principe niet onderworpen aan de Belgische inkomstenbelasting.

Meerwaarden die worden gerealiseerd bij de overdracht van (een deel van) een belangrijke participatie in een Belgische vennootschap (dat wil zeggen een participatie die meer dan 25% vertegenwoordigt van het aandelenkapitaal van de Vennootschap op enig ogenblik gedurende de laatste vijf jaar voorafgaand aan de overdracht) kunnen echter in bepaalde omstandigheden in België zijn onderworpen aan een inkomstenbelastingstarief van 16,5%.

Meerwaarden die zijn gerealiseerd door Belgische rijksinwoners bij de terugkoop van Aandelen of bij de vereffening van de Vennootschap, zullen in principe worden belast als dividenden (zie hierboven).

Minderwaarden op Aandelen die worden geleden door in België gevestigde rechtspersonen zijn doorgaans niet fiscaal aftrekbaar.

e) Niet-inwoners

Meerwaarden die worden gerealiseerd op de Aandelen door een niet-inwoner die de Aandelen niet heeft aangehouden in verband met de uitoefening van beroepsactiviteiten in België via een vaste basis in België, zijn in principe niet onderworpen aan belasting, tenzij dergelijke meerwaarden in de volgende gevallen in België zijn verkregen of ontvangen:

- de meerwaarden worden geacht te zijn gerealiseerd buiten het kader van een normaal beheer van het privévermogen van de persoon. In dat geval moeten de meerwaarden worden aangegeven in een belastingaangifte voor niet-inwoners voor het inkomstenjaar waarin de meerwaarde is gerealiseerd en kunnen deze in België belastbaar zijn; of
- de meerwaarden zijn afkomstig van de overdracht van (een deel van) een belangrijke participatie in een Belgische vennootschap (oftewel een participatie die meer dan 25% vertegenwoordigt van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap op enig ogenblik gedurende de laatste vijf jaar voorafgaand aan de overdracht) aan een buitenlandse vennootschap (of een rechtspersoon met een gelijkaardige rechtsvorm), aan een buitenlandse Staat (of één van zijn politieke onderdelen of lokale overheden) of aan een buitenlandse entiteit die zich buiten de EER bevinden. In deze gevallen kunnen de gerealiseerde meerwaarden in bepaalde omstandigheden worden belast met 16,5% (plus lokale opcentiemen).

België heeft echter belastingverdragen gesloten met meer dan 95 landen die doorgaans een volledige vrijstelling bieden van de Belgische meerwaardebelasting op dergelijke meerwaarden die door ingezetenen van die landen worden gerealiseerd. Minderwaarden zijn over het algemeen niet fiscaal aftrekbaar.

Meerwaarden die door Belgische niet-inwoners worden gerealiseerd bij de terugkoop van Aandelen of bij de vereffening van de Vennootschap, zijn doorgaans belastbaar als een dividend (zie hierboven).

Meerwaarden zijn belastbaar tegen de gewone progressieve tarieven van de inkomstenbelasting en minderwaarden zijn fiscaal aftrekbaar, indien deze meerwaarden of minderwaarden op Aandelen worden gerealiseerd door een niet-inwoner die Aandelen aanhoudt in verband met een bedrijfsactiviteit die in België wordt gevoerd via een vaste basis in België.

f) Buitenlandse vennootschappen of entiteiten

Meerwaarden die worden gerealiseerd door buitenlandse vennootschappen of andere buitenlandse rechtspersonen die de Aandelen aanhouden in verband met een bedrijfsactiviteit in België via een vaste inrichting, zijn doorgaans onderworpen aan hetzelfde regime als in België gevestigde vennootschappen of andere in België gevestigde rechtspersonen die zijn onderworpen aan de Belgische rechtspersonenbelasting.

Meerwaarden die door buitenlandse vennootschappen of buitenlandse entiteiten worden gerealiseerd bij de terugkoop van de Aandelen of bij de vereffening van de Vennootschap, zullen in principe zijn onderworpen aan hetzelfde belastingstelsel als dividenden (zie hierboven).

16.1.3 Belgische taks op de beursverrichtingen

De aan- en verkoop en enige andere verwerving of overdracht tegen vergoeding van de Aandelen (secundaire marktverrichtingen) is onderworpen aan de taks op de beursverrichtingen zoals vermeld in Artikel 120 e.v. van het Belgische Wetboek van 2 maart 1927 inzake diverse rechten en taksen ('**WDRT**') (hierna genoemd de '**Taks op de beursverrichtingen**') indien (i) deze in België worden uitgevoerd via een professionele tussenpersoon, of (ii) deze worden geacht in België te zijn uitgevoerd, wat het geval is indien de opdracht daartoe direct of indirect wordt gegeven aan een professionele tussenpersoon die buiten België is gevestigd, hetzij door natuurlijke personen met een verblijfplaats in België, hetzij door rechtspersonen voor rekening van hun zetel of vestiging in België (beiden een '**Belgische belegger**'). Bij de uitgifte van nieuwe Aandelen (oftewel primaire markttransacties) is geen Taks op de Beursverrichtingen verschuldigd.

De Taks op de Beursverrichtingen bedraagt 0,35% van de aankoopprijs. Deze belasting is echter beperkt tot een maximum van € 1.600 per transactie en per partij.

De Taks op de beursverrichtingen is door elke partij afzonderlijk verschuldigd, dat wil zeggen de verkoper (overdrager) en de koper (verkrijger) ieder apart, en wordt geïnd door de professionele tussenpersoon.

Als de tussenpersoon echter buiten België is gevestigd, zal de belasting in principe verschuldigd zijn door de Belgische belegger, tenzij deze Belgische belegger kan aantonen dat de belasting al is voldaan. In een dergelijk geval moet de buitenlandse professionele tussenpersoon ook aan elke cliënt (die een dergelijke tussenpersoon een order geeft) een kwalificerende orderbevestiging (*borderel*) verstrekken, uiterlijk op de werkdag na de dag waarop de betreffende transactie is voltooid. De kwalificerende orderbevestigingen moeten in volgorde worden genummerd en de professionele tussenpersoon dient een afschrift hiervan te bewaren. Het duplicaat kan worden vervangen door een kwalificerend dag-tot-dag overzicht dat in serie is genummerd. Ook kunnen professionele tussenpersonen die buiten België zijn gevestigd, onder bepaalde voorwaarden en formaliteiten, een vertegenwoordiger voor de beursbelasting in België aanstellen overeenkomstig Artikel 126/3 van de WDRT ('**Aansprakelijke vertegenwoordiger voor de taks op de beursverrichtingen**'). Deze Aansprakelijke vertegenwoordiger voor de taks op de beursverrichtingen zal dan jegens de Belgische Schatkist aansprakelijk zijn voor de taks op de beursverrichtingen uit naam van cliënten die onder één van de bovenvermelde categorieën vallen (op voorwaarde dat deze cliënten niet in aanmerking komen voor de status van vrijgestelde personen voor beursbelastingendoeleinden van de taks op de beursverrichtingen, zie hieronder), en voor het naleven van de rapportageverplichtingen en de verplichtingen met betrekking tot het bijbehorende orderafschrift (*borderel*). Als een dergelijke Aansprakelijke vertegenwoordiger voor de Taks op de beursverrichtingen de uitstaande taks op de beursverrichtingen voldoet, zal de Belgische belegger, zoals hierboven vermeld, niet langer de taks op de beursverrichtingen verschuldigd zijn.

Er geldt een vrijstelling voor personen die voor eigen rekening handelen, waaronder buitenlandse beleggers, op voorwaarde dat zij een verklaring verstrekken aan de financiële tussenpersoon in België ter bevestiging van hun buitenlandse status, en voor bepaalde Belgische institutionele beleggers, zoals gedefinieerd in Artikel 126¹, 2^o CMDT voor de taks op de beursverrichtingen.

De Europese Commissie heeft op 14 februari 2013 de Ontwerprichtlijn inzake een belasting op financiële transacties of FTT aangenomen (zie hieronder). De Ontwerprichtlijn bepaalt momenteel dat zodra de FTT in werking is getreden, de deelnemende lidstaten naast de FTT geen andere belastingen op financiële transacties mogen heffen of invoeren (of btw, zoals bepaald in Richtlijn 2006/112/EG van de Raad van 28 november 2006 betreffende het gemeenschappelijke stelsel van belasting over de toegevoegde waarde). Voor België geldt dus dat de taks op de beursverrichtingen moet worden afgeschaft zodra de FTT van kracht wordt. De Ontwerprichtlijn met betrekking tot de FTT is nog steeds onderhevig aan onderhandelingen tussen de deelnemende lidstaten en kan daarom op elk moment worden gewijzigd.

16.1.4 Belgische Jaarlijkse Taks op de Effectenrekeningen

Met de wet van 17 februari 2021 is een jaarlijkse taks op effectenrekeningen ingevoerd in Artikel 201/3 e.v. WDRT (de '**Jaarlijkse Taks op de Effectenrekeningen**'), die van kracht is geworden op 26 februari 2021. De Jaarlijkse Taks op de Effectenrekeningen is een abonnementstaks die wordt geheven op effectenrekeningen en

niet op de houders ervan. Een effectenrekening wordt gedefinieerd als een rekening waarop financiële instrumenten kunnen worden gecrediteerd en gedebiteerd.

De belasting geldt voor effectenrekeningen die zowel in België als in het buitenland worden gehouden wanneer de rekeninghouder een Belgische rijksinwoner is of wanneer de rekening deel uitmaakt van de activa van een Belgische inrichting van een niet-Belgische ingezetene. De belasting is van toepassing op natuurlijke personen die woonachtig zijn in België, alsook op bedrijven en rechtspersonen (die zijn onderworpen aan de belasting voor rechtspersonen) die zijn gevestigd in België.

De belasting is ook van toepassing op effectenrekeningen die in België worden gehouden door niet-Belgische ingezetenen (zowel natuurlijke rechtspersonen als juridische entiteiten). Als het toepasselijke verdrag tot voorkoming van dubbele belastingheffing het recht om kapitaal te belasten toewijst aan het rechtsgebied waarin de houder verblijft, kan België de Jaarlijkse Taks op de Effectenrekeningen niet toepassen op de Belgische effectenrekeningen van niet-Belgische ingezetenen. Zoals hierboven beschreven, is de belasting van toepassing ongeacht of de rekening al dan niet in België wordt aangehouden indien de rekening deel uitmaakt van het vermogen van een Belgische inrichting van een niet-Belgische ingezetene.

De Jaarlijkse Taks op de Effectenrekeningen is van toepassing op effectenrekeningen waarvan de gemiddelde waarde van de activa tijdens de referentieperiode hoger is dan € 1.000.000. Deze referentieperiode begint in principe op 1 oktober en eindigt op 30 september van het volgende jaar. Een uitzondering op deze regel is de eerste referentieperiode die op 26 februari 2021 begint en op 30 september 2021 eindigt. De bovenbedoelde drempel wordt bepaald op basis van de gemiddelde waarde van de activa op de effectenrekening op referentiepunten binnen de referentieperiode (in principe 31 december, 31 maart, 30 juni en 30 september). De drempel wordt bepaald per effectenrekening, niet per rekeninghouder.

Het toepasselijke belastingtarief van 0,15%, wordt geheven over de gemiddelde waarde van de activa op de effectenrekening die de drempel van € 1.000.000 euro overschrijdt. Deze is echter beperkt tot 10% van het verschil tussen de gemiddelde waarde en de drempel van € 1.000.000 om te vermijden dat de Jaarlijkse taks op de effectenrekeningen ertoe zou leiden dat de waarde van de effectenrekening onder de drempel van € 1.000.000 euro daalt.

De Jaarlijkse taks op de effectenrekeningen wordt in principe geheven, aangegeven en betaald door de Belgische tussenpersoon. Wanneer de tussenpersoon buiten België is gevestigd, moet de belasting in principe worden aangegeven en betaald door de rekeninghouder, tenzij de rekeninghouder kan aantonen dat de belasting al is aangegeven en betaald door een tussenpersoon. Tussenpersonen die buiten België zijn gevestigd, kunnen in België een vertegenwoordiger aanstellen in overeenstemming met Artikel 201/9/1 WDRT (de '**Aansprakelijke vertegenwoordiger voor de Jaarlijkse Taks op de Effectenrekeningen**'). Deze vertegenwoordiger is verantwoordelijk voor de aangifte en betaling van de taks op de effectenrekeningen binnen het toepassingsgebied van de taks en die door dergelijke tussenpersonen worden beheerd. Als de Aansprakelijke vertegenwoordiger voor de Jaarlijkse Taks op de Effectenrekeningen de belasting heeft aangegeven en betaald, is de betrokken rekeninghouder, overeenkomstig het bovenstaande, de belasting niet langer verschuldigd.

De Jaarlijkse taks op de effectenrekeningen is echter niet van toepassing op effectenrekeningen van bepaalde categorieën rekeninghouders die actief zijn in de financiële sector of de fondsensector, zoals vermeld in Artikel 201/4 WDRT. Deze vrijstellingen zijn echter niet van toepassing indien een niet in aanmerking komende derde partij rechtstreeks of onrechtstreeks aanspraak maakt op de waarde van de effectenrekening.

De wet voorziet zowel in een algemene antimisbruikbepaling als in specifieke antimisbruikbepalingen die zijn gericht op (i) de opsplitsing van een effectenrekening in meerdere effectenrekeningen die bij dezelfde tussenpersoon worden aangehouden en (ii) de omzetting van belastbare financiële instrumenten die deel uitmaken van een effectenrekening, in financiële instrumenten op naam. Deze antimisbruikbepalingen gelden met terugwerkende kracht per 30 oktober 2020.

Potentiële beleggers wordt sterk aangeraden hun eigen belastingadviseurs te raadplegen over de mogelijke gevolgen van de nieuwe Jaarlijkse taks op de effectenrekeningen op hun eigen persoonlijke fiscale situatie.

16.1.5 Common Reporting Standard

In navolging van recente internationale ontwikkelingen is de uitwisseling van informatie voortaan onderworpen aan de Common Reporting Standard ('CRS').

Op 20 december 2020 hebben 110 rechtsgebieden de multilaterale overeenkomst inzake bevoegde autoriteiten ('MCAA') ondertekend. Dit is een multilaterale raamovereenkomst voor de automatische uitwisseling van financiële en persoonlijke informatie, waarbij de toekomstige bilaterale uitwisselingen van kracht worden zodra de ondertekenaars de daaropvolgende kennisgevingen indienen.

Krachtens de CRS moeten financiële instellingen die zijn gevestigd in een CRS-land (ruim 80 rechtsgebieden) volgens een zorgvuldigheidsnorm financiële informatie rapporteren over rapporteerbare rekeningen. Deze informatie betreft de rente, dividenden, rekeningsaldo of -waarde, inkomsten uit bepaalde verzekeringsproducten, financiële opbrengsten uit activa en andere inkomsten die zijn gegenereerd middels de op de rekening aangehouden activa of betalingen die met betrekking tot de rekening zijn gedaan. Tot de rapporteerbare rekeningen behoren rekeningen die worden aangehouden door natuurlijke personen en entiteiten (met inbegrip van trusts en stichtingen) met een fiscale verblijfplaats in een ander CRS-land. De norm bevat een vereiste om passieve entiteiten door te nemen om zo over de betrokken controlerende personen te rapporteren.

Op 9 december 2014 hebben de EU-lidstaten Richtlijn 2014/107/EU aangenomen betreffende de administratieve samenwerking op het gebied van de directe belastingen ('DAC2'), die voorziet in de verplichte automatische uitwisseling van financiële informatie zoals voorzien in de CRS. De DAC2 is een wijziging van de vorige richtlijn betreffende de administratieve samenwerking op het gebied van de directe belastingen, Richtlijn 2011/16/EU.

België heeft de DAC2 en de CRS geïmplementeerd middels de Wet van 16 december 2015 tot de regulatie van de uitwisseling van financiële rekeninginformatie tussen Belgische financiële instellingen en de FOD Financiën in het kader van de automatische internationale informatie-uitwisseling voor fiscale doeleinden ('**Wet van 16 december 2015**').

De Aandelen zijn onderworpen aan zowel de DAC2 als aan de Wet van 16 december 2015. Krachtens de DAC2 en de Wet van 16 december 2015 moeten Belgische financiële instellingen die de Aandelen houden voor fiscale ingezetenen in een andere staat waarin de CRS geldt, financiële informatie over de Aandelen (bijv. met betrekking tot baten en bruto-inkomsten) melden aan de Belgische bevoegde autoriteit, die deze informatie vervolgens doorgeeft aan de bevoegde autoriteit van de staat waarvan de uiteindelijke begunstigde een fiscale ingezetene is.

Als gevolg van de Wet van 16 december 2015 geldt de verplichte automatische informatie-uitwisseling in België (i) vanaf het inkomstenjaar 2016 (met een eerste informatie-uitwisseling in 2017) ten aanzien van de EU-lidstaten (inclusief Oostenrijk, ongeacht het feit dat de automatische informatie-uitwisseling door Oostenrijk ten aanzien van andere EU-lidstaten pas is voorzien vanaf het inkomstenjaar 2017), (ii) vanaf het inkomstenjaar 2014 (met een eerste informatie-uitwisseling in 2016) ten aanzien van de Verenigde Staten en (iii) vanaf de respectieve datum bepaald bij koninklijk besluit ten aanzien van overige niet-EU-staten die de MCAA hebben ondertekend.

In een Koninklijk Besluit van 14 juni 2017, zoals gewijzigd, werd bepaald dat de automatische informatieverstrekking moet plaatsvinden vanaf 2017 (voor het boekjaar 2016) voor een eerste lijst van achttien buitenlandse rechtsgebieden, vanaf 2018 (voor het boekjaar 2017) voor een tweede lijst van 44 rechtsgebieden, vanaf 2019 (voor het boekjaar 2018) voor nog een rechtsgebied en vanaf 2020 (voor het boekjaar 2019) voor een vierde lijst van zes rechtsgebieden.

Beleggers die twijfelen aan hun fiscale situatie dienen contact op te nemen met hun belastingadviseur.

16.1.6 De voorgestelde belasting op financiële transacties

Op 14 februari 2013 heeft de Europese Commissie een Ontwerprichtlijn aangenomen tot het aangaan van een nauwere samenwerking op het gebied van de belasting op financiële transacties in België, Duitsland, Estland, Griekenland, Spanje, Frankrijk, Italië, Oostenrijk, Portugal, Slovenië en Slowakije (de '**Deelnemende lidstaten**'). Op 16 maart 2016 heeft Estland zich echter formeel teruggetrokken uit de groep van staten die bereid zijn de FTT in te voeren.

De voorgestelde FTT heeft een zeer ruim toepassingsgebied en zou, indien deze in de huidige vorm zou worden ingevoerd, in bepaalde omstandigheden van toepassing zijn op bepaalde transacties in de Aandelen. Het is een belasting op derivatentransacties (zoals afdekkingsactiviteiten) en op effectentransacties, dat wil zeggen dat deze belasting van toepassing is op de handel in financiële instrumenten zoals aandelen en obligaties. De eerste uitgifte van instrumenten is in de huidige Ontwerprichtlijn vrijgesteld van belasting op financiële transacties. Dit betekent dat de uitgifte van en de inschrijving op de Aandelen niet zou worden onderworpen aan belasting op financiële transacties. De in een verklaring van 3 juni 2016 genoemde streefdatum van 30 juni 2016, waarop een volledige

overeenstemming over een voorgestelde FTT zou worden bereikt, is niet gehaald en er is geen specifieke nieuwe streefdatum voor de goedkeuring ervan.

Volgens de huidige voorstellen zou de FTT in bepaalde omstandigheden van toepassing kunnen zijn op personen die zowel binnen als buiten de Deelnemende lidstaten zijn gevestigd. In het algemeen zou deze van toepassing zijn op bepaalde transacties in de Aandelen, waarbij ten minste één partij een financiële instelling is en ten minste één partij in een Deelnemende lidstaat is gevestigd. Een financiële instelling kan zijn 'gevestigd' in een Deelnemende lidstaat of worden geacht te zijn 'gevestigd' in een Deelnemende lidstaat in een scala aan omstandigheden, waaronder (a) door transacties te verrichten met een persoon die in een Deelnemende lidstaat is gevestigd of (b) wanneer het financiële instrument waarop de transacties betrekking hebben, is uitgegeven in een Deelnemende lidstaat.

Als gevolg daarvan kunnen beleggers te maken krijgen met extra transactiekosten als de FTT in de huidige vorm wordt ingevoerd. Het tarief voor financiële instrumenten bedraagt minimaal 0,1% van de aankoopprijs (of van de marktwaarde indien deze hoger is). Niettemin zal het effectieve tarief hoger zijn doordat elke financiële instelling afzonderlijk belasting is verschuldigd, waardoor transacties tussen twee financiële instellingen tweemaal worden belast.

De Ontwerprichtlijn bepaalt dat de Deelnemende lidstaten naast de FTT (of btw zoals bepaald in Richtlijn 2006/112/EG van de Raad van 28 november 2006 betreffende het gemeenschappelijke stelsel van belasting over de toegevoegde waarde) geen andere belastingen op financiële transacties mogen handhaven of invoeren. Bijgevolg zou België de taks op de beursverrichtingen moeten afschaffen zodra de FTT van kracht wordt.

Het voorstel van de FTT blijft voor de Deelnemende lidstaten een punt van onderhandeling. Deze kan daarom worden gewijzigd voorafgaand aan enige implementatie, waarvan de vooruitzichten onduidelijk blijven. Bijkomende lidstaten kunnen besluiten om deel te nemen. Potentiële beleggers wordt sterk aangeraden om hun eigen belastingadviseur te raadplegen voor advies over de FTT.

16.2 Een aantal overwegingen inzake Federale inkomstenbelastingen in de Verenigde Staten

Het volgende deel is een algemene samenvatting op basis van de huidige wetgeving van een aantal redenen voor federale inkomstenbelastingen in de Verenigde Staten die relevant zijn voor de verwerving, eigendom en overdracht van Aangeboden Aandelen. Deze samenvatting is geen volledige beschrijving van alle fiscale overwegingen die relevant kunnen zijn voor toekomstige beleggers en is geen vervanging voor fiscaal advies. Deze uiteenzetting is alleen van toepassing op Houders in de VS (zoals hieronder gedefinieerd) die Aangeboden Aandelen in het Aanbod kopen, Aangeboden Aandelen als kapitaalgoederen houden en de Amerikaanse dollar als hun functionele valuta gebruiken. Bovendien worden in deze samenvatting niet alle fiscale overwegingen beschreven die van belang kunnen zijn in het kader van de specifieke omstandigheden van de Houder in de VS, zoals de fiscale gevolgen voor een Houder in de VS die aan speciale regels zijn onderworpen, zoals banken of andere financiële instellingen, verzekeringsmaatschappijen, handelaren in valuta en effecten, handelaren in effecten die zich richten op 'mark-to-market'-opbrengsten, gereguleerde beleggingsmaatschappijen, vastgoedbeleggingstrusts, van belasting vrijgestelde entiteiten, Amerikaanse expats, partnerschappen of andere doorstroomentiteiten, of constructies die zijn opgezet met het oog op de federale inkomstenbelasting in de VS (waaronder S-vennootschappen), personen die direct, indirect of constructief over 10% of meer beschikken van de totale gecombineerde stemrechten van de stemgerechtigde aandelen van de Vennootschap of van de totale waarde van het aandelenbelang van de Vennootschap, beleggers die zijn onderworpen aan de alternatieve minimumbelasting, beleggers die de Aangeboden Aandelen zullen houden als onderdeel van een hedge, dubbele positie, conversietransactie, constructieve verkoop of andere geïntegreerde financiële transactie, of beleggers die de Aangeboden Aandelen zullen houden in verband met een vaste inrichting of vaste basis buiten de Verenigde Staten. Deze samenvatting heeft ook alleen betrekking op de federale inkomstenbelasting in de VS en dus niet op andere federale belastingen in de US (zoals de opcentiemen voor Medicare op nettobeleggingsinkomsten of onroerend goed- of schenkingsbelastingen), staats- en lokale belastingen in de VS of overwegingen over belastingen buiten de VS.

In deze sectie wordt onder '**Houder in de VS**' verstaan een uiteindelijk gerechtigde van de Aangeboden Aandelen die voor de federale inkomstenbelasting in de VS (i) staatsburger of natuurlijke persoon is van de Verenigde Staten is, (ii) een vennootschap of andere zakelijke entiteit die als vennootschap opgericht of georganiseerd is volgens het recht van de Verenigde Staten of de politieke onderdelen daarvan, (iii) een trust die onderworpen is aan de zeggenschap van een of meer personen in de VS en aan het primaire toezicht van een rechtbank in de VS of (iv)

een nalatenschap waarvan de inkomsten, ongeacht de bron, zijn onderworpen aan de federale inkomstenbelasting in de VS.

De behandeling van een partner in een entiteit of een regeling die voor de federale inkomstenbelasting in de VS wordt behandeld als een partnerschap en die de Aangeboden Aandelen houdt, zal doorgaans afhangen van de status van de partner en de activiteiten van het partnerschap. Potentiële kopers die in het kader van de federale inkomstenbelasting in de VS partnerschappen zijn, dienen hun eigen belastingadviseur te raadplegen over de voor hen en hun partners relevante redenen voor de federale inkomstenbelasting in de VS met betrekking tot de verwerving, eigendom en overdracht van de Aangeboden Aandelen.

16.2.1 Regels voor passieve buitenlandse beleggingsmaatschappijen

Op basis van de samenstelling van de huidige bruto-activa en bruto-opbrengsten van de Vennootschap en de manier waarop de Vennootschap momenteel haar activiteiten uitoefent, meent de Vennootschap dat ze voor het huidige belastbare jaar van de Vennootschap als een PFIC kan worden geclassificeerd ten aanzien van de federale inkomstenbelasting in de VS. In het algemeen is een niet-Amerikaanse vennootschap een PFIC voor elk belastingjaar waarin, rekening houdend met een pro rata deel van de inkomsten en activa van bepaalde dochtervennootschappen die voor 25% of meer in handen zijn, ofwel (i) ten minste 75% van haar bruto-opbrengsten passieve opbrengsten zijn, ofwel (ii) ten minste 50% van de gemiddelde waarde van haar activa toe te schrijven is aan activa die passieve opbrengsten voortbrengen of worden geacht voort te brengen. Voor de toepassing van de PFIC-regels omvatten passieve opbrengsten doorgaans rente, huurinkomsten, dividenden, royalty's en bepaalde winsten op de verkoop van vaste activa. Contanten worden beschouwd als activa die passieve opbrengsten opleveren. Totdat de Vennootschap of haar dochtervennootschappen buiten de VS commercialisatie hebben bereikt en bruto-ontvangsten halen uit de verkoop van producten of diensten, verwacht de Vennootschap dat ten minste 75% van haar bruto-opbrengst uit passieve opbrengsten bestaat. De PFIC-bepaling vindt jaarlijks plaats en de status van de Vennootschap zou mogelijk kunnen wijzigen, afhankelijk van, onder andere, wijzigingen in de activiteiten van de Vennootschap (inclusief wanneer de Vennootschap commercialisatie bereikt), de samenstelling en de relatieve waarde van de bruto-ontvangsten en activa na het Aanbod, wat afhankelijk kan zijn van de marktwaarde van de Aangeboden Aandelen.

Als de Vennootschap een PFIC is voor een belastingjaar waarin een Houder in de VS de Aangeboden Aandelen in zijn bezit had (ongeacht of de Vennootschap al dan niet een PFIC bleef), wordt de winst die een Houder in de VS op een verkoop of andere belastbare overdracht (waaronder bepaalde verpandingen) van de Aangeboden Aandelen boekt, naar rato toegerekend aan de houdperiode waarin de Houder in de VS de Aangeboden Aandelen in zijn bezit had. De bedragen die worden toegerekend aan het belastbaar jaar van de verkoop of andere belastbare overdracht en aan enig jaar voordat de Vennootschap een PFIC werd, worden belast als gewone inkomsten in het jaar van de verkoop of andere belastbare overdracht. Het bedrag dat aan elk ander belastingjaar wordt toegerekend, wordt belast tegen het hoogste tarief dat, naargelang van het geval, in dat jaar geldt voor natuurlijke personen of vennootschappen, en hierover wordt ook rente geheven. Voor zover een Houder in de VS een uitkering op zijn Aangeboden Aandelen ontvangt die hoger is dan 125% van het gemiddelde van de jaarlijkse uitkeringen op de Aangeboden Aandelen in de voorgaande drie jaar of, als dat korter is, de houdperiode van de Houder in de VS, wordt deze uitkering op dezelfde wijze belast als winst, zoals hierboven beschreven, en komt deze uitkering niet in aanmerking voor het verlaagde belastingtarief op gekwalificeerde dividendopbrengsten van bepaalde Houders in de VS die geen vennootschap zijn, zoals beschreven in onderstaande paragraaf 16.2.2 (*Dividenden*).

Een Houder in de VS kan mogelijk sommige van de hierboven beschreven nadelige gevolgen van de PFIC-regels vermijden door ervoor te kiezen om jaarlijks de marktwaarde van de Aangeboden Aandelen te laten toekennen. De keuze is alleen mogelijk als de Aangeboden Aandelen worden beschouwd als 'verhandelbare aandelen', waaronder doorgaans aandelen worden verstaan die regelmatig in meer dan *de-minimishoeveelheden* worden verhandeld op een in aanmerking komende beurs. Als een Houder in de VS een mark-to-market-keuze maakt, worden de winsten die voortvloeien uit het op de markt brengen of overdragen van de Aangeboden Aandelen als gewone inkomsten beschouwd. Alle verliezen die het gevolg zijn van de waardering van de Aangeboden Aandelen op de markt, worden erkend tot het bedrag van de niet-teruggedraaide winsten die eerder in de inkomsten zijn opgenomen. Verliezen die voortvloeien uit de waardering van de Aangeboden Aandelen op de markt zijn normaal, maar verliezen vanwege de overdracht ervan zijn verliezen op de verkoop van vaste activa, behalve voor zover de eerder in de inkomsten opgenomen mark-to-market-opbrengsten. Er kan geen garantie worden gegeven dat de Aangeboden Aandelen in een voldoende frequentie en hoeveelheid zullen worden verhandeld om als 'verhandelbare aandelen' te worden beschouwd of dat Euronext Brussels al dan niet zal worden beschouwd als een in aanmerking komende beurs voor de doeleinden van de mark-to-market-keuze van de PFIC. Een geldige

mark-to-market-keuze kan niet worden herroepen zonder de toestemming van de Amerikaanse Internal Revenue Service ('IRS'), tenzij de Aangeboden Aandelen ophouden verhandelbare aandelen te zijn.

Een Houder in de VS kan de hierboven beschreven belastinggevolgen niet omzeilen door ervoor te kiezen de Vennootschap als een 'qualified electing fund' ('QEF') te behandelen, omdat de Vennootschap niet van plan is om Houders in de VS de benodigde informatie te verstrekken om met betrekking tot de Aangeboden Aandelen voor een QEF te kiezen.

Indien de Vennootschap in enig belastingjaar waarin een Houder in de VS Aangeboden Aandelen in zijn bezit had, een PFIC was en vervolgens niet langer een PFIC was, kan een Houder in de VS voorkomen dat de hierboven beschreven fiscale behandeling van toepassing blijft door ervoor te kiezen de Aangeboden Aandelen te verkopen alsof hij ze heeft verkocht op de laatste dag van het laatste belastingjaar waarin de Vennootschap een PFIC was (een 'deemed sale election'). Het effect van de veronderstelde verkoop is doorgaans dat de PFIC-status wordt 'gezuiverd' van aandelen van een voormalige PFIC die in handen is van een persoon in de VS. Hieruit vloeit voort dat in het geval een Houder in de VS voor een veronderstelde verkoop kiest, de Aangeboden Aandelen van deze Houder in de VS niet langer worden behandeld als aandelen van een PFIC, op voorwaarde dat de Vennootschap in een volgend belastingjaar niet opnieuw een PFIC wordt. Wanneer een Houder in de VS voor de verkoop van de Aangeboden Aandelen kiest, wordt hij geacht alle Aangeboden Aandelen op de laatste dag van het laatste belastingjaar waarin de Vennootschap een PFIC was, te hebben verkocht tegen een op die datum geldende reële marktwaarde. Eventuele winsten zouden worden erkend en worden belast volgens de hierboven beschreven PFIC-regels. Verliezen zouden niet worden erkend. De basis van de Houder in de VS in zijn Aangeboden Aandelen wordt verhoogd met het bedrag van de winst die op de veronderstelde verkoop wordt geboekt en wordt voor de toepassing van de PFIC-regels de houdperiode geacht aan te vangen op de dag na de veronderstelde verkoop.

Houders in de VS dienen hun eigen belastingadviseur te raadplegen over de mogelijke PFIC-status van de Vennootschap en de gevolgen ervan, indien de Vennootschap voor een willekeurig belastingjaar een PFIC zou zijn of een belang houdt in een Lower-tier PFIC, inclusief eventuele op handen zijnde verkiezingen en de gevolgen daarvan om enige daaruit voortvloeiende nadelige belastinggevolgen te beperken.

16.2.2 Dividenden

Behoudens de bovenstaande uiteenzetting in sectie 16.2.1(*Regels voor passieve buitenlandse beleggingsvennootschappen*), wordt het brutobedrag van een uitkering in contanten of goederen met betrekking tot de Aangeboden Aandelen (inclusief het bedrag van de Belgische belasting die daar eventueel op is geheven) bij de bruto-opbrengsten van de Houder in de VS inbegrepen als normale opbrengsten uit buitenlandse bron, zodra hij deze uitkering daadwerkelijk of constructief ontvangt. De dividenden zullen niet in aanmerking komen voor de aftrek van ontvangen dividenden die doorgaans beschikbaar is voor vennootschappen in de VS. Dividenden die worden ontvangen door in aanmerking komende Houders in de VS die geen vennootschappen zijn en voldoen aan een minimale houdperiode en bepaalde andere vereisten, worden doorgaans belast tegen het preferentiële tarief dat van toepassing is op gekwalificeerde dividendopbrengsten als de Vennootschap in aanmerking komt voor de voordelen van het verdrag inzake winstbelasting tussen de Verenigde Staten en België (het '**Verdrag**') en de Vennootschap geen PFIC is ten aanzien van de Houder in de VS in het belastingjaar van uitkering van de Vennootschap of het voorgaande belastingjaar. Voor zover de voornaamste categorie aandelen van de Vennootschap regelmatig en hoofdzakelijk wordt verhandeld wordt op Euronext Brussels of regelmatig wordt verhandeld wordt op Euronext Brussels en de voornaamste zetel van bestuur en toezicht van de Vennootschap in België is gevestigd, meent de Vennootschap dat zij in aanmerking komt voor de voordelen van het Verdrag.

Behoudens de algemeen geldende beperkingen kan een Houder in de VS alleen voor de niet-terugbetaalbare Belgische belasting die tegen het toepasselijke tarief is geheven, aanspraak maken op een aftrekpost of een buitenlands belastingkrediet. Als een Houder in de VS kiest voor de aftrek van de Belgische roerende voorheffing op dividenden die hij op de Aangeboden Aandelen ontvangt, moet hij alle in aanmerking komende buitenlandse winstbelastingen voor het betreffende belastingjaar aftrekken in plaats van deze te crediteren. Bij de berekening van de verrekening of aftrek van buitenlandse belastingen mogen Houders in de VS die geen vennootschap zijn en die in aanmerking komen voor het preferentiële belastingtarief dat van toepassing is op gekwalificeerde dividendopbrengsten, alleen rekening houden met het deel van het dividend dat effectief wordt belast tegen het hoogste toepasselijke marginale tarief. In het kader van de verrekening of aftrek van buitenlandse belastingen door de VS, vormen dividenden die met betrekking tot de Aangeboden Aandelen worden ontvangen doorgaans 'passieve opbrengsten' of 'algemene opbrengsten', afhankelijk van de specifieke omstandigheden van de Houder in de VS. De regels betreffende buitenlandse belastingkredieten of -aftrekken zijn complex en elke potentiële belegger wordt sterk aangeraden om voor een specifieke situatie zijn eigen belastingadviseur te raadplegen over

de beschikbaarheid van buitenlandse belastingkredieten of -aftrekken voor Belgische belastingen die op dividenden zijn geheven. Houders in de VS kunnen op grond van de Belgische wet of het Verdrag aanspraak maken op de terugbetaling of terugvordering van de Belgische belasting die op een dividend is geheven. Daarnaast kunnen bepaalde zakelijke Houders in de VS in aanmerking komen voor een vrijstelling krachtens Belgische recht. Zie de sectie 16.1.1e(ii)(*Belgische belasting op dividenden van Aangeboden Aandelen – Belgische inkomstenbelasting – Niet-inwoners of buitenlandse vennootschappen – Vermindering van Belgische roerende voorheffing op dividenden voor buitenlandse entiteiten*) hierboven. Buitenlandse belastingkredieten mogen geen deel uitmaken van het bedrag van de Belgische roerende voorheffing dat terugbetaalbaar is of waarvoor krachtens de Belgische wet een vrijstelling geldt.

Dividenden die worden uitbetaald in een andere valuta dan de Amerikaanse dollar, zullen bij de winst worden inbegrepen als een bedrag in Amerikaanse dollar op basis van de wisselkoers die geldt op de datum van ontvangst, ongeacht of de valuta op dat moment al dan niet is omgezet in Amerikaanse dollar of anderszins is omgerekend. De belastinggrondslag van een Houder in de VS in de niet-Amerikaanse valuta is gelijk aan het bedrag in Amerikaanse dollar dat bij de winsten is inbegrepen. Eventuele winsten of verliezen die worden gerealiseerd bij een latere omwisseling of andersoortige overdracht van de niet-Amerikaanse valuta voor een ander bedrag in Amerikaanse dollar worden doorgaans beschouwd als gewone winsten of verliezen uit een bron in de VS. Als dividenden die in een andere valuta dan de Amerikaanse dollar worden uitbetaald op de dag van ontvangst in Amerikaanse dollars worden omgewisseld, hoeft de Houder in de VS doorgaans geen wisselkoerswinsten of -verliezen op de dividendopbrengst te boeken.

16.2.3 Overdrachten

Behoudens bovenstaande uiteenzetting in sectie 16.2.1(*Regels voor passieve buitenlandse beleggingsvennootschappen*) zal de Houder in de VS bij de verkoop of andersoortige belastbare overdracht van Aangeboden Aandelen, doorgaans winsten of verliezen op de verkoop van vaste activa boeken voor een bedrag dat gelijk is aan het eventuele verschil tussen het bedrag dat op de verkoop of andersoortige belastbare overdracht wordt gerealiseerd, en de fiscale basis van de Houder in de VS voor de Aangeboden Aandelen, die in elk van deze gevallen worden uitgedrukt in Amerikaanse dollar. In verband met de verrekening of aftrek van buitenlandse belastingen, worden eventuele winsten of verliezen doorgaans beschouwd als winsten of verliezen uit bronnen in de VS en zullen deze worden gezien als langetermijnwinsten en -verliezen op de verkoop van vaste activa, indien de houdperiode van de verkochte Aangeboden Aandelen van de Houder in de VS langer is dan één jaar. Verliezen kunnen niettemin langetermijnverliezen op de verkoop van activa zijn, ongeacht de feitelijke houdperiode van een Houder in de VS, voor zover de Houder in de VS binnen een bepaalde periode, voorafgaand aan de verkoop of andersoortige overdracht van zijn Aangeboden Aandelen die meer dan 10% bedragen van de basis van de Houder in de VS in de Aangeboden Aandelen, een totale hoeveelheid gekwalificeerde dividenden heeft ontvangen die in aanmerking komen voor verlaagde belastingtarieven. Langetermijnwinsten op de verkoop van vaste activa van Houders in de VS die geen vennootschap zijn, worden belast tegen verlaagde tarieven. De aftrekbaarheid van verliezen op de verkoop van vaste activa is aan aanzienlijke beperkingen onderhevig. De initiële fiscale basis van de Aangeboden Aandelen van een Houder in de VS is doorgaans de Amerikaanse dollarwaarde van de Euro die in het Aanbod is betaald, zoals vastgesteld op de datum van aankoop.

Als de Aangeboden Aandelen op het moment van het Aanbod worden beschouwd als zijnde verhandeld op een 'gevestigde effectenmarkt', zal een Houder in de VS op kasbasis (of, indien hij daarvoor kiest, een Houder in de VS op basis van periodetoerekening) de Amerikaanse dollarwaarde van de kosten van dergelijke Aangeboden Aandelen bepalen door het betaalde bedrag om te rekenen tegen de contante wisselkoers op de afwikkelingsdatum van de aankoop. Een Houder in de VS die bij de verkoop of andersoortige overdracht van Aangeboden Aandelen een andere valuta dan de Amerikaanse dollar ontvangt, zal een bedrag realiseren dat gelijk is aan de Amerikaanse dollarwaarde van de ontvangen valuta tegen de contante koers op de datum van verkoop of andersoortige overdracht (of, als de Aangeboden Aandelen op het moment van de overdracht op een 'gevestigde effectenmarkt' worden verhandeld, in het geval van een transactie op kasbasis en Houders in de VS kiezen voor een periodetoerekening: de afwikkelingsdatum). Een Houder in de VS die het gerealiseerde bedrag niet bepaalt op basis van de contante koers op de afwikkelingsdatum, stemt in met een eventuele valutawinst of -verlies als de waarde van de valuta in Amerikaanse dollar die hij op de afwikkelingsdatum tegen de contante koers ontvangt, verschilt van het gerealiseerde bedrag. Een Houder in de VS heeft een fiscale basis in de ontvangen valuta die gelijk is aan de waarde in Amerikaanse dollar tegen de contante koers op de afwikkelingsdatum. Eventuele valutawinsten of -verliezen die op de afwikkelingsdatum of bij een latere omwisseling van niet-Amerikaanse valuta naar een ander bedrag in Amerikaanse dollar worden gerealiseerd, worden doorgaans beschouwd als gewone inkomsten of verliezen uit Amerikaanse bron.

16.2.4 Aangifte en naheffing

Dividenden op de Aangeboden Aandelen en opbrengsten uit de verkoop of andere overdracht van Aangeboden Aandelen moeten worden aangegeven bij de IRS, tenzij de houder een vennootschap is of anderszins over een grondslag voor vrijstelling beschikt. Op de rapporteerbare betalingen kan een naheffing worden toegepast, tenzij de houder de vereiste verklaring afgeeft, met inbegrip van het verstrekken van zijn belastingplichtig identificatienummer of anderszins een grondslag voor vrijstelling verstrekt. Elk geheven bedrag kan worden verrekend met de federale inkomstenbelasting in de VS die een Houder in de VS is verschuldigd of kan worden terugbetaald voor zover het bedrag hoger is dan de verschuldigde belasting, op voorwaarde dat de vereiste informatie tijdig aan de IRS wordt verstrekt.

Bepaalde Houders in de VS die geen vennootschap zijn, moeten aan de IRS informatie verstrekken met betrekking tot Aangeboden Aandelen die niet op een rekening van een financiële instelling in de VS worden gehouden. Beleggers die nalaten de vereiste informatie te verstrekken, kunnen aanzienlijke boetes opgelegd krijgen. Potentiële beleggers worden aangemoedigd hun eigen belastingadviseur te raadplegen over deze en eventuele andere rapportageverplichtingen die voortvloeien uit hun belegging in Aangeboden Aandelen.

Houders in de VS zijn mogelijk verplicht een IRS Form 926 in te dienen om de betaling van de Aanbiedingsprijs voor een Aangeboden Aandeel aan de Vennootschap aan te geven. Er kunnen aanzienlijke boetes worden opgelegd aan Houders in de VS die zich niet aan deze regels houden. Houders in de VS dienen hun eigen belastingadviseur te raadplegen over de eventuele verplichting tot het indienen van IRS Form 926.

DE BOVENSTAANDE UITEENZETTING IS EEN ALGEMENE SAMENVATTING. HIERIN WORDEN NIET ALLE BELASTINGZAKEN BEHANDELD DIE VOOR EEN BEPAALDE BELEGGER VAN BELANG KUNNEN ZIJN. POTENTIËLE BELEGGERS WORDT STERK AANGERADEN HUN EIGEN BELASTINGADVISEUR TE RAADPLEGEN OVER DE FISCALE GEVOLGEN DIE EEN BELEGGING IN DE AANGEBODEN AANDELEN HEEFT VOOR DE PERSOONLIJKE SITUATIE VAN DE BELEGGER.

17. OVERDRACHTSBEPERKINGEN

Zie sectie 3.4 (*Belangrijke informatie – Verkoopbeperkingen en overdrachtsbeperkingen*).

18. JURIDISCHE ZAKEN

Bepaalde juridische zaken in verband met dit Aanbod zijn voor de Vennootschap beoordeeld door Freshfields Bruckhaus Deringer LLP met betrekking tot de wetten van de Verenigde Staten en België. Bepaalde juridische zaken in verband met dit Aanbod zijn voor de Underwriters door Baker & McKenzie CVBA/SCRL beoordeeld met betrekking tot de wetten van België en door Baker & McKenzie LLP met betrekking tot de wetten van de Verenigde Staten.

19. ALGEMENE INFORMATIE

19.1 Juridische en commerciële naam

De juridische en commerciële naam van de Vennootschap is Biotalys. Zij voert haar activiteiten (inclusief via haar dochtervennootschap) uit onder de naam Biotalys en bijbehorende geregistreerde handelsmerken.

19.2 Rechtsvorm en oprichting

De Vennootschap heeft de rechtsvorm van een naamloze vennootschap naar Belgisch recht. Krachtens de bepalingen van het WVV is de aansprakelijkheid van de aandeelhouders van de Vennootschap in principe beperkt tot het bedrag van hun respectieve toegezegde bijdrage aan het kapitaal van de Vennootschap.

De Vennootschap is op 4 januari 2013 opgericht onder de naam 'Agrosavfe'. De Vennootschap is ingeschreven in het rechtspersonenregister (Gent, afdeling Gent) onder ondernemingsnummer 0508.931.185 en haar identificatiecode voor juridische entiteiten ('LEI') is 69940040QC7E3C0G3X07.

19.3 Statutaire zetel

De statutaire zetel van de Vennootschap is gevestigd te Buchtenstraat 11, 9051 Sint-Denijs-Westrem, België met telefoonnummer (+32) (0)9 274 54 00. De website van de Vennootschap is www.biotalys.com.

Het is de Raad van Bestuur toegestaan om de statutaire zetel door een eenvoudige beslissing te verplaatsen naar een andere locatie in België, behalve in gevallen waarin de overdracht de vertaling van de Statuten naar een andere taal vereist in overeenstemming met de Belgische taalwetgeving. Elke verplaatsing van de statutaire zetel zal door de Raad van Bestuur openbaar worden gemaakt in de bijlagen bij het Belgisch Staatsblad. Na een beslissing van de Raad van Bestuur kan de Vennootschap administratieve kantoren, dochtervennootschappen, filialen en agentschappen opzetten, zowel in België als in het buitenland.

19.4 Boekjaar

Het boekjaar van de Vennootschap begint op 1 januari en eindigt op 31 december.

19.5 Commissaris

De commissaris van de Vennootschap is Deloitte Bedrijfsrevisoren BV, met statutaire zetel in Gateway building, Luchthaven Brussel Nationaal 1 J, B-1930 Zaventem, België, vertegenwoordigd door Gert Vanhees, accountant. De commissaris van de Vennootschap is met ingang van 19 april 2019 herbenoemd voor de statutaire termijn van drie jaar door de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap die plaatsvond op 19 april 2019. De Belgische wet beperkt de aansprakelijkheid van de commissaris tot € 3 miljoen (voor een niet-beursgenoteerde vennootschap) en € 12 miljoen (voor een beursgenoteerde vennootschap) voor taken die door de Belgische wet voorbehouden zijn aan accountants, of in overeenstemming met de Belgische wet, zoals het controleren van de hierboven beschreven jaarrekening, anders dan aansprakelijkheid als gevolg van bedrog of ander opzettelijk plichtsverzuim.

De Geconsolideerde Jaarrekening en haar statutaire jaarrekening per 31 december 2018 zijn gecontroleerd door Deloitte Bedrijfsrevisoren BV, die een oordeel zonder voorbehoud heeft gegeven over deze jaarrekening. De Verkorte Geconsolideerde Tussentijdse Financiële Staten werden onderworpen aan een nazicht door Deloitte Bedrijfsrevisoren BV, dat een oordeel zonder voorbehoud heeft gegeven over deze financiële resultaten. Deloitte Bedrijfsrevisoren BV heeft ingestemd met de opname van haar verslag in de Geconsolideerde Jaarrekening en de Verkorte Geconsolideerde Tussentijdse Financiële Resultaten in dit Prospectus evenals met opname bij wijze van verwijzing in het Prospectus van haar verslagen over de statutaire jaarrekening per 31 december 2018 in de vorm en context waarin ze zijn opgesteld en heeft op datum van dit Prospectus haar toestemming niet ingetrokken.

19.6 Geen significante wijziging

Per de datum van dit Prospectus zijn er sinds 31 december 2020 geen significante wijzigingen geweest in het financiële rendement, de financiële positie en de handelspositie van de Groep. Zie hoofdstuk 8 (*Operationeel en financieel overzicht*) voor meer informatie over de huidige handelsactiviteiten van de Vennootschap en de recente ontwikkelingen.

19.7 Opties of voorkeursrechten met betrekking tot aandelen

Tenzij zoals vermeld in de hoofdstukken 10.10 (*Management en deugdelijk bestuur – Beschrijving van de aandelengerelateerde incentiveplannen*) en 13.3.4 (*Omschrijving van kapitaal en statuten – Aandelenkapitaal en aandelen – Uitstaande inschrijvingsrechten*), is de Vennootschap geen partij in een contract of regeling (of overwogen contract of regeling), waarbij een optie of voorkeursrecht van welke aard dan ook wordt gegeven (of wordt voorgesteld) aan wie dan ook om in te schrijven op effecten in de Vennootschap.

19.8 Financiële dienstverlening

Vanaf de Noteringsdatum zal de financiële dienstverlening voor de Aandelen van de Vennootschap worden verstrekt door Caisse Interprofessionnelle de Dépôts et de Virements de Titres SA/Interprofessionele Effectendepositen Girokas NV (C.I.K.) (Euroclear), de Belgische centrale effectenbewaarinstantie, gevestigd te Koning Albert II laan 1, B-1210 Brussel, België. Indien de Vennootschap haar beleid in dit opzicht wijzigt, zal dit worden aangekondigd in overeenstemming met de toepasselijke wetgeving.

19.9 Beschikbare Documenten

Onverminderd alle toepasselijke effectenwetten, zullen exemplaren van de volgende documenten kosteloos verkrijgbaar zijn op de website van de Vennootschap (www.biotalys.com), en tijdens de normale kantooruren op de statutaire zetel van de Vennootschap vanaf de datum van dit Prospectus tot minstens de Afsluitingsdatum:

- dit Prospectus;
- de Statuten;
- het Corporate Governance Charter;
- de Geconsolideerde Jaarrekening; en
- de enkelvoudige rekeningen van de Vennootschap per 31 december 2020, 2019 en 2018.

19.10 Opname bij wijze van Verwijzing

De Statuten (de officiële Nederlandse versie en een Engelse vertaling daarvan) en de enkelvoudige jaarrekening van de Vennootschap per 31 december 2018 zijn bij wijze van verwijzing opgenomen in dit Prospectus en maken als dusdanig deel uit van dit Prospectus. Ze zijn beschikbaar op de website van de Vennootschap (www.biotalys.com). De Statuten zijn kosteloos verkrijgbaar op de website van de Vennootschap (www.biotalys.com).

19.11 Geen Opname van de Website

Potentiële beleggers dienen uitsluitend af te gaan op de informatie die in dit Prospectus wordt verstrekt of die door verwijzing in dit Prospectus is opgenomen. Geen andere documenten of informatie, inclusief de inhoud van de website van de Vennootschap (www.biotalys.com), inclusief websites die toegankelijk zijn via hyperlinks op deze website of websites van enige dochtervennootschap, verbonden vennootschap en joint venture van de Vennootschap, maken deel uit van en/of zijn via verwijzing opgenomen in dit Prospectus. De informatie op de website van de Vennootschap werd niet onderzocht of goedgekeurd door de FSMA.

20. BEGRIPPENLIJST VAN GESELECTEERDE TERMEN

De volgende definities zijn in dit hele Prospectus van toepassing, tenzij de context anders vereist:

a.i.	biochemisch actief bestanddeel;
Betrokken personen	(1) beleggers die professionele ervaring hebben in aangelegenheden in verband met beleggingen die in de Order vallen; (2) beleggers die entiteiten zijn met een hoge nettowaarde die vallen onder artikel 49 par. 2 lit. a) tot d) van de Order; en (3) andere personen aan wie dit Prospectus anderszins op wettige wijze kan worden medegedeeld;
Betrokken Staat	een lidstaat van de EER;
Aanbiedingsperiode	periode die begint op 23 juni 2021 en naar verwachting uiterlijk om 1614:00 uur (CEST) eindigt op 1 juli 2021, behoudens vervroegde afsluiting, met dien verstande dat de Aanbiedingsperiode in elk geval geopend zal zijn gedurende ten minste zes werkdagen vanaf de beschikbaarheid van dit Prospectus;
Aanbiedingsprijs	de prijs per Aangeboden Aandeel;
Aanbod	initieel aanbod van maximaal 6.333.333 nieuwe aandelen van de Vennootschap zonder nominale waarde;
Aandeelhoudersovereenkomst	de aandeelhoudersovereenkomst die de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap en de Vennootschap hebben gesloten en die onder meer bepalingen bevat betreffende de activiteiten en het bestuur van de Vennootschap, alsook voorkeursrechten en overdrachtsbeperkingen met betrekking tot de Aandelen zijn aangegaan, maar die zal worden beëindigd na de afsluiting van het Aanbod;
Aandelen	de aandelen van de Vennootschap zonder nominale waarde;
Aandelenhergroepering	de conversie van alle bestaande preferente A aandelen, preferentiële B preferente B aandelen en preferentiële C preferente C aandelen in gewone Aandelen;
Aangeboden Aandelen	de Aandelen die door de Vennootschap worden aangeboden tijdens het Aanbod, inclusief, al naargelang het geval, in het kader van de Verhogingsoptie en de Overtoewijzingsoptie;
Aansprakelijke vertegenwoordiger voor de jaarlijkse taks op de effectenrekeningen	Aansprakelijke vertegenwoordiger voor de jaarlijkse taks op de effectenrekeningen in overeenstemming met artikel Artikel 201/9/1 WDRT;
Aansprakelijke vertegenwoordiger voor de taks op de beursverrichtingen	aansprakelijke vertegenwoordiger voor de taks op de beursverrichtingen in overeenstemming met Artikel 126/3 WDRT;
Afsluitingsdatum	op of rond 5 juli 2021;
AgTech	Agrarische technologie;
Artikel 203 WIB Taxatievoorwaarde	Voorwaarden met betrekking tot de belasting van de onderliggende uitgekeerde inkomsten en de afwezigheid van misbruik, zoals beschreven in artikel Artikel 203 WIB;

Belgian GAAP	algemeen aanvaarde grondslagen voor boekhoudkundige waardering in België;
Belgisch Aanbod	initieel openbaar aanbod aan particuliere en institutionele beleggers in België;
Belgisch Overnamebesluit	het Belgische Koninklijk Besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen, zoals gewijzigd;
Belgische beleggerBelegger	een professionele tussenpersoon gevestigd buiten België, ofwel door particulieren met een gewoonlijke verblijfplaats in België, of rechtspersonen op basis van hun voor rekening van hun maatschappelijke zetel of vestiging in België, die de aankoop en de verkoop uitvoert en enige andere verwerving of overdracht van de Aandelen onder bezwarende titel;
Belgische Corporate Governance Code	de Belgische Corporate Governance Code 2020;
Belgische Overnamewet	De dertiende richtlijn Vennootschapsrecht (Europese richtlijn 2004/25/EG van 21 april 2004) door de Belgische Wet van het Koninklijk Besluit van 1 april 2007 op inzake openbare overnamebiedingen, zoals gewijzigd;
biologische bestrijdingsmiddelen	biologische gewasbeschermingsmiddelen en naoogstbeschermingsmiddelen;
BPPD	De divisie Biomesticides and Pollution Prevention van het EPA;
CDPR	California Department of Pesticide Registration;
CISA	Swiss Federal Act on Collective Investment Schemes;
CMO	productiepartners;
Corporate Governance Charter	het corporate governance charter van de Vennootschap;
CRO	onderzoekspartner;
CRS	Common Reporting Standard;
DAC2	Richtlijn 2014/107/EU inzake administratieve samenwerking in directe belastingen;
DAR	Draft Assessment Report;
Deelnemende Beleggers	bepaalde bestaande aandeelhouders van de Vennootschap, met inbegrip van alle bestaande aandeelhouders van de Vennootschap die meer dan 5% van de uitstaande Aandelen bezitten vóór het sluiten van het Aanbod zoals vermeld in sectie 11.1 (<i>Hoofdaandeelhouders – Overzicht</i>), evenals de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij NV en BNP Paribas Fortis Private Equity Belgium NV/SA;
Deelnemende Lidstaten	België, Duitsland, Estland, Griekenland, Spanje, Frankrijk, Italië, Oostenrijk, Portugal, Slovenië en Slowakije;
DoE	Design of Experiment;
ECB	Europese Centrale Bank;
ECB Dagelijkse Referentievoet	Dagelijkse de dagelijkse referentiewisselkoers zoals gepubliceerd door de ECB;
EER	Europese Economische Ruimte;

EFSA	Europese autoriteit Autoriteit voor Voedselveiligheid;
EP	product voor eindgebruik;
EPA	Environmental Protection Agency;
ESOP 2017 Inschrijvingsrechten	ESOP Inschrijvingsrechten die aan werknemers, consultants of bestuurders van de Vennootschap zijn toegekend conform het 2017 ESOP 2017 plan;
ESOP 2020 Inschrijvingsrechten	ESOP Inschrijvingsrechten die werden toegekend aan werknemers, consultants en bestuurders van het Bedrijf of een gelieerde onderneming conform het 2020 ESOP 2020 plan;
ESOP 2021 Inschrijvingsrechten	ESOP Inschrijvingsrechten kunnen worden toegekend aan werknemers, consultants en bestuurders van het Bedrijf of een verbonden vennootschap conform het ESOP 2021 plan zoals op 18 juni 2021 goedgekeurd door de algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap;
ESOP Inschrijvingsrechten	De de ESOP 2017 Inschrijvingsrechten, en de ESOP 2020 Inschrijvingsrechten en de ESOP 2021 Inschrijvingsrechten;
ETA	Overeenkomst inzake overdracht van aandelen;
EU	Europese Unie;
EURL ECVAM	EU-referentielaboratorium voor alternatieven voor dierproeven;
F&G	fruit en groenten;
FAO	Voedsel- en landbouworganisatie;
FIFRA	EPA-verordening krachtens de federale Amerikaanse wet inzake insecticiden, fungiciden en rodenticiden;
FRAC	Fungicide Resistance Action Committee;
FSMA	Geblokkeerde Financiële Instrumenten
Geblokkeerde Financiële Instrumenten	(i) de Aandelen en alle andere effecten met aandelenkarakter zoals gedefinieerd in artikel 2(b) van de Prospectusverordening, uitgegeven door de Vennootschap, (ii) certificaten en contractuele rechten (met inbegrip van opties, futures, swaps en andere derivaten) uitgegeven of aangegaan door, of in samenwerking met, de Vennootschap of één van haar dochtervennootschappen en die één van de onder (i) bedoelde financiële instrumenten vertegenwoordigen, daarop recht geven of die kunnen worden geconverteerd of terugbetaald of omgeruild voor een van de onder (i) bedoelde financiële instrumenten (iii) effecten uitgegeven in ruil voor de financiële instrumenten bedoeld in (i) en (ii) in het kader van een fusie, splitsing of spin-off van de Vennootschap;
Geconsolideerde Jaarrekening	de geauditeerde gecontroleerde geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap per en voor de jaren afgesloten op 31 december 2020 en 2019;
GG	genetisch gewijzigd;
GIK's	gekwificeerde institutionele kopers;
GLP	Goede laboratoriumpraktijken;

GMM	genetisch gewijzigde micro-organismen
GTM	go-to-market-strategie;
Houder in de VS	een uiteindelijk gerechtigde van de Aangeboden Aandelen die voor de federale inkomstenwinstbelasting in de VS (i) staatsburger of natuurlijke persoon is van de Verenigde Staten is, (ii) een vennootschap of andere zakelijke entiteit die als vennootschap opgericht of georganiseerd is volgens het recht van de Verenigde Staten of de politieke onderdelen daarvan, (iii) een trust die onderworpen is aan de zeggenschap van een of meer personen in de VS en aan het primaire toezicht van een rechtbank in de VS of (iv) een nalatenschap waarvan de inkomsten, ongeacht de bron, zijn onderworpen aan de federale inkomstenwinstbelasting in de VS;
HSE	Gezondheid, veiligheid en milieu;
In het VK Gekwalificeerde Beleggers	personen in het Verenigd Koninkrijk die 'gekwalificeerde beleggers' zijn in de zin van artikel 2 van de Prospectusregulering van het Verenigd Koninkrijk;
InschrijvingsverplichtingenInschrijvings verbintenissen	een totaalbedrag van € 27,86 miljoen waartoe de Deelnemende Beleggers zich onherroepelijk hebben verbonden om in te schrijven op het Aanbod tegen de Aanbiedingsprijs, op de enkele voorwaarde van (i) de volledige toewijzing van hun respectieve Inschrijvingsverbintenis, en (ii) de afsluiting van het sluiten van het Aanbod;
Institutionele beleggers	Bepaalde gekwalificeerde en/of institutionele beleggers in de EER, het Verenigd Koninkrijk en Zwitserland samen met de GIK's;
IPM	geïntegreerde gewasbescherming;
IRS	Amerikaanse Internal Revenue Service;
Jaarlijkse taks op de effectenrekeningen	De de jaarlijkse taks op de effectenrekeningen zoals vermeld in de artikelen Artikelen 201/3 en volgende WDRT;
KG/KC	Kwaliteitsbeoordeling en kwaliteitscontrole;
kmo's	kleine en middelgrote ondernemingen;
Koninklijk Besluit betreffende primaire marktpraktijken	Koninklijk Besluit m.b.t. primaire marktpraktijken van 17 mei 2007 betreffende primaire marktpraktijken;
LEI	Identificatiecode voor juridische entiteiten;
Lock-up en verkoopcoördinatieovereenkomst	de Lock-up en verkoopcoördinatieovereenkomst tussen de huidige aandeelhouders die 1% of meer van de Aandelen bezitten op de datum van dit Prospectus en de leden van de Raad van Bestuur en het Uitvoerend Comité, de Underwriters en de Vennootschap;
Lock-up Periode	een periode van twaalf maanden na de Afsluitingsdatum;
mAbs	monoklonale antilichamen;
MAFF	Ministerie van landbouw, bosbouw en visserij;
MCAA	multilaterale overeenkomst voor bevoegde instanties;

MRL	de limiet van toegestane pesticideresiduen;
MTA	Materiële Transferovereenkomst;
NBB	Nationale Bank van België;
Noteringsdatum	op of rond 2 juli 2021;
OFP's	organisaties voor de financiering van pensioenen;
Omgekeerde Aandelensplitsing	de omgekeerde splitsing van alle bestaande Aandelen na de Aandelenhergroepering in verschillende Aandelen tegen een verhouding van 2:1 om de waarde per individueel Aandeel van de Vennootschap te verhogen in het kader van het Aanbod;
Order	Artikel 19 par. 5 van de Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005;
OSV	Octrooisamenwerkingsverdrag;
Overtoeuwijzingsoptie	een inschrijvingsrecht om bijkomende nieuwe Aandelen te kopen in een aantal dat gelijk is aan 15% van het werkelijke aantal Aandelen waarop is ingeschreven in het Aanbod (d.w.z. inclusief de nieuwe Aandelen waarop is ingeschreven in het kader van de effectieve uitoefening van de Verhogingsoptie, in voorkomend geval, maar maximaal 15% van het werkelijke aantal aandelen waarop wordt ingeschreven) kan worden betaald tegen de Aanbiedingsprijs om eventuele overtoewijzingen of shortposities in verband met het Aanbod te dekken; een dergelijk inschrijvingsrecht kan tot zijn maximum worden uitgeoefend, zelfs als er niet volledig is ingeschreven op het Aanbod en kan worden uitgeoefend gedurende een periode van 30 dagen na de Noteringsdatum;
PE	vaste inrichting;
PHI	Vóóroogstinterval;
PIP	in planten opgenomen beschermingsmiddelen
PPP	plantbeschermingsproducten;
Prijsvork	tussen € 7.50 en € 8.50 per Aangeboden Aandeel;
Prospectus	dit prospectus waarin het initiële aanbod van maximaal 6.333.333 nieuwe aandelen, zonder nominale waarde, van de Vennootschap wordt uiteengezet;
Prospectusregulering van het Verenigd Koninkrijk	Regulering (EU) 2017/1129 zoals deze deel uitmaakt van het nationale recht krachtens de Britse European Union (Withdrawal) Act 2018 en onderliggende wetgeving;
Prospectusverordening	Artikel 3 van Verordening 2017/1129 van 14 juni 2017 betreffende het prospectus dat moet worden gepubliceerd moet worden wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt;
Prospectuswet	Artikel 26, §1 en §2 van de Belgische Wet van 11 juli 2018 betreffende het openbare aanbod van effecten en de toelating van effecten tot de handel op een gereguleerde markt;
QEF	Qualified electing fund;

Raad van Bestuur	Biotalys' Raad van Bestuur
RAID	een speciaal gedeeld opslagapparaat, waardoor storingen van de harde schijf kunnen worden opgevangen;
Regulation S	Regulation S van de US Securities Act;
RMS	Rapporteur lidstaat;
Rule 144A	Rule 144A onder de US Securities Act van 1933, zoals gewijzigd;
SIX	SIX Zwitserse beurs;
Stabilisatiemanager	Joh. Berenberg, Gössler & Co. KG;
Stabilisatieperiode	30 dagen na de Noteringsdatum;
Taks op de beursverrichtingen	taks op de beursverrichtingen zoals vermeld in Artikel 120 en in overeenstemming met WDRT;
TGAI	Technisch actief bestanddeel;
Toepassingsvoorwaarden voor het DBI-regime	(1) de in België gevestigde vennootschap houdt Aandelen die minstens 10% vertegenwoordigen van het kapitaal van de Vennootschap, of een participatie in de Vennootschap met een aankoopwaarde van minstens € 2.500.000 (met dien verstande dat slechts één van de twee voorwaarden moet zijn voldaan); (2) de Aandelen zijn of zullen gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar in volle eigendom worden gehouden; en (3) aan de voorwaarde van artikel Artikel 203 WIB Taxatievoorwaarde is voldaan;
Uitvoerend Comité	Biotalys' uitvoerend comité;
Uniforme basisbeginselen	de uniforme basisbeginselen opgenomen in Verordening (EU) nr. 546/2011 van de Commissie;
US Exchange Act	US Securities Exchange Act van 1934, zoals gewijzigd;
US Securities Act	US Securities Act van 1933, zoals gewijzigd;
Vennootschap	Biotalys NV;
Verdrag	het inkomstenbelastingverdrag tussen de Verenigde Staten en België;
Verhogingsoptie	De de optie om het totaal aantal nieuwe aandelen dat in het Aanbod wordt aangeboden te verhogen met maximaal 15% van het totaal aantal nieuwe aandelen dat oorspronkelijk werd aangeboden tot 7.283.332 nieuwe aandelen, ingeval er volledig is ingeschreven op de oorspronkelijk Aanboden Aandelen;
Verkorte Geconsolideerde Tussentijdse Financiële Resultaten	de niet-gecontroleerde geconsolideerde tussentijdse financiële resultaten van de Vennootschap voor de drie maanden afgesloten op 31 maart 2021 en 2020;
VHH	een enkel variabel domein;
VIB	Vlaams Instituut voor Biotechnologie
VLAIO	Vlaanderen Innovatie en ondernemerschap.
VN	Verenigde Naties;

WDRT	Belgische Wetboek van 2 maart 1927 betreffende diverse rechten en taksen;
Wet van 16 december 2015	de Wet van 16 december 2015 tot regeling van de mededeling van inlichtingen betreffende financiële rekeningen tussen door de Belgische financiële instellingen en de FOD Financiën in het kader van de automatische uitwisseling van financiële informatie op internationaal niveau en voor belastingdoeleinden;
WIB	Wetboek van de Inkomstenbelastingen;
WVV	Belgische Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen;

21. BRONNEN

- ¹ IHS Markit, Global Biocontrol Market Overview, voorbereid voor Biotalys, maart 2020.
- ² IHS Markit, Jonathan Shoham, The rise of biological products in the crop protection and plant nutrition markets, juni 2020 - <https://ihsmarkit.com/research-analysis/the-rise-of-biological-products-in-crop-protection-and-nutriti.html>.
- ³ IHS Markit, Global Biocontrol Market Overview, voorbereid voor Biotalys, maart 2020.
- ⁴ Gonsalves, D & Gonsalves, Carol & Ferreira, Stephen & Pitz, K. & Fitch, M. & Manshardt, Richard & Slightom, Jerry. (2004). Transgenic Virus-Resistant Papaya: From Hope to Reality in Controlling Papaya Ringspot Virus in Hawaii. APSnet. 10.1094/APSnetFeature-2004-0704.
- ⁵ OECD, Agricultural Policy Monitoring and Evaluation 2020 - <https://www.oecd.org/agriculture/topics/agricultural-policy-monitoring-and-evaluation/>.
- ⁶ Zie VIB, „Immunisation of animals for the generation and production of antibodies. Opinion document in response to the EURL ECVAM recommendation on non-animal-derived antibodies” - https://vib.be/sites/default/files/Opinion%20on%20immunisation%20of%20animals%20for%20Abs_final.pdf.
- ⁷ Combinatie van de verstrekte gegevens uit secties 9.6.1, 9.6.2 en 9.6.3.
- ⁸ Afgeleid van de FAO-database: <http://www.fao.org/faostat/en/?#data>.
- ⁹ EFSA, The 2017 European Union report on pesticide residues in food, 26 June 2019 (toegankelijk op: https://www.efsa.europa.eu/en/interactive_pages/Pesticides_report_2017).
- ¹⁰ The Boston Consulting Group, 'Tackling the 1.6b ton food loss and waste crisis', 2018 - <https://www.bcg.com/publications/2018/tackling-1.6-billion-ton-food-loss-and-waste-crisis>.
- ¹¹ Soberón, Mario & Bravo, Alejandra & Blanco, Carlos. (2016). Strategies to Reduce Insecticide Use in Agricultural Production. 10.1016/B978-0-08-100596-5.03063-8 - https://www.researchgate.net/publication/313845110_Strategies_to_Reduce_Insecticide_Use_in_Agricultural_Production.
- ¹² Poore, J., & Nemecek, T. (2018). Science, 360(6392), 987-992.
- ¹³ World Resources Institute, Tim Searchinger, Richard Waite, Craig Hanson, Janet Ranganathan, Patrice Dumas and Emily Matthews – Creating a sustainable food future, July 2019 - <https://research.wri.org/wrr-food>.
- ¹⁴ Doelstellingen voor duurzame ontwikkeling van de VN, doel 12: Duurzame consumptie- en productiepatronen garanderen - <https://www.un.org/sustainabledevelopment/sustainable-consumption-production/>.
- ¹⁵ IHS Markit, Global Biocontrol Market Overview, voorbereid voor Biotalys, maart 2020.
- ¹⁶ IHS Markit, Global Biocontrol Market Overview, voorbereid voor Biotalys, maart 2020.
- ¹⁷ Lukmanul Hakim Samada and Usman Sumo Friend Tambunan / OnLine Journal of Biological Sciences 2020, 20 (2): 66.76 DOI: 10.3844/ojbsci.2020.66.76 - <https://thescipub.com/pdf/ojbsci.2020.66.76.pdf>.
- ¹⁸ Phillips McDougall, Evolution of the Crop Protection Industry since 1960 (2018) - <https://croplife.org/wp-content/uploads/2018/11/Phillips-McDougall-Evolution-of-the-Crop-Protection-Industry-since-1960-FINAL.pdf>; Phillips McDougall, The Cost of New Agrochemical Product Discovery, Development and Registration in 1995, 2000, 2005-8 en 2010-2014. R&D expenditure in 2014 and expectations for 2019, March 2016 - <https://croplife.org/wp-content/uploads/2016/04/Cost-of-CP-report-FINAL.pdf>.
- ¹⁹ The Boston Consulting Group, 'Tackling the 1.6b ton food loss and waste crisis', 2018 - <https://www.bcg.com/publications/2018/tackling-1.6-billion-ton-food-loss-and-waste-crisis>.
- ²⁰ The Boston Consulting Group, 'Tackling the 1.6b ton food loss and waste crisis', 2018 - <https://www.bcg.com/publications/2018/tackling-1.6-billion-ton-food-loss-and-waste-crisis>.
- ²¹ IPCC, 2019: Climate Change and Land: an IPCC special report on climate change, desertification, land degradation, sustainable land management, food security, and greenhouse gas fluxes in terrestrial ecosystem, P.R. Shukla, J. Skea, E. Calvo Buendia, V. Masson-Delmotte, H.-O. Pörtner, D. C. Roberts, P. Zhai, R. Slade, S. Connors, R. van Diemen, M. Ferrat, E. Haughey, S. Luz, S. Neogi, M. Pathak, J. Petzold, J. Portugal Pereira, P. Vyas, E. Huntley, K. Kissick, M. Belkacemi, J. Malley, (Eds.) - <https://www.ipcc.ch/site/assets/uploads/sites/4/2021/02/210202-IPCCJ7230-SRCCL-Complete-BOOK-HRES.pdf>; United Nations Climate Change, Fighting Food Waste Means Fighting Climate Change, 29 september 2020 - <https://unfccc.int/news/fighting-food-waste-means-fighting-climate-change>; Ritchie, H., Food waste is responsible for 6% of global greenhouse gas emissions, 18 maart 2020 - <https://ourworldindata.org/food-waste-emissions#licence>.
- ²² Doelstellingen voor duurzame ontwikkeling van de VN, doel 12: Duurzame consumptie- en productiepatronen garanderen - <https://www.un.org/sustainabledevelopment/sustainable-consumption-production/>.
- ²³ Mededeling van de Commissie aan het Europees Parlement, de Raad, het Europees Economische en Sociale Comité en het Comité van de regio's: Een 'van-boer-tot bord'-strategie voor een eerlijk, gezond en milieuvriendelijk voedselsysteem, COM/2020/381 definitief, Document 52020DC0381 -

https://ec.europa.eu/food/sites/food/files/safety/docs/f2f_action-plan_2020_strategy-info_en.pdf.

²⁴ The Boston Consulting Group, 'Tackling the 1.6b ton food loss and waste crisis', 2018 - <https://www.bcg.com/publications/2018/tackling-1.6-billion-ton-food-loss-and-waste-crisis>.

²⁵ Combinatie van de verstrekte gegevens uit secties 9.6.1, 9.6.2 en 9.6.3.

²⁶ Phillips McDougall, The global agrochemical market in 2020 - preliminary review, Topical Insight & Analysis from Phillips McDougall, Nov 2020 No. 258.

²⁷ Mordor Intelligence -F&V crop protection market (2020) - <https://www.mordorintelligence.com/industry-reports/global-crop-protection-chemicals-pesticides-market-industry>.

²⁸ <https://www.fortunebusinessinsights.com/industry-reports/crop-protection-chemicals-market-100080>.

²⁹ Phillips McDougall, AgriService Industry Overview: 2019 Market (April 2020).

³⁰ IHS Markit, Global Biocontrol Market Overview, voorbereid voor Biotalys, maart 2020.

³¹ IHS Markit, Global Biocontrol Market Overview, voorbereid voor Biotalys, maart 2020.

³² IHS Markit, Global Biocontrol Market Overview, voorbereid voor Biotalys, maart 2020.

³³ IHS Markit, Global Biocontrol Market Overview, voorbereid voor Biotalys, maart 2020.

³⁴ IHS Markit, Global Biocontrol Market Overview, voorbereid voor Biotalys, maart 2020.

³⁵ IHS Markit, Global Biocontrol Market Overview, voorbereid voor Biotalys, maart 2020.

³⁶ Mededeling van de Commissie aan het Europees Parlement, de Raad, het Europees Economische en Sociale Comité en het Comité van de regio's: Een 'van-boer-tot bord'-strategie voor een eerlijk, gezond en milieuvriendelijk voedselsysteem, COM/2020/381 definitief, Document 52020DC0381 - https://ec.europa.eu/food/sites/food/files/safety/docs/f2f_action-plan_2020_strategy-info_en.pdf: Hoofdstuk 2.1.6.: 'Een eerlijk, gezond en milieuvriendelijk voedingssysteem ontwerpen' en hoofdstuk 2.1.8. 'Een ambitie van geen vervuiling voor een gifvrij milieu gaf deze toewijding aan': 'om een gifvrij milieu te garanderen, zal de Commissie een strategie voor chemische stoffen op het gebied van duurzaamheid opstellen. Dit helpt zowel burgers als het milieu beter te beschermen tegen gevaarlijke chemicaliën en bevordert innovatie voor de ontwikkeling van veilige en duurzame alternatieven. Alle partijen, waaronder de sector, moeten samenwerken om een betere bescherming van gezondheid en milieu te combineren met een grotere wereldwijde concurrentiepositie. Dit kan worden bereikt door het juridische kader te vereenvoudigen en te versterken.'

³⁷ IHS Markit, Global Biocontrol Market Overview, voorbereid voor Biotalys, maart 2020.

³⁸ IHS Markit, Global Biocontrol Market Overview, voorbereid voor Biotalys, maart 2020.

³⁹ IHS Markit, Global Biocontrol Market Overview, voorbereid voor Biotalys, maart 2020.

⁴⁰ IHS Markit, Global Biocontrol Market Overview, voorbereid voor Biotalys, maart 2020.

⁴¹ Markets and markets, Post-harvest Treatment Market, februari 2020 - <https://www.marketsandmarkets.com/Market-Reports/post-harvest-treatment-market-256316169.html#:~:text=%5B189%20Pages%20Report%5D%20The%20post,6.5%25%20during%20the%20fo%20recast%20period>.

⁴² FAO. 2019. De toestand van voeding en landbouw 2019. Vooruitgang op het vlak van voedselverlies en afvalvermindering. Rome. Licentie: CC BY-NC-SA 3.0 IGO - <http://www.fao.org/3/ca6030en/ca6030en.pdf>.

⁴³ Peek, K., How The World Wastes Food Infographic

From the farm to the dinner plate, here's where food gets lost, 27 augustus 2014 - <https://www.popsci.com/article/science/how-world-wastes-food-infographic/>.

⁴⁴ Markets and markets, Post-harvest Treatment Market, February 2020 - <https://www.marketsandmarkets.com/Market-Reports/post-harvest-treatment-market-256316169.html#:~:text=%5B189%20Pages%20Report%5D%20The%20post,6.5%25%20during%20the%20fo%20recast%20period>; Verslagen en gegevens, marktomvang van de behandeling na de oogst, vraag en aanbod van de industrie, belangrijkste vooruitzichten, prijsstrategieën, voorspellingen en analyserapport van de belangrijkste fabrikanten tot 2026 - <http://www.sbwire.com/press-releases/post-harvest-treatment-market-size-industry-demand-and-supply-key-prospects-pricing-strategies-forecast-and-top-manufacturers-analysis-report-2026-1337687.htm>.

⁴⁵ Mordor Intelligence -F&V crop protection market (2020) - <https://www.mordorintelligence.com/industry-reports/global-crop-protection-chemicals-pesticides-market-industry>.

⁴⁶ Kynetec-database (gebaseerd op gegevens van februari 2021).

⁴⁷ California Department of Food & Agriculture, California Agricultural Statistics Review 2019-2020 - https://www.cdffa.ca.gov/Statistics/PDFs/2020_Ag_Stats_Review.pdf.

⁴⁸ Kynetec-database (gebaseerd op gegevens van februari 2021).

⁴⁹ Mededeling van de Commissie aan het Europees Parlement, de Raad, het Europees Economische en Sociale Comité en het Comité van de regio's: Een 'van-boer-tot bord'-strategie voor een eerlijk, gezond en milieuvriendelijk voedselsysteem, COM/2020/381 definitief, Document 52020DC0381 - https://ec.europa.eu/food/sites/food/files/safety/docs/f2f_action-plan_2020_strategy-info_en.pdf.

- ⁵⁰ Kynetec-database (gebaseerd op gegevens van februari 2021).
- ⁵¹ Kynetec-database (gebaseerd op gegevens van februari 2021).
- ⁵² Home & Garden Pesticides Market Size, Share & Trends Analysis Report By Type (Herbicides, Insecticides, Fungicides, Fumigants), By Application (Garden, Household), By Region, And Segment Forecasts, 2019 – 2025, september 2019 - <https://www.grandviewresearch.com/industry-analysis/home-garden-pesticides-market>.
- ⁵³ IHS Markit, Global Biocontrol Market Overview, voorbereid voor Biotalys, maart 2020.
- ⁵⁴ IHS Markit, Global Biocontrol Market Overview, voorbereid voor Biotalys, maart 2020.
- ⁵⁵ Mededeling van de Commissie aan het Europees Parlement, de Raad, het Europees Economisch en Sociaal Comité en het Comité van de Regio's over een actieplan voor de ontwikkeling van de biologische productie, COM(2021) 141 definitief, https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/food-farming-fisheries/farming/documents/com2021_141_act_organic-action-plan_en.pdf.
- ⁵⁶ Mededeling van de Commissie aan het Europees Parlement, de Raad, het Europees Economische en Sociale Comité en het Comité van de regio's: Een 'van-boer-tot-bord'-strategie voor een eerlijk, gezond en milieuvriendelijk voedselsysteem, COM/2020/381 definitief, Document 52020DC0381 - https://ec.europa.eu/food/sites/food/files/safety/docs/f2f_action-plan_2020_strategy-info_en.pdf.
- ⁵⁷ Mededeling van de Commissie aan het Europees Parlement, de Raad, het Europees Economisch en Sociaal Comité en het Comité van de Regio's over een actieplan voor de ontwikkeling van de biologische productie, COM(2021) 141 definitief, https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/food-farming-fisheries/farming/documents/com2021_141_act_organic-action-plan_en.pdf.
- ⁵⁸ FiBL & IFOAM - Organics International, the World of Organic Agriculture, Statistics & emerging trends 2021 - <https://www.fibl.org/fileadmin/documents/shop/1150-organic-world-2021.pdf>.
- ⁵⁹ Watson, S., Harvard Health Blog, Organic food no more nutritious than conventionally grown food, 2012 - <https://www.health.harvard.edu/blog/organic-food-no-more-nutritious-than-conventionally-grown-food-201209055264>.
- ⁶⁰ Jacob, E., Is Organic Farming Truly Sustainable?, april 2020 - <https://earth.org/is-organic-farming-truly-sustainable>.
- ⁶¹ 'Most of our biocontrol customers are conventional growers' - Chrissie Davis of Koppert Biological Systems 26 maart 2020 - <https://www.freshfruitportal.com/news/2020/03/26/most-of-our-biocontrol-customers-are-conventional-growers-chrissie-davis-of-koppert-biological-systems/>.
- ⁶² Askew, K., Danish supermarkets react to consumer concern over pesticide residues, May 2019 - https://www.foodnavigator.com/Article/2019/05/03/Danish-supermarkets-react-to-consumer-concern-over-pesticide-residues?utm_source=copyright&utm_medium=OnSite&utm_campaign=copyright.
- ⁶³ Carrefour, Acte 8 – La reduction des pesticides, Réduire l'utilisation des pesticides pour la filière qualité carrefour - <https://actforfood.carrefour.eu/fr/nos-actions/Acte-8>.
- ⁶⁴ Mededeling van de Commissie aan het Europees Parlement, de Raad, het Europees Economische en Sociale Comité en het Comité van de regio's Een 'van boer tot bord'-strategie voor een eerlijk, gezond en milieuvriendelijk voedselsysteem, COM/2020/381 definitief, Document 52020DC0381 - https://ec.europa.eu/food/sites/food/files/safety/docs/f2f_action-plan_2020_strategy-info_en.pdf.
- ⁶⁵ Poore, J., & Nemecek, T. (2018). Science, 360(6392), 987-992.
- ⁶⁶ Lamichhane, J.R., Osdaghi, E., Behlau, F. *et al.* Dertien decennia aan antimicrobiële koperverbindingen toegepast in de landbouw. Een beoordeling. *Agron. Sustain. Dev.* 38, 28 (2018) - <https://doi.org/10.1007/s13593-018-0503-9>.
- ⁶⁷ European Commission publication, Seufert, V., Ramankutty, N. & Foley, J. Comparing the yields of organic and conventional agriculture. *Nature* 485, 229–232 (2012). <https://doi.org/10.1038/nature11069>.
- ⁶⁸ World Resources Institute, Tim Searchinger, Richard Waite, Craig Hanson, Janet Ranganathan, Patrice Dumas and Emily Matthews – Creating a sustainable food future, July 2019 - <https://research.wri.org/wrr-food>.
- ⁶⁹ Jacob, E., Is Organic Farming Truly Sustainable?, april 2020 - <https://earth.org/is-organic-farming-truly-sustainable>.
- ⁷⁰ Phillips McDougall, The global agrochemical market in 2020 - preliminary review, Topical Insight & Analysis from Phillips McDougall, Nov 2020 No. 258.
- ⁷¹ IHS Markit, Global Biocontrol Market Overview, voorbereid voor Biotalys, maart 2020.
- ⁷² IHS Markit, Global Biocontrol Market Overview, voorbereid voor Biotalys, maart 2020.
- ⁷³ Kynetec-database (gebaseerd op gegevens van februari 2021).
- ⁷⁴ Laboratoire de Lyon, Unité Résistance aux Produits Phytosanitaires, Résistance du Botrytis de la vigne (Botrytis cinerea) vis-à-vis des fongicides, Plan de surveillance 2012 - https://www.r4p-inra.fr/wp-content/uploads/2018/04/2012_Botrytis_cinerea_multiFong_vigne.pdf.
- ⁷⁵ Petrasch S, Knapp SJ, van Kan JAL, Blanco-Ulate B. Grey mould of strawberry, a devastating disease caused by the ubiquitous necrotrophic fungal pathogen Botrytis cinerea. *Mol Plant Pathol.* 2019;20(6):877-892.

doi:10.1111/mpp.12794 - <https://www.ncbi.nlm.nih.gov/pmc/articles/PMC6637890/>.

⁷⁶ Brauer, V.S.; Rezende, C.P.; Pessoni, A.M.; De Paula, R.G.; Rangappa, K.S.; Nayaka, S.C.; Gupta, V.K.; Almeida, F. Antifungal Agents in Agriculture: Friends and Foes of Public Health. *Biomolecules* 2019, 9, 521 - <https://doi.org/10.3390/biom9100521>.

⁷⁷ Janakiraman, A., The popular potato crop and the major threat of blight (early and late), September 2019 - <https://www.openaccessgovernment.org/popular-potato-crop/67710/>.

⁷⁸ Kynetec-database (gebaseerd op gegevens van februari 2021).

⁷⁹ Informatie verkregen door de vergelijking van bestaande werkingsmechanismen, zoals bijvoorbeeld gedefinieerd door IRAC (www.irac-online.org) met informatie over FRAC.

⁸⁰ Bass, C. and Field, L.M. (2011), Gene amplification and insecticide resistance. *Pest. Manag. Sci.*, 67: 886-890. <https://doi.org/10.1002/ps.2189>.

⁸¹ Martins PMM, Merfa MV, Takita MA en De Souza AA (2018) Persistence in Phytopathogenic Bacteria: Do We Know Enough? *Front Microbiol.* 9:1099. doi: 10.3389/fmicb.2018.01099.

⁸² Sundin, G. W., Castiblanco, L. F., Yuan, X., Zeng, Q., & Yang, C. H. (2016). Bacterial disease management: challenges, experience, innovation and future prospects: Challenges in Bacterial Molecular Plant Pathology. *Molecular plant pathology*, 17(9), 1506–1518. <https://doi.org/10.1111/mpp.12436>.

⁸³ Schaad N.W. (2008) Emerging Plant Pathogenic Bacteria and Global Warming. In: Fatmi M. et al. (eds) *Pseudomonas syringae Pathovars and Related Pathogens – Identification, Epidemiology and Genomics*. Springer, Dordrecht - https://doi.org/10.1007/978-1-4020-6901-7_38.

⁸⁴ Noppen, B., Fonteyn, L., Aerts, F., De Vriese, A., De Maeyer, M., Le Floch, F., Barbeaux, P., Zwaal, R., Vanhove, M., Autolytic degradation of ocriplasmin: a complex mechanism unraveled by mutational analysis, *Protein Engineering, Design and Selection*, deel 27, uitgave 7, juli 2014, pagina's 215–223, <https://doi.org/10.1093/protein/gzu015>.

⁸⁵ De Groeve, M. Double digit-titers and high product quality of Nanobodies®. Pichia 2014 conference (2014) - https://www.ablynx.com/uploads/data/files/case%20study_manufacturing%20of%20nanobodies-march%202014.pdf.

⁸⁶ Qin, X., Qian, J., Yao, G., Zhuang, Y., Zhang, S., & Chu, J. (2011). GAP promoter library for fine-tuning of gene expression in *Pichia pastoris*. *Applied and environmental microbiology*, 77(11), 3600–3608. <https://doi.org/10.1128/AEM.02843-10>.

22. GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Biotalys NV

Geconsolideerde Jaarrekening

Voor de jaren afgesloten op 31 december 2020 en 2019

INHOUD

VERKLARING VAN DE RAAD VAN BESTUUR	4
ONAFHANKELIJK VERSLAG VAN DE COMMISSARIS	5
GECONSOLIDEERDE BALANS	11
GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING EN OVERZICHT VAN DE OVERIGE ELEMENTEN VAN HET TOTAALRESULTAAT VOOR DE JAREN AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER	12
GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN VOOR DE JAREN AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER	13
GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT VOOR DE JAREN AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER	14
TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING	15
1. Algemene informatie	15
2. Samenvatting van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving	15
3. Kritische boekhoudkundige inschattingen en beoordelingen	23
4. Overgang naar IFRS	24
5. Financiële instrumenten en financieel risicobeheer	27
6. Operationele segmenten	29
7. Lijst van geconsolideerde vennootschappen op 31 december 2020	29
8. Immateriële activa	30
9. Materiële vaste activa	30
10. Met een gebruiksrecht overeenstemmende activa	31
11. Andere vaste activa	32
12. Vorderingen	33
13. Andere financiële activa en geldmiddelen en kasequivalenten	33
14. Aandelenkapitaal	33
15. Leningen en andere financiële verplichtingen	34
16. Verplichtingen met betrekking tot vergoedingen na uitdiensttreding	37
17. Handels- en andere verplichtingen	37
18. Andere kortlopende verplichtingen	37
19. Uitgestelde belastingen	38
20. Andere operationele opbrengsten	38
21. Operationele kosten volgens aard van de kosten	38
22. Personeelskosten	39
23. Financieel resultaat	39
24. Winstbelasting	40
25. Winst per aandeel	40
26. Op aandelen gebaseerde betalingen	41
27. Verbintenissen en voorwaardelijke verplichtingen	42
28. Transacties met verbonden partijen	43
29. Gebeurtenissen na het einde van de verslagperiode	43
30. Honoraria verbonden aan de commissaris	44

VERKLARING VAN DE RAAD VAN BESTUUR

30 maart 2021: de Bestuurders van Biotalys NV verklaren in naam en voor rekening van Biotalys NV dat, voor zover hen bekend,

- de geconsolideerde jaarrekening, opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards ('IFRS') zoals goedgekeurd door de Europese Unie, een getrouw beeld geeft van het eigen vermogen, de financiële situatie en de financiële prestatie van Biotalys NV en de in de consolidatie opgenomen entiteiten;
- het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening een getrouw overzicht bevat van de ontwikkeling en de prestaties van de activiteiten, de positie van Biotalys NV en van de in de consolidatie opgenomen entiteiten, samen met een beschrijving van de belangrijkste risico's en onzekerheden waaraan zij zijn blootgesteld.

ONAFHANKELIJK VERSLAG VAN DE COMMISSARIS



Biotalys NV

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van Biotalys NV
over de geconsolideerde jaarrekeningen voor de jaren afgesloten op
31 december 2020 en 2019

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van Biotalys NV over de geconsolideerde jaarrekeningen voor de jaren afgesloten op 31 december 2020 en 2019

Wij brengen verslag uit over de geconsolideerde jaarrekening voor de jaren afgesloten op 31 december 2020 en 2019 zoals opgenomen in de prospectus van Biotalys NV ("de Vennootschap" en samen met haar dochteronderneming, de "Groep") (de "Prospectus"). Dit verslag is vereist op grond van bijlage 1, rubriek 18.3.1 van de gedelegeerde verordening (EU) No 2019/980 van de Commissie (de "Prospectus Gedelegeerde Verordening") en wordt gegeven om te voldoen aan die vereiste en voor geen enkel ander doel.

Verslag over de geconsolideerde financiële staten

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap en de groep, afgesloten op 31 december 2020 en 2019 in overeenstemming met de *International Financial Reporting Standards* (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

De geconsolideerde balans toont een balanstotaal van 36 262 (000) EUR op 31 december 2020 en 27 513 (000) EUR op 31 december 2019. De geconsolideerde resultatenrekening sluit af met een geconsolideerd verlies (aandeel Groep) van 10 750 (000) EUR voor het jaar afgesloten op 31 december 2020 en 7 670 (000) EUR voor het jaar afgesloten op 31 december 2019.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening van Biotalys NV een getrouw beeld, voor de doeleinden van de Prospectus, van het eigen vermogen van de Groep en de financiële toestand van de Groep per 31 december 2020 en 2019, en van haar resultaten, haar kasstromen en wijzigingen in het eigen vermogen voor de jaren afgesloten op 31 december 2020 en 2019, in overeenstemming met de *International Financial Reporting Standards* (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie

Paragraaf ter benadrukking van een bepaalde aangelegenheid

Zonder afbreuk te willen doen aan ons hierboven tot uitdrukking gebracht oordeel, vestigen wij de aandacht op punt 3.1 'Continuïteit (Going concern)' van de geconsolideerde jaarrekening waarin de raad van bestuur het belang vermeldt van het verwerven van bijkomende financiering om de continuïteit van de onderneming te verzekeren.

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de *International Financial Reporting Standards* (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie, alsook voor de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de groep om haar continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuursorgaan het voornemen heeft om de groep te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de geconsolideerde jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten en het uitbrengen van een commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISA's is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van deze geconsolideerde jaarrekening, beïnvloeden.

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader na dat van toepassing is op de controle van de geconsolideerde jaarrekening in België. De wettelijke controle biedt geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de vennootschap, noch van de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee het bestuursorgaan de bedrijfsvoering van de vennootschap ter hand heeft genomen of zal nemen.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de groep;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;
- het concluderen dat de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de groep om haar continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de geconsolideerde jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de groep haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de geconsolideerde jaarrekening, en van de vraag of de geconsolideerde jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld;
- het verkrijgen van voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van de entiteiten of bedrijfsactiviteiten binnen de groep gericht op het tot uitdrukking brengen van een oordeel over de geconsolideerde jaarrekening. Wij zijn verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole. Wij blijven ongedeeld verantwoordelijk voor ons oordeel.

Wij communiceren met de met governance belaste personen onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.

Onze werkzaamheden werden verricht in overeenstemming met ISA en niet overeenkomstig enige audit- of andere normen en praktijken algemeen aanvaard in rechtsgebieden buiten België, waaronder de Verenigde Staten van Amerika. Derhalve mag er dus niet op vertrouwd worden alsof onze werkzaamheden wel volgens deze normen en praktijken werden uitgevoerd.

Andere wettelijke en reglementaire bepalingen

Verklaring

Volgens art. 26 § 1 van de Wet van 11 juli 2018, zijn wij verantwoordelijk voor dit rapport als deel van het Prospectus en verklaren wij dat wij alle redelijke zorg hebben genomen om te verzekeren dat de informatie opgenomen in dit rapport, voor zover wij weten, in overeenstemming is met de feiten en geen waarschijnlijke tekortkomingen bevat die van belang zijn. Deze verklaring is opgenomen in het Prospectus in overeenstemming met Bijlage 11 rubriek 1.2 van de Prospectus Gedelegeerde Verordening en voor geen ander doel.

Verklaring inzake onafhankelijkheid

Ons kantoor en netwerk hebben geen verboden diensten geleverd en ons kantoor is onafhankelijk gebleven van de Groep tijdens de uitvoering van ons mandaat.

Getekend te Zaventem.

De commissaris

Deloitte Bedrijfsrevisoren CVBA

Vertegenwoordigd door Gert Vanhees

Deloitte.

Deloitte Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'Entreprises
Coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid/Société coopérative à responsabilité limitée
Registered Office: Gateway building, Luchthaven Brussel Nationaal 1 J, B-1930 Zaventem
VAT BE 0429.053.863 - RPR Brussel/RPM Bruxelles - IBAN BE86 5523 2431 0050 - BIC GKCCBEBB

GECONSOLIDEERDE BALANS

ACTIVA in € duizend	Toelichting	31 december 2020	31 december 2019	1 januari 2019
Vaste activa		10.757	3.636	2.606
Immateriële activa	8	792	742	799
Materiële vaste activa	9	4.617	927	395
Met een gebruiksrecht overeenstemmende activa	10	4.344	1.406	1.126
Andere vaste activa	11	1.004	562	286
Vlottende activa		25.505	23.877	8.273
Vorderingen	12	226	488	444
Andere financiële activa	13	2.100	-	-
Andere vlottende activa		76	32	59
Geldmiddelen en kasequivalenten	13	23.103	23.358	7.770
TOTAAL ACTIVA		36.262	27.513	10.879
EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN in € duizend	Toelichting	31 december 2020	31 december 2019	1 januari 2019
<i>Eigen vermogen toerekenbaar aan de eigenaars van de moedermaatschappij</i>		25.648	21.073	2.219
Kapitaal	14	62.822	47.822	17.500
Uitgiftepremie	14	675	540	49
Gecumuleerde verliezen		(34.117)	(23.362)	(15.685)
Andere reserves	14	(3.732)	(3.927)	355
Totaal eigen vermogen		25.648	21.073	2.219
<i>Langlopende verplichtingen</i>		4.468	597	623
Leningen	15	4.332	568	604
Voorzieningen m.b.t. personeelsbeloningen	16	50	30	19
Voorzieningen	9	86	-	-
<i>Kortlopende verplichtingen</i>		6.146	5.844	8.036
Leningen	15	888	625	4.195
Andere financiële verplichtingen	15	1.302	3.623	2.804
Handels- en andere schulden	17	3.301	1.596	1.037
Andere kortlopende verplichtingen	18	655	-	-
Totaal verplichtingen		10.613	6.441	8.660
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN		36.262	27.513	10.879

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze geconsolideerde jaarrekening.

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING EN OVERZICHT VAN DE OVERIGE ELEMENTEN VAN HET TOTAALRESULTAAT VOOR DE JAREN AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER

in € duizend	Toelichting	2020	2019
Andere operationele opbrengsten	20	1.402	813
Onderzoeks- en ontwikkelingskosten	21	(11.488)	(7.851)
Algemene en administratieve kosten	21	(2.348)	(1.523)
Verkoop- en marketingkosten	21	(834)	(679)
Andere operationele kosten	21	(9)	(1)
Operationeel verlies		(13.276)	(9.242)
Financiële opbrengsten	23	2.710	2.393
Financiële kosten	23	(171)	(820)
Verlies voor belastingen		(10.737)	(7.669)
Winstbelastingen	24	(13)	(1)
VERLIES VOOR DE PERIODE		(10.750)	(7.670)
Overige elementen van het totaalresultaat (OCI)			
<i>Elementen die later niet zullen geherklasseerd worden naar de resultatenrekening</i>			
Herwaarderings van toegezegde-pensioenregelingen		(6)	(7)
<i>Elementen die later zullen geherklasseerd worden naar de resultatenrekening</i>			
Omrekeningsverschillen op buitenlandse activiteiten		20	-
TOTAALRESULTAAT VOOR DE PERIODE		(10.736)	(7.677)
Gewone en verwaterde winst per aandeel (in €)	25	(7.17)	(5.11)
Verlies voor de periode toerekenbaar aan de eigenaars van de Vennootschap		(10.750)	(7.670)
Totaalresultaat voor de periode toerekenbaar aan de eigenaars van de Vennootschap		(10.736)	(7.677)

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze geconsolideerde jaarrekening.

GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

VOOR DE JAREN AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER

Toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennootschap							
in € duizend	Kapitaal	Uitgifte- premie	Reserve voor op aandelen gebaseerde betalingen	Andere reserves			Totaal Eigen vermogen
				Reserve voor anti- dilutie warrants	Reserve voor omrekening sverschillen	Gecumuleer de verliezen	
Saldo per 1 januari 2019	17.500	49	355	-	-	(15.685)	2.219
Verlies voor de periode	-	-	-	-	-	(7.670)	(7.670)
Overige elementen van het totaalresultaat	-	-	-	-	-	(7)	(7)
Totaalresultaat	-	-	-	-	-	(7.677)	(7.677)
Uitgifte van aandelen (toelichting 14)	20.000	(65)	-	-	-	-	19.935
Converteerbare obligatie (toelichting 15)	10.322	556	-	-	-	-	10.878
Uitgifte van anti-dilutie warrants (toelichting 15)	-	-	-	(4.439)	-	-	(4.439)
Op aandelen gebaseerde betalingen (toelichting 26)	-	-	157	-	-	-	157
Saldo per 31 december 2019	47.822	540	512	(4.439)	-	(23.362)	21.073
Verlies voor de periode	-	-	-	-	-	(10.750)	(10.750)
Overige elementen van het totaalresultaat	-	-	-	-	20	(6)	14
Totaalresultaat	-	-	-	-	20	(10.756)	(10.736)
Uitgifte van aandelen (toelichting 14)	15.000	136	-	-	-	-	15.136
Uitgifte van anti-dilutie warrants (toelichting 15)	-	-	-	(375)	-	-	(375)
Op aandelen gebaseerde betalingen (toelichting 26)	-	-	550	-	-	-	550
Saldo per 31 december 2020	62.822	675	1.062	(4.813)	20	(34.117)	25.648

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze geconsolideerde jaarrekening.

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT VOOR DE JAREN AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER

in € duizend	Toelichting	2020	2019
KASSTROOM UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN			
Operationeel resultaat		(13.276)	(9.242)
Aanpassingen voor:			
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen		1.037	594
In eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde op aandelen gebaseerde betalingen		550	157
Voorzieningen		13	2
O&O belastingkrediet		(444)	(275)
Overige		20	-
Operationele kasstromen voor wijzigingen in het werkkapitaal		(12.099)	(8.764)
Wijzigingen in het werkkapitaal:			
Handels- en andere vorderingen		262	(43)
Andere vlottende activa		(42)	26
Handels- en andere schulden		1.692	559
Andere kortlopende verplichtingen		655	(1)
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten		(9.533)	(8.224)
Betaalde winstbelastingen		-	-
Nettokasstroom gebruikt voor operationele activiteiten		(9.533)	(8.224)
KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN			
Ontvangen interesten		15	1
Aankoop van materiële vaste activa		(3.817)	(645)
Aankoop van immateriële activa		(114)	-
Opbrengsten uit de verkoop van materiële vaste activa		-	3
Investerings in andere financiële activa		(2.100)	-
Nettokasstroom gebruikt voor investeringsactiviteiten		(6.016)	(641)
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN			
Terugbetaling van schulden en andere financiële verplichtingen	15	(1.022)	(565)
Inkomsten uit uitgifte van converteerbare obligatie	15	-	5.105
Inkomsten uit schulden	15	1.220	-
Betaalde interesten		(39)	(22)
Inkomsten uit de uitgifte van eigenvermogensinstrumenten van de Vennootschap (na aftrek van uitgiftekosten)	14	15.136	19.935
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten		15.295	24.452
NETTO TOENAME / (AFNAME) GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN		(255)	15.588
GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN bij het begin van de periode		23.358	7.770
GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN aan het einde van de periode		23.103	23.358

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze geconsolideerde jaarrekening.

TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

1. ALGEMENE INFORMATIE

Biotalys NV (de 'Vennootschap' of 'Biotalys') is een vennootschap met beperkte aansprakelijkheid die onder het Belgisch recht valt. Op de datum waarop deze geconsolideerde jaarrekening werd goedgekeurd voor uitgifte, is het adres van haar geregistreerd kantoor Buchtenstraat 11, 9051 Gent, België.

Biotalys en haar dochtervennootschap (samen de 'Groep' genoemd) is een platformgebaseerd bedrijf voor landbouwtechnologie (AgTech) dat zich richt op de onderzoek en ontwikkeling van nieuwe biologische middelen (eiwitgebaseerde biologische bestrijdingsmiddelen). De biologische bestrijdingsmiddelen in de pijplijn van de Groep beschermen ons voedsel op een duurzame en veilige manier en kunnen een breed scala aan voedselbedreigingen aanpakken, zoals schimmelziekten, insectenplagen en bacteriële ziekten, met unieke en nieuwe werkingsmechanismen. In december 2020 heeft Biotalys zijn eerste eiwitgebaseerd biologisch schimmelwerend product ingediend bij de Environmental Protection Agency (EPA) in de Verenigde Staten en in maart 2021 bij de Europese Autoriteit voor Voedselveiligheid (EFSA) voor de registratie van Evoca™. De Groep heeft nog geen producten die op de markt zijn gebracht.

De geconsolideerde jaarrekening is goedgekeurd voor uitgifte door de Raad van Bestuur op 30 maart 2021.

Sinds de uitbraak van de COVID-19-pandemie in maart 2020 in Europa heeft Biotalys alle interne maatregelen genomen om zijn werknemers te beschermen in overeenstemming met de regels en voorschriften die zijn opgesteld door de Belgische en Europese autoriteiten. Thuiswerken wordt sterk aanbevolen en de IT-infrastructuur en -beveiliging zijn verbeterd om efficiënt werken op afstand mogelijk te maken. Er zijn shifts opgezet voor essentieel laboratoriumpersoneel om essentiële activiteiten te onderhouden en tegelijkertijd het aantal werknemers dat op de locatie werkt te optimaliseren.

Dit heeft vooral gevolg gehad voor het vermogen van Biotalys om met servicepartners samen te werken, waarbij de partners zwaarder zijn getroffen dan Biotalys en bepaalde diensten (bijv. vaccinatie) of de levering van wetenschappelijke onderzoeken hebben moeten uitstellen wat van invloed is geweest op de vertragingen en mijlpalen van Biotalys. Met de ervaring die in 2020 is opgedaan, verwacht Biotalys haar activiteiten te kunnen voortzetten onder de tot nu toe meest beperkende lockdown-voorwaarden.

Er wordt verwacht dat verdere proactieve betrokkenheid bij de bedrijfskritische partners van Biotalys, zoals CRO's, CMO's en regelgevende instanties, het risico van de pandemie, die van invloed is op de toekomstige belangrijke mijlpalen van Biotalys, beperkt blijft.

2. SAMENVATTING VAN DE BELANGRIJKSTE GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING

2.1. BASIS VAN VOORBEREIDING

Deze geconsolideerde jaarrekening van de Groep voor het jaar afgesloten op 31 december 2020 is opgesteld in overeenstemming met IFRS ('International Financial Reporting Standards') en de interpretaties uitgegeven door het IFRS Interpretations Committee (IFRS IC), zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met ingang van 31 december 2020. Er werden geen nieuwe standaarden, wijzigingen aan standaarden of interpretaties vervroegd toegepast.

Deze geconsolideerde jaarrekening wordt gepresenteerd in euro, de functionele valuta van de Vennootschap. Alle bedragen in dit document worden weergegeven in duizenden euro's (€ 1.000), tenzij anders vermeld.

De geconsolideerde jaarrekening wordt opgesteld op basis van de toerekeningsmethode en het continuïteitsbeginsel waarbij verondersteld wordt dat de entiteit haar bedrijfsvoering in de nabije toekomst zal voortzetten (zie ook toelichting 3.1 hieronder).

De Groep heeft consequent de grondslagen voor financiële verslaggeving toegepast die gebruikt werden bij de opstelling van de IFRS openningsbalans op 1 januari 2019 over alle gepresenteerde periodes.

Voor het opstellen van een geconsolideerde jaarrekening in overeenstemming met IFRS is het gebruik van bepaalde belangrijke boekhoudkundige schattingen vereist. Het vereist ook dat het management oordelen vormt bij het toepassen van de grondslagen voor financiële verslaggeving van de Groep. De gebieden die een hogere mate van beoordeling behoeven of die complexer zijn, of gebieden waar veronderstellingen en schattingen van belang zijn voor de geconsolideerde jaarrekening, worden vermeld in toelichting 3.

Als gevolg van afrondingen kunnen de cijfers gerapporteerd in deze geconsolideerde jaarrekening niet exact optellen tot de totalen die zijn weergegeven en kunnen de percentages afwijken van de absolute cijfers weer.

Relevante IFRS standaarden die vanaf 2021 verplicht moeten worden toegepast

De volgende IFRS standaarden, interpretaties en aanpassingen die zijn uitgegeven maar nog niet van kracht zijn, zijn niet van toepassing op de eerste IFRS-jaarrekening afgesloten op 31 december 2020:

- Aanpassingen aan IAS 1 *Presentatie van de jaarrekening: Classificatie van verplichtingen als kort- of langlopend* (toepasbaar vanaf 1 januari 2022, maar nog niet goedgekeurd in de EU), heeft alleen invloed op de presentatie van

verplichtingen op de balans – niet op het bedrag of het tijdstip van erkenning van activa, verplichtingen, opbrengsten of kosten, of de toelichtingen die entiteiten over die posten bekendmaken.

- Aanpassingen aan IFRS 3 *Bedrijfscombinaties*; IAS 16 *Materiële vaste activa*; IAS 37 *Voorzieningen, Voorwaardelijke verplichtingen en Voorwaardelijke activa* en Jaarlijkse Verbeteringen (toepasbaar vanaf 01/01/2022, maar nog niet goedgekeurd in de EU). Het pakket van aanpassingen omvat beperkte wijzigingen aan drie standaarden en de jaarlijkse verbeteringen, die de formulering verduidelijken of kleine inconsistenties of tegenstrijdigheden tussen vereisten in deze standaarden corrigeren.
- Aanpassingen aan IFRS 3 *Bedrijfscombinaties* brengen een verwijzing in IFRS 3 naar het Conceptueel kader voor financiële verslaggeving up-to-date zonder de boekhoudkundige vereisten voor bedrijfscombinaties te wijzigen.
- Aanpassingen aan IAS 16 *Materiële vaste activa* verbieden een bedrijf het in mindering brengen van bedragen ontvangen uit de verkoop van geproduceerde artikelen op de kosten van een materieel vast actief terwijl het bedrijf het actief voorbereidt op het beoogde gebruik. In plaats daarvan zal een bedrijf dergelijke verkoopopbrengsten en gerelateerde kosten in winst of verlies opnemen.
- Aanpassingen aan IAS 37 *Voorzieningen, Voorwaardelijke verplichtingen en Voorwaardelijke activa* geven aan welke kosten een bedrijf opneemt bij de beoordeling of een contract verlieslatend zal zijn.
- Jaarlijkse verbeteringen brengen kleine wijzigingen aan in IFRS 1 *Eerste toepassing van International Financial Reporting Standards*, IFRS 9 *Financiële instrumenten*, IAS 41 *Landbouw* en de Illustratieve voorbeelden bij IFRS 16 *Leaseovereenkomsten*.
- Aanpassingen aan IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 en IFRS 16 *rentevoetbenchmark – Fase 2Hervorm* (toepasbaar vanaf 01/01/2021, maar nog niet goedgekeurd in de EU). Deze wijzigingen hebben betrekking op kwesties die een invloed kunnen hebben op de financiële verslaggeving na de hervorming van een rentebenchmark, inclusief de vervanging door alternatieve rentebenchmarks.

De Groep verwacht niet dat de bovenvermelde IFRS richtlijnen een significante impact zullen hebben op de geconsolideerde jaarrekening.

2.2. CONSOLIDATIE

Dochtervennootschappen zijn alle entiteiten waarover de Groep zeggenschap heeft. Zeggenschap bestaat wanneer de Groep de macht heeft over de dochtervennootschap, blootgesteld is aan of de rechten heeft op variabele rendementen uit haar relatie met de dochtervennootschap en in staat is om haar macht te gebruiken om deze rendementen te beïnvloeden. Dochtervennootschappen worden volledig geconsolideerd vanaf de datum waarop de zeggenschap aan de Groep wordt overgedragen. Ze worden niet langer geconsolideerd vanaf de datum waarop de zeggenschap eindigt.

Transacties tussen groepsondernemingen, saldi en niet-gerealiseerde winsten op transacties binnen de groep worden geëlimineerd. Niet-gerealiseerde verliezen worden eveneens geëlimineerd, maar worden beschouwd als een indicatie voor een mogelijke bijzondere waardevermindering van het overgenomen actief.

2.3. VREEMDE VALUTA

Posten opgenomen in de jaarrekening van elk van de entiteiten van de Groep worden gewaardeerd in de valuta van de voornaamste economische omgeving waarin de entiteit actief is ("de functionele valuta"). De geconsolideerde jaarrekening wordt gepresenteerd in euro, de presentatievaluta van de Groep.

Transacties in vreemde valuta worden omgerekend naar de functionele valuta tegen de wisselkoers die geldig was op de transactiedatum. Wisselkoerswinsten en -verliezen die voortvloeien uit de afwikkeling van dergelijke transacties, en uit de omrekening tegen de slotkoersen van monetaire activa en verplichtingen uitgedrukt in vreemde valuta's, worden opgenomen in de resultatenrekening.

Voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening worden de activa en verplichtingen van de buitenlandse activiteiten van de Groep omgerekend tegen de slotkoers op balansdatum. Posten van opbrengsten en kosten worden omgerekend tegen de gemiddelde wisselkoersen voor de periode, tenzij de wisselkoersen tijdens die periode aanzienlijk schommelen, in welk geval de wisselkoersen op de transactiedatum worden gebruikt. Eventuele wisselkoersverschillen worden opgenomen in de overige elementen van het totaalresultaat en gecumuleerd in een omrekeningsreserve.

De voornaamste wisselkoers die gebruikt werd, is de Amerikaanse dollar. De volgende tabel bevat de wisselkoersen voor de USD/EUR.

1 EUR =	Slotkoers	Gemiddelde koers
31 december 2020	1,2271	1,1421
31 december 2019	1,1234	1,1196
1 januari 2019	1,1450	N/A

2.4. IMMATERIËLE ACTIVA

Intern gegenereerde immateriële activa, onderzoeks- en ontwikkelingskosten

Alle interne kosten voor onderzoek worden als kost opgenomen in de resultatenrekening op het moment dat ze opgelopen worden. Vanwege de lange ontwikkelingsperioden en aanzienlijke onzekerheden in verband met de ontwikkeling van nieuwe producten (zoals de risico's in verband met het resultaat van veldproeven en de onzekerheid over goedkeuring door regelgevende instanties), komen interne ontwikkelingskosten over het algemeen niet in aanmerking voor kapitalisatie als immateriële activa. Over het algemeen zouden ontwikkelingsprojecten voldoen aan de voorwaarden voor erkenning als immateriële activa wanneer de Groep de economische levensvatbaarheid van het project en de technische haalbaarheid kan aantonen door wettelijke goedkeuring te verkrijgen. Op 31 december 2020 hebben geen interne ontwikkelingsuitgaven aan de erkenningscriteria voldaan.

Afzonderlijk verworven immateriële activa

Immateriële activa worden gepresenteerd tegen historische kostprijs en activa die zijn verworven in een bedrijfscombinatie of via een bijdrage in natura worden opgenomen tegen reële waarde op de aanschaffingsdatum. Verworven softwarelicenties worden gekapitaliseerd op basis van de kosten die zijn gemaakt om de specifieke software te verwerven en te gebruiken.

Immateriële activa worden lineair afgeschreven over hun gebruiksduur vanaf het moment dat ze beschikbaar zijn voor gebruik (d.w.z. in het geval van een licentie met betrekking tot een samenstelling of product, wanneer het product (met de samenstelling) voor verkoop wordt geïntroduceerd). De geschatte gebruiksduur is gebaseerd op de contractduur of de economische gebruiksduur, welke zich het eerste voordoet. Dit varieert van 5 jaar voor software tot 20 jaar voor het Agrobody-onderzoekplatform. Immateriële activa worden beschouwd als activa met een eindige economische gebruiksduur en er zijn geen immateriële activa met een onbepaalde levensduur geïdentificeerd.

2.5. MATERIËLE VASTE ACTIVA

Materiële vaste activa worden opgenomen tegen de aanschaffingswaarde verminderd met de gecumuleerde afschrijving en gecumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen, met uitzondering van de in aanbouw zijnde materiële vaste activa, die tegen kostprijs verminderd met de gecumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen worden opgenomen. De aanschaffingswaarde omvat alle kosten die direct toerekenbaar zijn om het actief in de staat te krijgen die noodzakelijk is om te functioneren op de door het management beoogde wijze. Financieringskosten die direct toerekenbaar zijn aan de verwerving, bouw en/of productie van een in aanmerking komend actief, worden gekapitaliseerd als onderdeel van de kostprijs van het actief. Aangeschafte software die integraal deel uitmaakt van de werking van de bijbehorende apparatuur, wordt als onderdeel van die apparatuur gekapitaliseerd.

Kosten na initiële opname worden opgenomen in de boekwaarde van het actief of worden, indien van toepassing, als een afzonderlijk actief opgenomen, indien het waarschijnlijk is dat toekomstige economische voordelen verbonden aan het actief naar de Groep zullen vloeien en de kostprijs van het actief betrouwbaar kan worden bepaald. Alle andere herstellingen en onderhoud worden als kosten opgenomen wanneer ze worden opgelopen.

Het af te schrijven bedrag wordt op systematische basis over de gebruiksduur van het actief toegewezen met behulp van de lineaire methode. Het af te schrijven bedrag is de aanschaffingswaarde verminderd met de eventuele restwaarde. De van toepassing zijnde gebruiksduren zijn:

- Verbeteringen in geleasede activa gebruiksduur of de bijbehorende leaseperiode, indien deze korter zou zijn
- Laboratoriummateriaal 5-20 jaar
- Meubilair en apparatuur 5-10 jaar
- IT-apparatuur 3 jaar

De gebruiksduur van de materiële vaste activa wordt ten minste elk boekjaar beoordeeld. Elke keer dat een belangrijke opwaardering wordt uitgevoerd, wordt de gebruiksduur van het actief beoordeeld om te bepalen of de opwaardering de gebruiksduur van het actief verlengt. De kosten van de opwaardering worden toegevoegd aan de boekwaarde van de machine en de nieuwe boekwaarde wordt prospectief afgeschreven over de resterende geschatte gebruiksduur van de machine.

2.6. LEASEOVEREENKOMSTEN

Bij aanvang van het contract wordt beoordeeld of het contract een lease is of bevat. Leaseovereenkomsten worden opgenomen als met een gebruiksrecht overeenstemmende activa en bijbehorende verplichting op de datum waarop het geleasede actief beschikbaar is voor gebruik door de Groep.

Activa en verplichtingen die voortvloeien uit een lease worden initieel gewaardeerd op basis van de contante waarde. De leaseverplichtingen omvatten de contante waarde van de volgende leasebetalingen:

- vaste betalingen (verminderd met eventuele leasevoordelen),
- variabele leasebetalingen die zijn gebaseerd op een index of rentevoet,
- de uitoefenprijs van een aankooptie indien het redelijk zeker is dat de groep deze optie zal uitoefenen, en

- betalingen van boetes voor het beëindigen van de leaseovereenkomst, indien de leaseperiode de uitoefening door de groep van een optie tot beëindiging van de leaseovereenkomst weerspiegelt.

Leasebetalingen die verschuldigd zijn bij redelijk zekere verlengingsopties, worden ook beschouwd bij de bepaling van de verplichting.

De leasebetalingen worden verdisconteerd op basis van de marginale rentevoet van de Groep, d.w.z. de rentevoet waartegen de Groep het bedrag, nodig voor het verkrijgen van een actief van eenzelfde waarde als het recht-op-gebruik actief, in eenzelfde economische omgeving zou hebben kunnen lenen voor eenzelfde duur en met eenzelfde zekerheid.

De Groep wordt blootgesteld aan eventuele toekomstige stijgingen van variabele leasebetalingen die gebaseerd zijn op een index of een rentevoet, die pas worden opgenomen in de leaseverplichting als deze van kracht zijn. Wanneer aanpassingen aan leasebetalingen als gevolg van indexeringen of wijzigingen in de rentevoet plaatsvinden, wordt de leaseverplichting opnieuw beoordeeld en aangepast tegen de met een gebruiksrecht overeenstemmende activa.

Elke leasebetaling wordt opgesplitst over de verplichting en de financiële kosten zodat er over de volledige looptijd een constante rentelast ontstaat in vergelijking met het openstaande kapitaal. Financiële kosten worden onmiddellijk opgenomen in de resultatenrekening, tenzij ze direct toerekenbaar zijn aan in aanmerking komende activa, in welk geval ze worden gekapitaliseerd.

De met een gebruiksrecht overeenstemmende activa worden aan kostprijs gewaardeerd en omvatten de volgende componenten:

- het bedrag van de initiële waardering van de leaseverplichting,
- alle leasebetalingen die op of voor de aanvangsdatum zijn verricht, verminderd met alle ontvangen leasevoordelen,
- eventuele directe initiële kosten, en
- een schatting van de kosten van ontmanteling en verwijdering van het onderliggende actief.

Indien het redelijk zeker is dat de Groep een aankoopoptie zal uitoefenen, zal het actief lineair worden afgeschreven over zijn gebruiksduur. In alle andere gevallen wordt de waarde van het actief lineair afgeschreven over de kortere periode van de gebruiksduur van het actief of de leaseperiode.

Voor korte-termijnleases (leaseperiode van 12 maanden of minder) of leaseovereenkomsten van activa met een lage waarde (voornamelijk IT-uitrusting en kleine kantoorbenodigdheden) waarvoor de Groep geopteerd heeft om de vrijstellingen beschikbaar in IFRS 16 toe te passen, worden leasebetalingen op een lineaire basis als kost opgenomen over de leaseperiode.

2.7. BIJZONDERE WAARDEVERMINDERING VAN NIET-FINANCIËLE ACTIVA

Immateriële activa die nog niet beschikbaar zijn voor gebruik, worden niet afgeschreven maar worden jaarlijks getoetst op bijzondere waardevermindering, en wanneer gebeurtenissen of gewijzigde omstandigheden erop wijzen dat de boekwaarde mogelijk niet realiseerbaar is. Andere activa die worden afgeschreven, worden onderworpen aan een test op bijzondere waardevermindering wanneer gebeurtenissen of gewijzigde omstandigheden erop wijzen dat de boekwaarde mogelijk niet realiseerbaar is.

Een bijzonder waardeverminderingsverlies wordt opgenomen voor het bedrag waarmee de boekwaarde van het actief de realiseerbare waarde overschrijdt. De realiseerbare waarde is de hoogste waarde van de reële waarde van een actief, verminderd met de verkoopkosten en de bedrijfswaarde. Indien het niet mogelijk is om de realiseerbare waarde van een individueel actief te schatten, schat de Groep de realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid (KGE) waartoe het actief behoort. Om de bedrijfswaarde te bepalen, worden de verwachte toekomstige kasstromen gegenereerd door het actief of de KGE verdisconteerd tot hun contante waarde met behulp van een disconteringsvoet vóór belastingen, die de huidige marktbeoordelingen weergeeft van de tijdwaarde van geld en de specifieke risico's van het actief of de KGE.

Niet-financiële activa die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan, worden op elke balansdatum beoordeeld op mogelijke terugname van de bijzondere waardevermindering. Een bijzonder waardeverminderingsverlies wordt teruggenomen zodanig dat de verhoogde boekwaarde de boekwaarde die bepaald zou zijn als er in voorgaande jaren geen bijzonder waardeverminderingsverlies zou zijn opgenomen voor het actief, niet overschrijdt.

2.8. OVERHEIDSSUBSIDIES

De Groep neemt overheidssubsidies tegen hun reële waarde op wanneer er een redelijke zekerheid is dat de Groep zal voldoen aan de voorwaarden die aan de subsidie zijn verbonden en dat de subsidie zal worden ontvangen. Aldus wordt een vordering opgenomen in de balans.

Contante betalingen ontvangen van de overheid

Overheidssubsidies worden systematisch opgenomen in de resultatenrekening over de periodes waarin de Groep de gerelateerde kosten die de subsidies beogen te compenseren als kosten opneemt. Bijgevolg worden subsidies in verband met kosten die zijn opgenomen als immateriële activa of materiële vaste activa (subsidies in verband met activa of investeringssubsidies) in mindering gebracht van de boekwaarde van de desbetreffende activa en opgenomen in de resultatenrekening op dezelfde wijze als de afschrijvingskosten van de desbetreffende activa.

Subsidies die worden ontvangen om bepaalde onderzoeks- en ontwikkelingsprojecten gedeeltelijk te financieren, worden als opbrengsten erkend wanneer de gesubsidieerde kosten worden opgelopen. Het deel van de subsidies dat nog niet als opbrengsten zijn erkend, wordt in de balans opgenomen als uitgestelde opbrengsten onder de rubriek Andere kortlopende verplichtingen. In het overzicht van het totaalresultaat worden overheidssubsidies gepresenteerd als andere operationele opbrengsten, met uitzondering van de aftrek op de bedrijfsvoorheffing voor onderzoekers, die in mindering van de gerelateerde kosten worden gepresenteerd.

Overheidssubsidies die te ontvangen zijn als compensatie voor reeds opgelopen kosten of verliezen, worden opgenomen als winst of verlies van de periode waarin ze te ontvangen zijn.

Belastingkrediet O&O

Het O&O belastingkrediet wordt beschouwd als een overheidssubsidie met betrekking tot activa indien aan aanvullende relevante vereisten moet worden voldaan die direct verband houden met het actief. Het belastingkrediet wordt in de resultatenrekening opgenomen naar rato van de kosten die het moet compenseren. Als het belastingkrediet wordt ontvangen om onderzoeks- en ontwikkelingskosten te compenseren die niet zijn gekapitaliseerd, wordt het O&O belastingkrediet in de resultatenrekening opgenomen op hetzelfde moment als de onderzoeks- en ontwikkelingskosten als 'Andere operationele opbrengsten'.

Het deel van het O&O belastingkrediet dat niet kan worden verrekend met de huidige verschuldigde belastingen, wordt als 'Andere vaste activa' opgenomen.

2.9. WINSTBELASTINGEN

De winstbelasting is de som van de actuele winstbelastingen en de uitgestelde belastingen. Belastingkosten worden in de resultatenrekening opgenomen, behalve voor zover ze betrekking hebben op posten die in de overige elementen van het totaalresultaat of rechtstreeks in het eigen vermogen zijn opgenomen. In geval van posten die in overige elementen van het totaalresultaat of in het eigen vermogen zijn opgenomen, wordt de belasting eveneens opgenomen in de overige elementen van het totaalresultaat of direct in eigen vermogen.

Actuele belastingen

De actuele verschuldigde belasting is gebaseerd op de belastbare winst van het jaar. Belastbare winst verschilt van de nettowinst zoals gerapporteerd in de resultatenrekening, omdat het opbrengsten of kosten uitsluit die in andere jaren belastbaar of aftrekbaar zijn en bovendien posten uitsluit die nooit belastbaar of aftrekbaar zijn. De actuele belastingverplichting van de Groep wordt berekend op basis van belastingtarieven waarvan het wetgevingsproces materieel is afgesloten tegen het einde van de rapporteringsperiode.

Er wordt een voorziening opgenomen voor die zaken waarvoor de vaststelling van de belasting onzeker is, maar het waarschijnlijk wordt geacht dat er een toekomstige uitstroom van fondsen naar een belastingdienst zal zijn. De voorzieningen worden gewaardeerd volgens de beste schatting van het bedrag dat naar verwachting verschuldigd zal worden. De beoordeling is gebaseerd op het oordeel van het management dat wordt ondersteund door eerdere ervaring met dergelijke activiteiten en in bepaalde gevallen op basis van onafhankelijk gespecialiseerd belastingadvies.

Uitgestelde belastingen

Uitgestelde belastingen worden, volgens de balansmethode, opgenomen voor tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde van activa en verplichtingen in de geconsolideerde jaarrekening en de overeenkomstige fiscale boekwaarde die bij de berekening van de belastbare winst wordt gehanteerd.

Uitgestelde winstbelastingverplichtingen worden doorgaans opgenomen voor alle belastbare tijdelijke verschillen en uitgestelde belastingvorderingen worden opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat toekomstige fiscale winsten beschikbaar zullen zijn waarmee de aftrekbare tijdelijke verschillen, overgedragen belastingkredieten of overgedragen fiscale verliezen kunnen worden gebruikt. Er worden geen uitgestelde belastingen verwerkt als deze voortvloeien uit de initiële opname van een actief of verplichting in een transactie (anders dan een bedrijfscombinatie) die op het moment van de transactie geen invloed heeft op de boekhoudkundige en fiscale winst.

Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden gewaardeerd tegen de belastingtarieven die naar verwachting van toepassing zullen zijn op de periode waarin de vordering wordt gerealiseerd of de verplichting wordt afgewikkeld, op basis van belastingtarieven (en de belastingwetgeving) waarvan het wetgevingsproces materieel is afgesloten tegen het einde van de rapporteringsperiode. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden niet verdisconteerd. De boekwaarde van uitgestelde belastingvorderingen wordt aan het einde van elk verslagperiode beoordeeld en verminderd voor zover het niet langer waarschijnlijk is dat er voldoende belastbare winsten beschikbaar zullen zijn om het hele actief of een deel ervan terug te vorderen.

Uitgestelde belastingverplichtingen en -vorderingen worden niet opgenomen voor tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde en de fiscale boekwaarde van investeringen in buitenlandse activiteiten waarbij het tijdstip van de terugname van het tijdelijke verschil onder controle staat van de Groep en het waarschijnlijk is dat het tijdelijke verschil niet zal worden teruggeboekt in de voorzienbare toekomst.

Uitgestelde belastingen worden berekend op het niveau van elke fiscale entiteit in de Groep. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden gesaldeerd wanneer er een wettelijk afdwingbaar recht is om de actuele belastingvorderingen te salderen met de actuele belastingverplichtingen en wanneer deze betrekking hebben op winstbelastingen die door dezelfde belastingautoriteit worden geheven en de Groep voornemens is om haar actuele belastingvorderingen en -verplichtingen op een nettobasis af te wikkelen.

2.10. FINANCIËLE ACTIVA

Classificatie

De Groep classificeert haar financiële activa in de volgende categorieën: financiële activa tegen reële waarde via de resultatenrekening en financiële activa tegen geamortiseerde kostprijs. De classificatie is afhankelijk van het bedrijfsmodel van de entiteit voor het beheer van de financiële activa en de contractuele bepalingen van de kasstromen. Het management bepaalt de classificatie van zijn financiële activa bij de initiële opname in de balans. Momenteel bezit de Groep enkel financiële activa tegen geamortiseerde kostprijs.

Financiële activa worden niet geherclassificeerd na hun initiële opname, tenzij de Groep haar bedrijfsmodel voor het beheer van financiële activa wijzigt. In dat geval worden alle betrokken financiële activa geherclassificeerd op de eerste dag van de eerste rapporteringsperiode na de wijziging van het bedrijfsmodel.

Handelsvorderingen worden initieel opgenomen wanneer ze ontstaan. Alle overige financiële activa en financiële verplichtingen worden initieel opgenomen wanneer de Groep partij wordt bij de contractuele bepalingen van het instrument.

Waardering

Bij de initiële opname waardeert de Groep een financieel actief tegen zijn reële waarde plus, in het geval van een financieel actief niet gewaardeerd tegen reële waarde via de resultatenrekening, transactiekosten die rechtstreeks toewijsbaar zijn aan de verwerving van het financiële actief. Transactiekosten van financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via de resultatenrekening worden in resultaat genomen. Een handelsvordering zonder aanzienlijke financieringscomponent wordt aanvankelijk gewaardeerd tegen de transactieprijs.

Financiële activa (zoals leningen, handelsvorderingen en overige vorderingen, geldmiddelen en kasequivalenten) worden na initiële opname gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve-rentemethode, verminderd met eventuele bijzondere waardeverminderingen als deze worden aangehouden voor de inning van contractuele kasstromen waarbij deze kasstromen uitsluitend betalingen van hoofdsom en interesten vertegenwoordigen. De Groep beoordeelt op een toekomstgerichte basis de verwachte kredietverliezen die gepaard gaan met haar financiële activa die tegen geamortiseerde kostprijs worden gewaardeerd.

De Groep neemt niet langer een financieel actief op wanneer de contractuele rechten op de kasstromen uit het actief zijn vervallen, of wanneer zij het financiële actief en nagenoeg alle aan de eigendom van het actief verbonden risico's en voordelen overdraagt aan een andere entiteit. Bij het niet langer opnemen van een financieel actief wordt het verschil tussen de boekwaarde van het actief en de som van de ontvangen vergoeding en vordering opgenomen in de resultatenrekening.

Financiële activa en financiële verplichtingen worden gesaldeerd en het nettobedrag wordt gepresenteerd in de balans enkel indien de Groep op dat moment een wettelijk afdwingbaar recht heeft om de bedragen te verrekenen en voornemens is ze ofwel op nettobasis te vereffenen ofwel het actief te realiseren en tegelijkertijd de verplichting af te wikkelen.

2.11. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN

Geldmiddelen en kasequivalenten omvatten contanten, onmiddellijk opvraagbare deposito's bij banken en andere kortlopende zeer liquide beleggingen met oorspronkelijke looptijden van drie maanden of minder die gemakkelijk kunnen worden geconverteerd naar geldmiddelen waarvan het bedrag gekend is en die onderhevig zijn aan een insignificant risico van waardeveranderingen, en bankschulden. Bankschulden worden in de balans opgenomen onder de kortlopende schulden.

Geldmiddelen die niet beschikbaar zijn voor gebruik door de Groep, worden in de geconsolideerde jaarrekening gepresenteerd als 'Andere financiële activa'.

2.12. AANDELENKAPITAAL

Gewone en preferente aandelen worden geclassificeerd als eigen vermogen. Incrementele kosten die direct toewijsbaar zijn aan de uitgifte van nieuwe aandelen of opties worden in het eigen vermogen opgenomen in mindering, na aftrek van belastingen, van de opbrengsten.

2.13. FINANCIËLE VERPLICHTINGEN

Financiële verplichtingen (inclusief leningen en handels- en overige schulden) worden geclassificeerd tegen geamortiseerde kostprijs.

Financiële verplichtingen worden aanvankelijk geboekt tegen reële waarde, na aftrek van gemaakte transactiekosten. Leningen worden vervolgens gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs; elk verschil tussen de opbrengsten (na aftrek van transactiekosten) en de aflossingswaarde wordt opgenomen in de resultatenrekening over de looptijd van de leningen aan de hand van de effectieve-rentemethode. Leningen worden geclassificeerd als kortlopende verplichtingen, tenzij de Groep een onvoorwaardelijk recht heeft om de afwikkeling van de verplichting uit te stellen gedurende ten minste 12 maanden na het einde van de verslagperiode.

De Groep neemt een financiële verplichting niet langer op wanneer de contractuele verplichtingen ervan niet nagekomen, geannuleerd of vervallen zijn. De Groep neemt de financiële verplichting ook niet langer op wanneer de bepalingen ervan worden gewijzigd en de kasstromen van de gewijzigde verplichting aanzienlijk verschillen, in welk geval een nieuwe financiële verplichting op basis van de gewijzigde bepalingen tegen reële waarde wordt opgenomen.

Wanneer een financiële verplichting gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs wordt gewijzigd zonder dat dit resulteert in het niet langer opnemen van de verplichting, wordt een winst of verlies geboekt in de resultatenrekening. De winst of het verlies wordt berekend als het verschil tussen de oorspronkelijke contractuele kasstromen en de gewijzigde kasstromen, verdisconteerd tegen de oorspronkelijke effectieve rente.

Hybride financiële instrumenten

De onderdelen van hybride instrumenten (converteerbare obligaties) die door de Vennootschap zijn uitgegeven, worden afzonderlijk geclassificeerd in overeenstemming met de economische realiteit van de contractuele regelingen en de definities van een financiële verplichting en een eigenvermogensinstrument. De conversieoptie die zal worden afgewikkeld door de ruil van een vast bedrag in geldmiddelen of een ander financieel actief voor een vast aantal eigenvermogensinstrumenten van de Vennootschap, is een eigenvermogensinstrument. Het hybride instrument dat in 2018 door de Vennootschap werd uitgegeven, was echter een instrument dat niet wordt afgewikkeld door de ruil van een vast bedrag voor een vast aantal eigenvermogensinstrumenten. De tweede component wordt dan ook niet beschouwd als een eigenvermogensinstrument en werd beschouwd als een in een contract besloten derivaat dat opgenomen werd als een financiële verplichting.

Op datum van uitgifte wordt de reële waarde van de verplichtingscomponent (basisschuld) geschat op basis van de geldende markrente voor vergelijkbare niet-converteerbare en niet-opeisbare instrumenten. Dit bedrag wordt geboekt als een verplichting tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve-rentemethode totdat het vervalt bij de conversie of op de vervaldatum van het instrument.

De conversieoptie (in contracten besloten derivaat) wordt erkend als een afgeleide financiële verplichting en wordt vervolgens geherwaardeerd tegen reële waarde. De reële waarde bij initiële opname wordt bepaald door het bedrag van de basisschuldcomponent af te trekken van de reële waarde van het hybride instrument als geheel. De conversieoptie die is geclassificeerd als afgeleide financiële verplichting wordt geherclassificeerd naar eigen vermogen bij de uitoefening van de conversieoptie. Wanneer de conversieoptie op de vervaldatum van de converteerbare obligatie niet wordt uitgeoefend, zal het geboekte saldo worden overgedragen naar de resultatenrekening.

Transactiekosten die direct toewijsbaar zijn aan de obligatie en incrementeel zijn, worden gealloceerd over de componenten van het hybride instrument op basis van hun relatieve waarden op de uitgiftedatum. Het deel dat wordt toegewezen aan de schuldcomponent (basisschuld) wordt opgenomen in de berekening van de geamortiseerde kostprijs via de effectieve-rentemethode, en wordt afgeschreven via de resultatenrekening over de levensduur van het instrument.

In contracten besloten derivaten

In contracten besloten derivaten worden afgescheiden van het basiscontract en afzonderlijk opgenomen als de economische kenmerken en risico's van het basiscontract en het in het contract besloten derivaat niet nauw verbonden zijn met elkaar, een afzonderlijk instrument met dezelfde voorwaarden als het in het contract besloten derivaat zou voldoen aan de definitie van een afgeleid financieel instrument, en het gecombineerde instrument wordt niet gewaardeerd tegen reële waarde via de resultatenrekening.

Anti-dilutie-warrants

Tijdens verschillende financieringsrondes verleende de Vennootschap haar aandeelhouders anti-dilutie warrants. De warrants zijn instrumenten die de houder het recht geven, maar geen verplichting, om aandelen van de Vennootschap te kopen tegen een vastgestelde prijs en datum. De anti-dilutie-warrants bevatten functies om het recht van de houder van het instrument te beschermen tegen de mogelijke gevolgen van verwatering veroorzaakt door de uitgifte van aandelen. De warrants geven recht op een variabel aantal aandelen op basis van het aantal uitgegeven aandelen en de uitgifteprijs van de betreffende aandelen.

Aangezien de houders een variabel aantal aandelen zullen ontvangen op basis van de uitgifteprijs, blijkt dat de warrants geen 'eigen vermogen' zijn, maar financiële verplichtingen. Er wordt niet voldaan aan de 'fixed-for-fixed' vereiste.

Bij de eerste opname worden de anti-dilutie warrants als afgeleide financiële verplichtingen tegen reële waarde opgenomen tegen het eigen vermogen, aangezien ze worden beschouwd als een transactie met aandeelhouders. Na de initiële opname worden de warrants tegen reële waarde via de resultatenrekening opgenomen.

2.14. PERSONEELSBELONINGEN

De Groep heeft ervoor gekozen om de consultantvergoedingen binnen de personeelskosten te presenteren. De personeelsbeloningen zijn daarom alle vormen van vergoeding in ruil voor diensten die worden geleverd door medewerkers, waaronder bestuurders en ander managementpersoneel.

Kortetermijnpersoneelsbeloningen

Kortetermijnpersoneelsbeloningen worden in de resultatenrekening opgenomen als een kost in de periode waarin de diensten zijn geleverd. Elke onbetaalde beloning is in de balans opgenomen onder de handels- en andere verplichtingen.

Vergoedingen na uitdiensttreding

Met betrekking tot toegezegde-bijdrageregelingen worden de te betalen bijdragen opgenomen wanneer personeelsleden de bijbehorende diensten hebben geleverd.

In overeenstemming met de wettelijke bepalingen die in België van toepassing zijn, zijn toegezegde-bijdrageregelingen onderworpen aan gegarandeerde minimumrendementen. Als zodanig voldoen deze regelingen aan de voorwaarden voor classificatie als toegezegd-pensioenregelingen overeenkomstig IAS 19 en worden ze als zodanig verwerkt.

De verplichtingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen worden berekend volgens de 'projected unit credit'-methode, die de contante waarde bepaalt van rechten die werknemers aan het einde van het jaar uit hoofde van alle soorten regelingen hebben opgebouwd, rekening houdend met de geraamde toekomstige salarisverhogingen. Alle waarderingen waarderen de verplichtingen op de toepasselijke balansdatum en de marktwaarde van de fondsbeleggingen wordt eveneens op deze datum gerapporteerd, ongeacht of er een volledige of een 'roll-forward' waardering wordt uitgevoerd.

Deze verplichtingen uit hoofde van vergoedingen na uitdiensttreding worden gewaardeerd aan de hand van de volgende methoden en voornaamste veronderstellingen:

- pensioenleeftijd, bepaald op basis van de toepasselijke regels voor de regeling;
- prognose van aantal gepensioneerden, bepaald op basis van personeelsverloop en toepasselijke mortaliteitstabellen;
- een disconteringsvoet die afhankelijk is van de looptijd van de verplichtingen, die op balansdatum wordt bepaald op basis van het marktrendement op hoogwaardige bedrijfsobligaties of de rente op overheidsobligaties waarvan de looptijd in overeenstemming is met de verplichtingen van de Groep ten aanzien van werknemers.

Het bedrag van de voorziening stemt overeen met de contante waarde van de toegezegde-pensioenverplichting, verminderd met de reële waarde van de fondsbeleggingen die deze verplichtingen dekken.

Op aandelen gebaseerde betalingen

Een op aandelen gebaseerde betaling is een transactie waarbij de Groep goederen of diensten ontvangt, ofwel als vergoeding voor zijn eigenvermogensinstrumenten, ofwel door verplichtingen aan te gaan voor bedragen die gebaseerd zijn op de prijs van de aandelen of andere eigenvermogensinstrumenten van de Vennootschap. De boekhoudkundige verwerking van op aandelen gebaseerde betalingstransacties hangt af van hoe de transactie zal worden afgewikkeld, d.w.z. door de uitgifte van aandelen, geldmiddelen, of aandelen dan wel geldmiddelen.

Op aandelen gebaseerde betalingen aan werknemers en anderen die soortgelijke diensten aanbieden, worden gewaardeerd tegen de reële waarde van de eigenvermogensinstrumenten op de toekenningsdatum aan de hand van het Black-Scholes waarderingmodel. De reële waarde die wordt bepaald op de toekenningsdatum van de op in eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen, wordt lineair als kosten opgenomen over de wachtperiode, op basis van de schatting van de Groep van eigenvermogensinstrumenten die uiteindelijk zullen worden verworven, met een overeenkomstige toename van het eigen vermogen. Op het einde van elke verslagperiode herziene de Groep haar schatting van het aantal eigenvermogensinstrumenten dat naar verwachting onvoorwaardelijk zal worden. De gevolgen van de eventuele herziening van de oorspronkelijke schattingen worden in de resultatenrekening opgenomen, zodat de cumulatieve kosten de herziene schatting weerspiegelen, met een overeenstemmende aanpassing van de reserve voor in eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen.

2.15. VOORZIENINGEN

Voorzieningen worden in de balans opgenomen wanneer:

- er een huidige in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting bestaat als gevolg van een gebeurtenis in het verleden;
- het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen nodig is om de verplichting af te wikkelen; en
- er een betrouwbare schatting kan worden gemaakt van het bedrag van de verplichting.

De enige voorziening die momenteel is opgenomen, heeft betrekking tot de ontmanteling van de verbeteringen aangebracht aan ons geleasede hoofdkantoor. Wanneer de Groep een verplichting heeft om een actief te ontmantelen en te verwijderen, de site waarop het is gevestigd te herstellen of het actief te herstellen in de staat die is vereist door de voorwaarden van de lease, wordt een voorziening opgenomen en gewaardeerd volgens IAS 37. De voorziening wordt gewaardeerd tegen de contante waarde van de verwachte uitgaven en wordt initieel opgenomen tegen de kostprijs van het actief. De verhoging van de voorziening door tijdsverloop wordt opgenomen als financiële kosten.

3. KRITISCHE BOEKHOUDKUNDIGE INSCHATTINGEN EN BEOORDELINGEN

Bij de toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving van de Groep, die hierboven worden beschreven, is het management verplicht om beoordelingen, ramingen en veronderstellingen te doen over de boekwaarde van activa en verplichtingen die niet rechtstreeks waarneembaar zijn uit andere bronnen. De inschattingen en bijbehorende veronderstellingen zijn gebaseerd op historische ervaringen en andere factoren die als relevant worden beschouwd. De werkelijke resultaten kunnen afwijken van deze inschattingen.

De volgende gebieden zijn gebieden waar belangrijke veronderstellingen over de toekomst en andere belangrijke bronnen van onzekerheid over de inschatting, aan het einde van de verslagperiode een aanzienlijk risico inhouden dat er een wezenlijke aanpassing ontstaat aan de boekwaarde van activa en verplichtingen in het volgende boekjaar:

3.1. CONTINUÏTEIT (GOING CONCERN)

De bijgaande geconsolideerde jaarrekening is opgesteld op basis van het continuïteitsbeginsel dat ervan uitgaat dat bij een normale bedrijfsvoering de activa zullen worden gerealiseerd en de verplichtingen zullen worden voldaan. Sinds zijn oprichting in 2013 heeft de Groep zijn activiteiten voornamelijk gefinancierd via aandelenuitgifte en schuldfinanciering. Op 31 december 2020 had de Groep een geaccumuleerd verlies van € 34.174 duizend en geldmiddelen en kasequivalenten van € 21.103 duizend. Voor de jaren afgesloten op 31 december 2020 en 2019 had de Groep nettoverliezen van respectievelijk € 10.784 duizend en € 7.674 duizend, en nettogeldmiddelen gebruikt voor activiteiten van respectievelijk € 9.533 duizend en € 8.224 duizend. De Vennootschap is van mening dat haar bestaande geldmiddelen en kasequivalenten onvoldoende zullen zijn om te voldoen aan haar verwachte cashvereisten na het eerste kwartaal van 2022, en wekt dus twijfels over het vermogen van de Vennootschap om verder te gaan als going concern zonder bijkomende fondsen in te zamelen via schuld- of aandelenfinanciering. De jaarrekening bevat geen aanpassingen die het gevolg kunnen zijn van deze onzekerheid.

De Vennootschap kan trachten extra fondsen te werven via schuld- of aandelenfinanciering. De Vennootschap kan ook overwegen partnerovereenkomsten aan te gaan. De verkoop van extra aandelen zou leiden tot verwatering voor de aandeelhouders van de Vennootschap. Het ontstaan van schuld zou leiden tot schuldverplichtingen, en de bepalingen die een dergelijke schuld regelen zouden bijkomende operationele en financieringsconvenanten opleveren die de activiteiten zouden beperken. Als de Vennootschap aanvullende fondsen nodig zou hebben en niet in staat is om voldoende aanvullende financiering te verkrijgen tegen voorwaarden die de Vennootschap kan accepteren, kan de Vennootschap genooddakt zijn om de uitgaven te verlagen, de betalingstermijnen te verlengen met leveranciers, activa te vereffenen of geplande ontwikkelingsprogramma's op te schorten of in te perken. Elk van deze acties zou een wezenlijke schade kunnen toebrengen aan de activiteiten, het operationeel resultaat en de financiële toestand.

In het licht van het bovenstaande is de Vennootschap begonnen met het proces voor een volgende financieringsronde door middel van een aandelenfinanciering die de Vennootschap vóór eind 2021 van aanvullende middelen moet voorzien. Naar verwachting zal deze aandelenfinanciering de financiële toekomst en de activiteiten van de Groep ten minste tot de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders in 2022 moeten veiligstellen. Op basis hiervan heeft de Raad van Bestuur er vertrouwen in dat de Groep haar bedrijfscontinuïteit zal kunnen handhaven.

3.2. OP AANDELEN GEBASEERDE BETALINGEN

In overeenstemming met IFRS 2 *Op aandelen gebaseerde betalingen*, wordt de reële waarde van de warrants op de toekenningsdatum als een kost opgenomen in het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat over de wachtperiode, de dienstperiode. Vervolgens wordt de reële waarde niet geherwaardeerd.

De reële waarde van elke warrant dat tijdens het jaar wordt toegekend, wordt berekend aan de hand van het Black-Scholes waarderingsmodel. Dit waarderingsmodel vereist de input van subjectieve veronderstellingen, die in toelichting 26 nader worden toegelicht.

3.3. ANTI-DILUTIE-WARRANTS

De reële waarde van de toegekende instrumenten wordt berekend aan de hand van een waarderingsmodel waarvoor subjectieve veronderstellingen vereist zijn, zoals de waarschijnlijkheid van een financiering aan een lager aandelenprijs en de waarschijnlijkheid van een IPO. Deze worden in toelichting 5 nader toegelicht.

3.4. OPNAME VAN UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN

Uitgestelde belastingvorderingen worden alleen opgenomen als het management beoordeelt dat deze belastingvorderingen in een nabije toekomst kunnen worden verrekend met belastbare winsten. Deze beoordeling wordt op een continue basis gemaakt en is gebaseerd op budgetten en bedrijfsplannen voor de komende jaren, inclusief geplande commerciële initiatieven.

Sinds de oprichting heeft de Groep verliezen gerapporteerd en bijgevolg heeft de Groep niet-gebruikte fiscale verliezen. Het management heeft geconcludeerd dat uitgestelde belastingvorderingen die verband houden met fiscale verliezen op 31 december 2020 niet zouden moeten worden opgenomen, gelet op de onzekerheden omtrent toekomstige belastbare winsten in verband met de commercialisatie van de ontwikkelingsprojecten.

4. OVERGANG NAAR IFRS

De geconsolideerde jaarrekening voor de periode afgesloten op 31 december 2020 van de Groep is voor het eerst opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd binnen de Europese Unie ('IFRS'). Aangezien de Vennootschap een dochtervennootschap in de Verenigde Staten heeft opgericht, bestaat de eerste toepassing van IFRS ook in het voor het eerst opstellen van een geconsolideerde jaarrekening.

De eerste geconsolideerde IFRS-jaarrekening bevat vergelijkende informatie voor de periode afgesloten op 31 december 2019. Daarom is er per 1 januari 2019 een IFRS-openingsbalans opgesteld. Dit is de datum van de overgang in overeenstemming met IFRS. Op deze datum worden de impacts van wijzigingen in de grondslagen voor financiële verslaggeving van BeGAAP naar IFRS ten opzichte van het eigen vermogen (overgedragen resultaten) opgenomen in overeenstemming met IFRS 1 *Eerste toepassing van IFRS*.

Deze toelichting heeft als doel een overzicht te geven van de effecten van de eerste toepassing van IFRS op de jaarrekening van de Groep, waaronder:

- Een aansluiting tussen het eigen vermogen volgens BeGAAP op 1 januari 2019 (d.w.z. de datum van de overgang naar IFRS) en 31 december 2019 en het eigen vermogen volgens IFRS op dezelfde data (zie toelichting 4.1 hieronder); en
- Een aansluiting tussen het resultaat volgens BeGAAP en het resultaat volgens IFRS voor het jaar 2019 (zie toelichting 4.1 hieronder).

De bron van elke aanpassing wordt in de onderstaande toelichting uitgelegd.

4.1. OVERZICHT VAN IFRS-AANPASSINGEN OP HET EIGEN VERMOGEN EN RESULTAAT 2019

(in € duizend)	Toelichting	Eigen vermogen per 1 januari 2019	Resultaat 2019	OCI 2019	Overige mutaties 2019	Eigen vermogen per 31 december 2019
BeGAAP		2.803	(9.523)	-	30.322	23.603
Immateriële activa	(1)	797	(57)			740
Materiële vaste activa	(2)	113	(1)			113
Leaseovereenkomsten	(3)	100	131			231
Personeelsbeloningen	(4)	(19)	(3)	(7)		(30)
Op aandelen gebaseerde betalingen	(5)	-	(157)		157	-
Converteerbare obligatie	(6)	-	(556)		556	-
Anti-dilutie inschrijvingsrechten	(7)	(1.575)	2.391		(4.439)	(3.623)
Overige	(8)	-	105		(65)	40
Uitgestelde belastingen	(9)	-	-	-	-	-
Totaal IFRS aanpassingen		(584)	1.853	(7)	(3.791)	(2.530)
IFRS		2.219	(7.670)	(7)	26.531	21.073

De toepassing van IFRS op de jaarrekening resulteerde in een daling van het eigen vermogen voor een bedrag van € 584 duizend per 1 januari 2019 en € 2.530 duizend op 31 december 2019. Het resultaat van het jaar 2019 steeg met € 1.853 duizend.

De aard van elke IFRS-aanpassing wordt hieronder nader toegelicht.

4.2. IFRS-AANPASSINGEN

Voor de opstelling van de openingsbalans per 1 januari 2019 heeft de Groep geen specifieke vrijstellingen toegepast die beschikbaar zijn voor de eerste toepassers van IFRS in overeenstemming met IFRS 1.

De balans opgesteld volgens BeGAAP per 1 januari 2019 is aangepast voor de opstelling van de openingsbalans in overeenstemming met IFRS die van kracht is op 31 december 2020. Dit is de afsluitingsdatum van de eerste IFRS-jaarrekening. In overeenstemming met IFRS zijn de effecten van de toepassing van het nieuwe boekhoudkundige kader opgenomen in de openingsbalans van het eigen vermogen per 1 januari 2019. Bepaalde aanpassingen hadden echter geen gevolgen voor het eigen vermogen. Deze worden hieronder ook vermeld.

(1) Immateriële activa

In de context van de eerste toepassing van IFRS heeft de Groep zijn afschrijvingsbeleid herzien. Aldus werden gebruiksduren bepaald die overeenstemmen met het economische gebruik van de onderliggende activa zoals bedoeld door de Groep en die toegepast zijn vanaf de oorspronkelijke aanschaffingsdatum van het actief.

(2) *Materiële vaste activa*

Net als de immateriële activa heeft de Groep zijn afschrijvingsbeleid herzien bij de eerste toepassing van de IFRS-boekhoudregels. Gebruiksduren werden dus bepaald die aansluiten op het economische gebruik van de onderliggende activa zoals bedoeld door de Groep, voornamelijk voor laboratoriummateriaal.

(3) *Leaseovereenkomsten*

In overeenstemming met BeGAAP worden huurovereenkomsten geclassificeerd als financiële of operationele leaseovereenkomsten.

Operationele leaseovereenkomsten

Huurovereenkomsten voor een gebouw en bedrijfsauto bevatten geen aankoopties en werden geclassificeerd als operationele leaseovereenkomsten. Als gevolg van de toepassing van IFRS 16 heeft de Groep leaseverplichtingen in verband met leasecontracten opgenomen die eerder waren geclassificeerd als operationele leaseovereenkomsten volgens BeGAAP. Deze verplichtingen werden op de datum van de openingsbalans gewaardeerd tegen de contante waarde van de leasebetalingen, verdisconteerd op basis van de marginale rentevoet van de Groep. De desbetreffende met een gebruiksrecht overeenstemmende activa werden gewaardeerd tegen het bedrag dat gelijk is aan de leaseverplichting.

De "lage waarde" vrijstelling werd gebruikt voor IT-apparatuur.

Financiële leaseovereenkomsten

De Groep leaset ook laboratoriummateriaal dat volgens BeGAAP als financiële leaseovereenkomsten wordt beschouwd. In de boekwaardes van zowel het actief als de verplichting was de aankooptie echter niet opgenomen. De activa werden afgeschreven over de leaseperiode.

Gezien het feit dat het redelijk zeker is dat de aankooptie op geleased laboratoriummateriaal zal worden uitgeoefend, moet de aankooptie worden opgenomen in het actief uit hoofde van het gebruiksrecht en de leaseverplichting. Volgens IFRS wordt het met een gebruiksrecht overeenstemmende ook afgeschreven over zijn gebruiksduur.

(4) *Personeelsbeloningen*

De pensioenregelingen die door de Groep worden aangeboden, worden geclassificeerd als toegezegde-bijdrageregelingen. Dit zijn regelingen inzake vergoedingen na uitdiensttreding waarbij een entiteit vaste bijdragen betaalt aan een afzonderlijke entiteit (een fonds) en geen in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft om verdere bijdragen te betalen indien het fonds niet over voldoende activa beschikt om alle personeelsbeloningen te betalen die verband houden met werknemersprestaties in de lopende periode en in voorgaande perioden.

Voor toegezegde-bijdrageregelingen in België moeten ondernemingen echter een minimumrendement garanderen, waardoor dergelijke regelingen als toegezegd-pensioenregelingen moeten worden geclassificeerd. Bijgevolg zijn de regelingen opgenomen als voorzieningen in de balans op basis van de 'projected unit credit'-methode in overeenstemming met IAS 19 *Personeelsbeloningen*.

(5) *Op aandelen gebaseerde betalingen*

De Groep geeft aandelenoptieplannen uit aan zijn werknemers. In overeenstemming met BeGAAP worden aandelenopties pas geboekt op de datum van uitoefening. Dienovereenkomstig worden er vóór deze datum geen bedragen opgenomen in de jaarrekening.

Instrumenten die door de Groep zijn uitgegeven, moeten worden gewaardeerd tegen de reële waarde op de toekenningsdatum en moeten als kost worden opgenomen over de wachtperiode. De door de Groep toegekende aandelenoptieplan voldoet aan de definitie van een in eigen-vermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betaling in overeenstemming met IFRS 2 *Op aandelen gebaseerde betalingen*. De reële waarde van de optie is dan ook gewaardeerd aan de hand van het waarderingmodel van Black-Scholes, met behulp van parameters zoals uitoefenprijs, looptijd, aandelenkoers, volatiliteit enz.

De erkenning van de op aandelen gebaseerde betalingstransactie heeft geen invloed op het netto-eigen vermogen, maar heeft alleen invloed op de classificatie binnen het eigen vermogen, d.w.z. het resultaat van de periode (personeelsbeloningen) ten opzichte van de op aandelen gebaseerde betalingsreserve.

(6) *Converteerbare obligatie*

In december 2018 gaf de Vennootschap converteerbare obligaties uit (de 'Obligaties') voor een totaalbedrag van € 10.104 duizend, uitgegeven in twee tranches van € 5.052 duizend. De eerste tranche werd ontvangen in twee termijnen in december 2018 (€ 5.000 duizend) en in januari 2019 (€ 52 duizend), terwijl de tweede tranche werd ontvangen in juli 2019 (€ 5.052 duizend).

De Obligaties dragen vanaf hun uitgiftedatum een jaarlijkse rentevoet van 8 procent. Rente is niet samengesteld en wordt opgebouwd. De opgebouwde rente zal ook worden geconverteerd in aandelen bij de conversie van de obligatie, tenzij terugbetaling in geldmiddelen vereist is.

Het feit dat de uiteindelijke conversieprijs bij de aanvang van het obligatiecontract niet contractueel vastgelegd was, volstaat al om te concluderen dat de clausules voor aandelenconversie niet voldoen aan de vereisten voor een eigenvermogensinstrument in IAS 32.16.

De aandelenconversieclausules in de obligaties vormden geen eigenvermogenscomponent die afzonderlijk als een eigenvermogensinstrument moet worden geboekt, los van de schuldcomponent dat als basiscontract fungeert. IFRS 9 *Financiële instrumenten* schrijft voor dat een entiteit een in een contract besloten derivaat (dat wil zeggen een component van een samengesteld instrument dat tevens een niet-afgeleid basiscontract omvat – met als gevolg dat sommige kasstromen van het samengestelde instrument op een vergelijkbare manier variëren als een op zichzelf staand derivaat) van het basiscontract dient af te scheiden indien het in het contract besloten derivaat niet nauw verbonden is met het basiscontract. De aandelenconversieverplichtingen hebben eigen-vermogensinstrumenten als onderliggende waarde en zijn dus niet nauw verbonden met de schuld die als basiscontract fungeert.

Op basis van de contractuele bepalingen en de vereisten van IAS 32 zijn de Obligaties als geheel geen eigenvermogensinstrumenten van de emittent (Biotalsys), noch bevatten ze een eigenvermogenscomponent.

Omdat de Vennootschap het gehele gecombineerde contract (de Obligaties) niet vrijwillig heeft aangeduid als zijnde tegen reële waarde via resultatenrekening, heeft de Vennootschap het niet nauw verbonden in het contract besloten afgeleide financiële instrument afgesplitst en deze als een afzonderlijk derivaat verwerkt tegen reële waarde via resultatenrekening.

In overeenstemming met Belgian GAAP wordt de converteerbare obligatie als één enkele verplichting opgenomen zonder de in de obligatie besloten afgeleide opties af te splitsen.

(7) *Anti-dilutie-warrants*

Tijdens verschillende financieringsrondes verleende Biotalsys de aandeelhouders anti-dilutie-warrants. De warrants zijn instrumenten die de houder het recht geven, maar geen verplichting, om in bepaalde beperkte omstandigheden aandelen van de Vennootschap te kopen tegen een vastgestelde prijs en datum. De anti-dilutie-warrants bevatten functies om het recht van de houder van het instrument te beschermen tegen de mogelijke gevolgen van verwatering veroorzaakt door de uitgifte van aandelen.

Aangezien de houders een variabel aantal aandelen zullen ontvangen op basis van het aantal uit te geven aandelen, geeft de uitgifteprijs aan dat de warrants geen 'aandelen' zijn, maar financiële verplichtingen in overeenstemming met IAS 32 *Financiële instrumenten: presentatie* aangezien de vereiste 'fixed-for-fixed' niet is vervuld. De anti-dilutie-warrants worden aanvankelijk opgenomen als afgeleide financiële verplichtingen ten opzichte van het eigen vermogen, aangezien dit wordt beschouwd als een transactie met aandeelhouders. De daaropvolgende herwaardering tegen reële waarde wordt echter opgenomen in de resultatenrekening.

Onder Belgian GAAP werden de anti-dilutie-warrants niet erkend.

(8) *Overige*

'Overige' heeft betrekking op enkele kleine IFRS-aanpassingen die zijn samengevoegd, waaronder transactiekosten met betrekking tot een aandelentransactie, zoals een kapitaalverhoging, die onmiddellijk in kost werden opgenomen volgens BeGAAP. In overeenstemming met IAS 32 *Financiële instrumenten: Presentatie*, worden deze kosten onmiddellijk in mindering gebracht van het eigen vermogen.

(9) *Uitgestelde belastingen*

In tegenstelling tot BeGAAP worden uitgestelde belastingen opgenomen op tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde van activa en verplichtingen en hun fiscale boekwaarde volgens IAS 12 *Winstbelastingen*. Voor aftrekbare tijdelijke verschillen en overgedragen fiscale verliezen wordt een uitgestelde belastingvordering enkel opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat er in de toekomst belastbare winsten beschikbaar zullen zijn.

Aangezien de entiteiten van de Groep niet verwachten in de nabije toekomst belastbare winsten te zullen genereren, worden er geen uitgestelde belastingvorderingen opgenomen op de overgedragen fiscale verliezen en aftrekbare tijdelijke verschillen veroorzaakt door de bovenvermelde IFRS-aanpassingen.

5. FINANCIËLE INSTRUMENTEN EN FINANCIËLE RISICOBEBEER

5.1. OVERZICHT VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

De onderstaande tabel geeft een overzicht van alle financiële instrumenten per categorie in overeenstemming met IFRS 9:

in € duizend	IFRS 9 Categorie	31 december 2020	31 december 2019	1 januari 2019
Andere financiële activa	Tegen geamortiseerde kostprijs	2.100	-	-
Geldmiddelen en kasequivalenten	Tegen geamortiseerde kostprijs	23.103	23.358	7.770
Totaal financiële activa		25.203	23.358	7.770
Langlopende schulden				
Bankleningen	Tegen geamortiseerde kostprijs	1.137	-	-
Leaseverplichtingen	Tegen geamortiseerde kostprijs	3.195	568	604
Kortlopende schulden				
Bankleningen	Tegen geamortiseerde kostprijs	83	-	-
Leaseverplichtingen	Tegen geamortiseerde kostprijs	805	625	424
Converteerbare obligatie	Tegen geamortiseerde kostprijs	-	-	3.771
Andere kortlopende financiële verplichtingen				
Anti-dilutie warrants	Tegen reële waarde via resultaat	1.302	3.623	1.575
In contract besloten derivaat verbonden aan converteerbare obligatie	Tegen reële waarde via resultaat	-	-	1.229
Handels- en andere schulden				
Handelsschulden	Tegen geamortiseerde kostprijs	2.484	1.205	836
Totaal financiële verplichtingen		9.006	6.020	8.440

Momenteel worden alleen de afgeleide financiële instrumenten die onder 'Andere kortlopende financiële verplichtingen' in de geconsolideerde balans worden gepresenteerd, opgenomen tegen reële waarde.

De Groep is van oordeel dat de boekwaarde van financiële activa en financiële verplichtingen opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening hun reële waarde benadert.

De reële waarden van de afgeleide financiële verplichtingen hierboven worden geclassificeerd als waarderingen van reële waarde van niveau 3 en zijn gedaan met behulp van een methode van verdisconteerde kasstromen waarbij verschillende scenario's kansgewogen zijn.

De volgende tabel bevat een aansluiting van de waardering van reële waarde van niveau 3:

in € duizend	Anti-dilutie warrants	In contract besloten derivaat – Converteerbare obligatie
Per 1 januari 2019	1.575	1.229
Uitgiftes	4.439	-
Terugbetaling	-	(1.263)
Reële-waardewijzigingen	(2.391)	34
Per 31 december 2019	3.623	-
Uitgiftes	375	-
Reële-waardewijzigingen	(2.696)	-
Per 31 december 2020	1.302	-

De enige financiële verplichting die na initiële opname tegen reële waarde wordt gewaardeerd op basis van een Niveau 3 waardering op jaareinde 2020 zijn de anti-dilutie-warrants. De belangrijkste inputs bij het waarderen van de reële waarde van de instrumenten zijn de disconteringsvoet, de waarschijnlijkheid van een downround en de waarschijnlijkheid van een IPO.

De anti-dilutie-warrants zijn gewaardeerd aan de hand van een kansgewogen model op basis van significante niet-waarneembare inputs, zoals de waarschijnlijkheid dat een financiering aan een lagere aandelenprijs zou plaatsvinden, een IPO zou plaatsvinden op basis van feiten en omstandigheden op de uitgiftedatum (tussen 20% en 75%), de volatiliteit van de aandelen (tussen 60,9% en 82,8%) en de disconteringsvoet (15%). Zie ook toelichting 3.3 van deze geconsolideerde jaarrekening met betrekking tot belangrijke beoordelingen.

Indien de bovenstaande niet-waarneembare input gekoppeld aan het volatiliteitspercentage 10% hoger/lager zou zijn terwijl alle andere variabelen constant werden gehouden, dan zou de boekwaarde van de anti-dilutie-warrants op 31 december 2020 met € 241 duizend stijgen/dalen (2019: 368€ duizend).

Indien de bovenstaande niet-waarneembare input gekoppeld aan de waarschijnlijkheid van een IPO 10% hoger/lager was terwijl alle andere variabelen constant werden gehouden, dan zou de boekwaarde van de anti-dilutie-warrants op 31 december 2020 met € 520 duizend dalen/stijgen (2019: 725€ duizend).

5.2. FINANCIËLE RISICOFACTOREN

De activiteiten van de Groep zorgen voor blootstelling aan diverse financiële risico's: marktrisico (inclusief wisselkoers- en renterisico), kredietrisico en liquiditeitsrisico.

5.2.1. Wisselkoersrisico

De Groep is momenteel blootgesteld aan het wisselkoersrisico, voornamelijk door posities in USD.

De blootstelling aan wisselkoersverschillen van de monetaire activa en de monetaire verplichtingen van de Groep aan het einde van de verslagperiode is als volgt:

in € duizend	31 december 2020	31 december 2019	1 januari 2019
Activa	112	-	-
Verplichtingen	443	144	-

Als de EUR op 31 december 2020 1% zou zijn toegenomen/verzwakt ten opzichte van de USD terwijl alle andere variabelen constant werden gehouden, dan zou de impact op de geconsolideerde resultatenrekening respectievelijk +/- € 3 duizend bedragen. In 2020 en 2019 werd er geen hedge accounting toegepast.

5.2.2. Renterisico

De Groep is momenteel niet blootgesteld aan een aanzienlijk renterisico, aangezien de rentedragende financiële verplichtingen een vaste rentevoet dragen, die niet onderworpen zijn aan een herziening.

5.2.3. Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat een partij bij een overeenkomst een financieel verlies veroorzaakt aan een andere partij door niet aan zijn verplichting te voldoen. Het kredietrisico dekt handelsvorderingen, geldmiddelen en kasequivalenten en kortlopende deposito's.

De Groep meent dat het kredietrisico beperkt is, aangezien deze momenteel beperkte vorderingen heeft gezien het gebrek aan omzet. Bovendien is de Groep niet blootgesteld aan enig wezenlijk kredietrisico met betrekking tot enige individuele tegenpartij. Bijgevolg is er geen bijzondere waardevermindering voor deze vorderingen opgenomen. Geldmiddelen en kasequivalenten en kortlopende deposito's worden belegd bij gerenommeerde banken en financiële instellingen.

Het maximale kredietrisico waaraan de Groep theoretisch is blootgesteld op de balansdatum is de boekwaarde van de financiële activa.

Op basis van de lopende kredietbeoordeling waren er geen financiële activa onderhevig aan een bijzondere waardevermindering.

5.2.4. Liquiditeitsrisico

De belangrijkste bronnen van kasinstromen van de Groep worden momenteel verkregen via kapitaalverhogingen en externe financiering via leningen van zijn aandeelhouders en banken. Aangezien de geconsolideerde resultaten voor 2020 van de Groep een negatief resultaat vertonen en de geconsolideerde balans een overgedragen verlies omvat, vormt liquiditeit een risico omdat de Groep bijkomende middelen nodig heeft om zijn activa verder te ontwikkelen en zijn activiteiten uit te breiden. De Groep is van plan beperkende maatregelen te nemen om de continuïteit van de Groep te verzekeren, zoals verder uiteengezet in toelichting 3.1.

De volgende tabellen geven een overzicht van de resterende contractuele looptijd van de financiële verplichtingen van de Groep met overeengekomen terugbetalingsperioden. De tabellen zijn opgenomen op basis van de niet-verdisconteerde kasstromen van financiële verplichtingen op basis van de vroegste datum waarop de Groep kan worden verplicht te betalen. De tabellen bevatten kasstromen voor zowel rente als hoofdsom.

31/12/2020 In € duizend	Binnen het jaar	>1 en <5 jaar	>5 en <10 jaar	>10 jaar	Totaal
Bankleningen	107	592	642	-	1.341
Leaseverplichtingen	899	2.463	910	-	4.272
Afgeleide financiële verplichtingen					
Anti-dilutie warrants	1.302	-	-	-	1.302
Totaal	2.308	3.055	1.552	-	6.915

31/12/2019 In € duizend	Binnen het jaar	>1 en <5 jaar	>5 en <10 jaar	>10 jaar	Totaal
Leaseverplichtingen	743	1.624	-	-	2.367
Afgeleide financiële verplichtingen					
Anti-dilutie warrants	3.623	-	-	-	3.623
Totaal	4.366	1.624	-	-	5.990

01/01/2019 In € duizend	Binnen het jaar	>1 en <5 jaar	>5 en <10 jaar	>10 jaar	Totaal
Leaseverplichtingen	538	2.025	333	-	2.896
Converteerbare obligatie	3.771	-	-	-	3.771
Afgeleide financiële verplichtingen					
Anti-dilutie warrants	1.575				1.575
In contract besloten derivaat verbonden aan converteerbare obligatie	1.229	-	-	-	1.229
Totaal	7.114	2.025	333	-	9.471

6. OPERATIONELE SEGMENTEN

Volgens IFRS 8 worden rapporteerbare operationele segmenten geïdentificeerd op basis van de 'management benadering'. Deze benadering bepaalt de externe segmentrapportering op basis van de interne organisatie- en managementstructuur van de Groep, en de interne financiële verslaggeving aan de hoogstgeplaatste functionaris die belangrijke operationele beslissingen neemt (Chief Operating Decision Maker(s)).

De activiteiten van de Groep worden beheerd en uitgevoerd in één segment. Er is geen andere significante klasse van activiteiten, noch individueel noch gezamenlijk. Daarom beoordelen de Chief Operating Decision Makers, in de hoedanigheid van Uitvoerend comité, de bedrijfsresultaten en bedrijfsplannen en wijst zij middelen toe op bedrijfsbrede basis.

Momenteel wordt er geen omzet gegenereerd en alle vaste activa opgenomen in de geconsolideerde balans bevinden zich in België, het land van vestiging van de Vennootschap.

7. LIJST VAN GECONSOLIDEERDE VENNOOTSCHAPPEN OP 31 DECEMBER 2020

Naam	Ondernemingsnummer	Vestiging	% deelneming
Biotals NV	BE 508.931.185	Buchtenstraat 11, 9051 Gent, België	Moeder
Biotals Inc.		15 TW Alexander Drive, Durham, NC 27709, Verenigde Staten	100,00%

De stemrechten zijn gelijk aan het percentage van het aangehouden financiële belang.

8. IMMATERIËLE ACTIVA

in € duizend	Platform-technologie	Software	Totaal
Boekjaar eindigend op 31 december 2020			
Kost	1.138	6	1.144
Gecumuleerde afschrijvingen	(398)	(4)	(402)
Openingsaldo boekwaarde	740	2	742
Aanschaffingen	-	114	114
Afschrijvingskosten	(57)	(7)	(64)
Eindsaldo boekwaarde	683	109	792
Kost	1.138	119	1.258
Gecumuleerde afschrijvingen	(455)	(11)	(466)

in € duizend	Platform-technologie	Software	Totaal
Boekjaar eindigend op 31 december 2019			
Kost	1.138	6	1.144
Gecumuleerde afschrijvingen	(341)	(3)	(344)
Openingsaldo boekwaarde	797	3	799
Afschrijvingskosten	(57)	(1)	(58)
Eindsaldo boekwaarde	740	2	742
Kost	1.138	6	1.144
Gecumuleerde afschrijvingen	(398)	(4)	(402)

De platformtechnologie werd in de Vennootschap ingebracht als onderdeel van haar oprichting in 2013. Het vertegenwoordigt de kern van het onderzoeksplatform dat de Vennootschap gebruikt voor het identificatie- en selectieproces van kandidaten en wordt afgeschreven over de verwachte gebruiksduur van 20 jaar sinds de inbreng in 2013.

Er zijn geen immateriële activa in pand gegeven in het kader van financiële verplichtingen.

9. MATERIËLE VASTE ACTIVA

in € duizend	Labo-uitrusting	Overige	Activa in aanbouw	Totaal
Boekjaar eindigend op 31 december 2020				
Kost	991	220	104	1.315
Gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	(307)	(81)	-	(388)
Openingsaldo boekwaarde	684	139	104	927
Aanschaffingen	836	361	2.705	3.903
Afschrijvingskosten	(147)	(65)	-	(212)
Eindsaldo boekwaarde	1.373	435	2.810	4.617
Kost	1.827	569	2.810	5.205
Gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	(454)	(134)	-	(568)

in € duizend	Labo-uitrusting	Overige	Activa in aanbouw	Totaal
Boekjaar eindigend op 31 december 2019				
Kost	512	134	-	646
Gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	(211)	(40)	-	(251)
Openingsaldo boekwaarde	301	94	-	395
Aanschaffingen	451	90	104	645
Transfers	17	-	-	17
Vervreemdingen	(3)	-	-	(3)
Afschrijvingskosten	(81)	(46)	-	(127)
Eindsaldo boekwaarde	684	139	104	927
Kost	991	220	104	1.315
Gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	(307)	(81)	-	(388)

De in uitvoering zijnde bouw heeft betrekking op verbeteringen aan geleasede activa, namelijk het nieuwe hoofdkantoor in Sint-Denijs-Westrem, waar de Vennootschap in januari 2021 naartoe is verhuisd. Dit bedrag is inclusief de kosten van het verwijderen van deze verbeteringen aan het einde van de lease van het gebouw, welke tegen een voorziening (€ 86 duizend) werden opgenomen.

Bepaalde activa die door de Banklening zijn gefinancierd, zoals beschreven in toelichting 15.1, zijn in pand gegeven als onderpand. Er zijn geen andere posten van materiële vaste activa verpand in het kader van financiële verplichtingen.

10. MET EEN GEBRUIKSRECHT OVEREENSTEMMENDE ACTIVA

11. in € duizend	Gebouwen	Labo-uitrusting	Voertuigen	Totaal
Boekjaar eindigend op 31 december 2020				
Kost	573	1.192	120	1.885
Gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	(266)	(184)	(29)	(478)
Openingsaldo boekwaarde	308	1.007	91	1.406
Aanschaffingen	2.417	1.162	120	3.699
Afschrijvingskosten	(533)	(182)	(46)	(760)
Eindsaldo boekwaarde	2.192	1.987	166	4.344
Kost	2.990	2.353	240	5.583
Gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	(798)	(366)	(74)	(1.239)

in € duizend	Gebouwen	Labo-uitrusting	Voertuigen	Totaal
Boekjaar eindigend op 31 december 2019				
Kost	515	650	40	1.206
Gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	-	(81)	-	(81)
Openingsaldo boekwaarde	515	570	40	1.126
Aanschaffingen	58	569	79	706
Transfers	-	(17)	-	(17)
Afschrijvingskosten	(266)	(115)	(29)	(409)
Eindsaldo boekwaarde	308	1.007	91	1.406
Kost	573	1.192	120	1.885
Gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	(266)	(184)	(29)	(478)

De Groep leaset zijn hoofdgebouw, laboratoriummateriaal en sommige bedrijfsauto's. De contracten omvatten geen aankoopopties, met uitzondering van het laboratoriummateriaal. De aankoopoptie met betrekking tot het laboratoriummateriaal is opgenomen in de waardering omdat de Groep het redelijk zeker acht dat deze zal worden uitgeoefend. De leaseperiode voor het gebouw bedraagt 9 jaar, voor de bedrijfswagens ligt de leaseperiode tussen 4 en 5 jaar en voor het laboratoriummateriaal is dit 4 jaar.

De in de resultatenrekening opgenomen bedragen kunnen als volgt worden samengevat:

in € duizend	2020	2019
Afschrijvingskost van met een gebruiksrecht overeenstemmende activa	760	409
Interestkost op leaseverplichtingen	78	33
Totaal bedrag opgenomen in de resultatenrekening	839	442
Waarvan als:		
Onderzoeks- en ontwikkelingskosten	709	409
Algemene en administratieve kosten	52	-
Verkoop- en marketingkosten	-	-
Financiële kosten	78	33

De Groep heeft leasecontracten die opties tot beëindiging omvatten. Deze opties worden door het management onderhandeld om flexibiliteit te verstrekken in het beheer van de geleasede activa en om ze af te stemmen op de zakelijke behoeften van de Groep.

De niet-verdisconteerde potentiële toekomstige huurbetalingen in verband met perioden na de uitoefeningsdatum van beëindigingsopties die niet zijn opgenomen in de leaseperiode bedragen € 2.731 duizend.

Er zijn geen significante leaseovereenkomsten waarvan de leasetermijn niet langer is dan 12 maanden of die betrekking hebben op activa met een lage waarde.

11. ANDERE VASTE ACTIVA

in € duizend	31 december 2020	31 december 2019	1 januari 2019
Vordering O&O belastingkrediet (toelichting 20)	973	531	257
Overige	31	31	29
Andere vaste activa	1.004	562	286

12. VORDERINGEN

in € duizend	31 december 2020	31 december 2019	1 januari 2019
Btw-vorderingen	217	256	186
Te ontvangen overheidssubsidies	-	218	247
Andere vorderingen	9	14	12
Vorderingen - Vlottend	226	488	444

Een analyse van bijzondere waardeverminderingen op vorderingen wordt op individueel niveau uitgevoerd en er zijn geen individuele bijzondere waardeverminderingen.

Te ontvangen overheidssubsidies hebben betrekking op projecten waarvoor de kosten zijn gemaakt en ingediend bij VLAIO, een Vlaams overheidsagentschap, voor betaling op grond van de goedgekeurde subsidie. Deze subsidies vereisen dat de Groep gedurende een aantal jaren aanwezig blijft in de Vlaamse regio en investeert in het project volgens vooraf overeengekomen budgetten.

13. ANDERE FINANCIËLE ACTIVA EN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN

13.1. ANDERE FINANCIËLE ACTIVA

Eind 2020 werd een bedrag van € 2.100 duizend gehouden als een pandgeving voor de banklening en was niet beschikbaar voor gebruik voor de Groep. Als het totale kassaldo bij de bank daalt tot onder € 10.000 duizend, is de Groep verplicht het bedrag van de aangehouden geldmiddelen als een pandgeving te verhogen tot een bedrag dat ten minste gelijk is aan het uitstaande saldo van de lening. Op 31 december 2020 heeft het saldo van de uitstaande lening bij die bank het verpande bedrag niet overschreden. De in pand gegeven geldmiddelen worden opgenomen onder 'Andere financiële activa' in de geconsolideerde balans.

13.2. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN

De nettokaspositie zoals gepresenteerd in het geconsolideerd kasstroomoverzicht is als volgt:

in € duizend	31 december 2020	31 december 2019	1 januari 2019
Vrij beschikbare geldmiddelen	5.903	23.358	7.770
Korte-termijndeposito's	17.200	-	-
Totaal geldmiddelen en kasequivalenten	23.103	23.358	7.770

De boekwaarde van de geldmiddelen en kasequivalenten is een redelijke benadering van hun reële waarde.

14. AANDELENKAPITAAL

14.1. KAPITAALBEHEER

Kapitaal omvat eigenvermogensinstrumenten toerekenbaar aan aandeelhouders, leningen en geldmiddelen en kasequivalenten. De Vennootschap beheert haar kapitaal om een solide kapitaalbasis te behouden om het vertrouwen van beleggers en crediteuren te behouden en om de toekomstige ontwikkeling van haar activiteiten te ondersteunen. Het management van de Groep evalueert de kapitaalstructuur van de Groep regelmatig met als doelstelling voldoende liquiditeit te handhaven om te voldoen aan zijn werkkapitaalvereisten, kapitaalinvesteringen en aankopen te financieren en het vermogen van de Groep om in continuïteit te blijven functioneren.

14.2. AANDELENKAPITAAL

Het aandelenkapitaal van de Vennootschap bedraagt € 62.822 duizend en is volledig volgestort. Het is vertegenwoordigd door 47.079.602 aandelen, zoals hieronder beschreven per aandelencategorie, elk zonder nominale waarde en vertegenwoordigt dezelfde pro rata fractie van het aandelenkapitaal. De houders van de preferente aandelen stemmen samen met de houders van gewone aandelen, behalve in bepaalde beperkte omstandigheden.

Elke houder van preferente aandelen heeft het recht om zijn aandelen op elk moment geheel of gedeeltelijk om te zetten in gewone aandelen tegen een verhouding van 1:1. De preferente aandelen zullen automatisch op een 1:1-basis worden omgezet in gewone aandelen (i) na schriftelijke toestemming van de houders van twee derde van de preferente aandelen, of (ii) wanneer er een IPO plaatsvindt die voldoet aan bepaalde voorwaarden (zoals een minimumbedrag dat wordt verhoogd tegen een minimale uitgifteprijs van aandelen).

In geval van een uitstap, inclusief ontbinding of stopzetting, als gevolg van de betaling van de schulden van de Vennootschap en andere gedefinieerde kosten, hebben de houders van de Preferente C aandelen het recht om een bedrag te ontvangen dat gelijk is aan de volgestorte Preferente C aandelen, verhoogd met een IRR van 8 procent. Vervolgens hebben de houders van de Preferente B aandelen en dan de Preferente A aandelen recht op betalingen volgens dezelfde berekening, voordat er betalingen worden verricht aan houders van de Gewone aandelen of Winstcertificaten.

De volgende tabel geeft een overzicht van de transacties van het aandelenkapitaal die hebben plaatsgevonden sinds 1 januari 2019:

		Ingetekend kapitaal							Niet-opgevraagd e preferente aandelen C (€)	Ingetekend en volstort kapitaal (€)
		Gewone aandelen	Preferente aandelen A	Preferente aandelen B	Preferente aandelen C	Totaal aandelen	Waarde €	Waarde €		
1-jan-2019		1.500.000	5.272.301	12.428.762	-	19.201.063	17.500.000	17.500.000	0	17.500.000
10-jul-2019	Kapitaalverhoging Serie C1	-	-	-	14.961.095	34.162.158	25.000.000	42.500.000	-12.500.000	30.000.000
10-jul-2019	Kapitaalverhoging bij wijze van omzetting van Tranche 1 van de converteerbare lening	-	-	-	3.779.391	37.941.549	5.052.296	47.552.297	0	35.269.695
10-jul-2019	Kapitaalverhoging bij wijze van omzetting van Tranche 2 van de converteerbare lening en opgelopen rente	-	-	-	3.153.613	41.095.162	5.269.695	52.821.991	0	40.321.991
27-dec-2019	Gestort kapitaal Serie C1 tranche 2	-	-	-	-	41.095.162	-	52.821.991	7.500.000	47.821.991
31-dec-2019		1.500.000	5.272.301	12.428.762	21.894.099	41.095.162	52.821.991	52.821.991	-5.000.000	47.821.991
28-feb-2020	Kapitaalverhoging Serie C2	-	-	-	5.984.440	47.079.602	9.999.999	62.821.991	-2.000.000	55.821.991
1-dec-2020	Gestort kapitaal Serie C1 tranche 3 en C2 tranche 2	-	-	-	-	47.079.602	-	62.821.991	7.000.000	62.821.991
31-dec-2020		1.500.000	5.272.301	12.428.762	27.878.539	47.079.602	62.821.991	62.821.991	0	62.821.991

15. LENINGEN EN ANDERE FINANCIËLE VERPLICHTINGEN

15.1. LENINGEN

in € duizend	31 december 2020	31 december 2019	1 januari 2019
Leaseverplichtingen	4.000	1.192	1.028
Bankleningen	1.220	-	-
Converteerbare obligatie uitgegeven aan verbonden partijen	-	-	3.771
Totaal leningen	5.220	1.192	4.800
Waarvan als:			
Langlopende leningen	4.332	568	604
Kortlopende leningen	888	625	4.195

Leaseverplichtingen

De gewogen gemiddelde marginale rentevoet die wordt gebruikt voor de waardering van de leaseverplichtingen bedraagt 1,99% op jaareinde 2020 (2019: 2,50%). De onderliggende geleasede activa fungeren als pandgeving in het kader van de leaseverplichtingen. Voor meer informatie over de leaseovereenkomsten verwijzen we naar toelichting 10 over 'Met een gebruiksrecht overeenstemmende activa'. Bepaalde restrictieve clausules zijn opgenomen in de leaseverplichtingen en de Groep voldoet aan dergelijke convenanten (niveau van kaspositie van meer dan € 1.500 duizend) op 31 december 2020.

Banklening

Op 20 mei 2020 heeft de Groep een banklening afgesloten voor de verbeteringen aan zijn nieuwe faciliteiten in België (de 'Banklening'). De Banklening is voor een maximaal toegezegd bedrag van € 4.000 duizend dat kan worden opgenomen tijdens de bouwperiode tot en met mei 2021, waarna de lening zal worden omgezet in een terugbetaalbare lening over een periode van 9 jaar. De rente is vastgesteld op 1,95% per jaar. Er zijn bepaalde restrictieve clausules opgenomen in de Banklening en de Groep voldoet aan dergelijke convenanten (niveau van kaspositie van meer dan € 10.000 duizend) op 31 december 2020.

nageleefd. Zie toelichting 13.1. De Banklening wordt gewaarborgd door een pandgeving van de gerelateerde gefinancierde activa en bepaalde beperkingen op geldmiddelen (momenteel gepresenteerd als 'Andere financiële activa').

Converteerbare obligaties

In december 2018 gaf de Vennootschap converteerbare obligaties uit (de 'Obligaties') voor een totaalbedrag van € 10.104 duizend, uitgegeven in twee tranches van € 5.052 duizend. De eerste tranche werd in twee termijnen ontvangen in december 2018 (€ 5.000 duizend) en in januari 2019 (€ 52 duizend), terwijl de tweede tranche werd ontvangen in juli 2019 (€ 5.052 duizend). De Obligaties dragen vanaf hun uitgiftedatum een jaarlijkse rentevoet van 8 procent. Rente is niet samengesteld en wordt opgebouwd. De opgelopen rente werd ook omgezet in aandelen bij de conversie van de obligatie in juli 2019.

De obligaties werden op 10 juli 2019 omgezet in aandelen, wat leidde tot de uitgifte van 6.933.004 preferentiële C aandelen met een totale waarde van € 10.322 duizend (zie toelichting 14 hierboven). De resterende waarde van € 556 duizend werd behandeld als agio en bestaat uit € 34 duizend voor de verandering in de reële waarde van het besloten derivaat en € 522 duizend voor het verschil tussen de rentekosten berekend op basis van de effectieve rentevoet en de couponvoet.

De volgende tabel geeft een aansluiting van de boekwaardes van de basisschuld en de in een contract besloten derivaat bij de uitgifte en op de conversiedatum:

In € duizend	Basisschuld	In contract besloten derivaat verbonden aan converteerbare obligatie	Totaal converteerbare obligatie
Bij uitgifte - december 2018	3.771	1.229	5.000
Saldo per 31 december 2018	3.771	1.229	5.000
Reële-waardewijziging	-	34	34
Opgelopen interesten – Geamortiseerde kostprijs	739		739
Bijkomende obligaties uitgegeven	5.105	-	5.105
Saldo per juli 2019 - Conversiedatum	9.615	1.263	10.878

De bijkomende in 2019 uitgegeven obligaties zijn uitgegeven tegen hun nominale bedragen en zijn onmiddellijk omgezet in preferente aandelen, zonder korting. Het gerelateerde in een contract besloten derivaat werd dan ook beschouwd als nul.

15.2. ANDERE FINANCIËLE VERPLICHTINGEN

De andere financiële verplichtingen kunnen als volgt worden beschreven:

In € duizend	31 december 2020	31 december 2019	1 januari 2019
Anti-dilutie warrants (toelichting 5.1)	1.302	3.623	1.575
In contract besloten derivaat verbonden aan converteerbare obligatie (toelichting 4.1)	-	-	1.229
Andere financiële verplichtingen	1.302	3.623	2.804
Waarvan als:			
Langlopende andere financiële verplichtingen	-	-	-
Kortlopende andere financiële verplichtingen	1.302	3.623	2.804

De in een contract besloten derivaat met betrekking tot de converteerbare obligatie bestaat uit de conversieoptie van de converteerbare obligatie die in december 2018 is uitgegeven.

De anti-dilutie-warrants zijn warrants die zijn toegekend aan de preferente aandeelhouders tijdens verschillende financieringsronden uit het verleden, waardoor de houder het recht krijgt, maar geen verplichting heeft, om in bepaalde beperkte omstandigheden aandelen van de Vennootschap te kopen tegen een vastgestelde prijs en datum.

De volgende tabel geeft een overzicht van de uitgaven van anti-dilutie-warrants (AD) die hebben plaatsgevonden sinds 1 januari 2019:

Datum	Transactie	Vervaldag	Preferente A AD Warrants	Preferente B AD Warrants	Preferente C AD Warrants	Totaal Warrants
1 januari 2019		26 juli 2021	-	48	-	48
10 juli 2019	Uitgifte warrants	10 juli 2024			85	133
31 december 2019			-	48	85	133
28 februari 2020	Uitgifte warrants	28 februari 2025			65	198
28 februari 2020	Uitgifte warrants	28 februari 2025	24			222
31 december 2020			24	48	150	222

Alle uitstaande Preferente anti-dilutie-warrants zijn kosteloos toegekend aan bepaalde aandeelhouders van de Vennootschap en geven hun houders het recht om in te schrijven op nieuwe Preferente aandelen van dezelfde categorie tegen een uitoefenprijs van € 0,01 per Preferente A-anti-dilutie-warrant, in bepaalde beperkte omstandigheden. Het aantal nieuwe preferente aandelen dat moet worden uitgegeven in het kader van de uitoefening van de Preferente anti-dilutie-warrants is afhankelijk van de transactie die hun uitoefenbaarheid activeert. De Preferente anti-dilutie-warrants verstrijken automatisch vijf jaar na de uitgifte van de Preferente anti-dilutie-warrants.

15.3. Aansluiting van liquiditeit en kasstromen

De liquiditeitstabel van de leningen en de andere financiële verplichtingen wordt vermeld in toelichting 5 over het liquiditeitsrisico.

In de volgende tabellen worden de bewegingen van de financiële verplichtingen aangesloten met de kasstromen die voortvloeien uit financieringsactiviteiten:

31 december 2020 In € duizend	Niet-kas mutaties						
	Opening saldo	Kasstrom en	Conversie in eigen vermogen	Nieuwe leases	Herclassificaties	Overige	Eindsaldo
Langlopende financiële verplichtingen							
Bankleningen	-	1.137	-	-	-	-	1.137
Leaseverplichtingen	568	-	-	3.699	(1.071)	-	3.195
Kortlopende financiële verplichtingen							
Bankleningen	-	83	-	-	-	-	83
Leaseverplichtingen	625	(1.022)	-	-	1.071	131	805
Totaal verplichtingen van financieringsactiviteiten	1.192	198	-	3.699	-	131	5.220
In het kasstroomoverzicht (financieringsactiviteiten) als volgt opgenomen:							
Inkomsten uit schulden		1.220					
Terugbetaling van schulden en andere financiële verplichtingen		(1.022)					

31 december 2019 In € duizend	Niet-kas mutaties						
	Opening saldo	Kasstromen	Conversie in eigen vermogen	Nieuwe leases	Herclassificaties	Overige	Eindsaldo
Langlopende financiële verplichtingen							
Bankleningen	604	-	-	706	(766)	23	568
Leaseverplichtingen							
Kortlopende financiële verplichtingen	424	(565)			766		625
Bankleningen	3.771	5.105	(9.615)			739	-
Leaseverplichtingen	4.800	4.539	(9.615)	706	-	(763)	1.192
Totaal verplichtingen van financieringsactiviteiten							
In het kasstroomoverzicht (financieringsactiviteiten) als volgt opgenomen:							
Inkomsten uit schulden		5.105					
		(565)					

16. VERPLICHTINGEN MET BETREKKING TOT VERGOEDINGEN NA UITDIENSTTREDING

Regelingen inzake vergoedingen na uitdiensttreding worden geclassificeerd als 'toegezegde-bijdrageregelingen' als de Groep vaste bijdragen stort in een afzonderlijk fonds of aan een externe financiële instelling en geen verdere in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft om extra bijdragen te betalen. Bijgevolg worden er voor dergelijke regelingen geen activa of verplichtingen opgenomen in de balans van de Groep, met uitzondering van regelmatige vooruitbetalingen en te betalen of opgelopen bijdragen. De door de Groep aangeboden regelingen worden hieronder samengevat.

Belgische toegezegde-bijdrageregeling

Voor de Belgische toegezegde-bijdrageregeling is de Groep wettelijk verplicht om een minimaal rendement op de bijdragen van werknemers en werkgevers te garanderen. Als gevolg daarvan wordt deze regeling beschouwd als een toegezegd-pensioenregeling dat wordt gewaardeerd op basis van de 'projected unit credit'-methode volgens IAS 19.

Het bedrag dat als een langlopende verplichting in de geconsolideerde balans wordt opgenomen, voortvloeiend uit de verplichting van de Groep uit hoofde van haar toegezegd-pensioenregeling, is als volgt:

in € duizend	31 december 2020	31 december 2019	1 januari 2019
Verplichting uit hoofde van toegezegde-pensioenregelingen	528	338	186
Fondsbeleggingen	(478)	(308)	(167)
Nettoverplichting uit hoofde van toegezegde-pensioenregelingen	50	30	19

De totale pensioenkost voor diensttijd van € 156 duizend (2019: € 92 duizend) is opgenomen als personeelskost en de nettorentekost van € 1 duizend (2019: € 1 duizend) als financiële kost in de geconsolideerde resultatenrekening. De netto-effecten van herwaardering op de nettoverplichting uit hoofde van toegezegde-pensioenregelingen van € 6 duizend (2019: € 7 duizend) zijn opgenomen in het overzicht van het totaalresultaat als onderdeel van de overige elementen van het totaalresultaat.

401(k)-regeling

Biotals Inc. financiert een door 401(k) gedefinieerde bijdrageregeling (de '401(k)-regeling'), die geldt voor alle werknemers die voldoen aan bepaalde toelatingsvoorwaarden zoals vastgelegd in de 401(k)-regeling en die deelnemers in staat stelt een deel van hun jaarlijkse verloning vóór belastingen uit te stellen. Bijdragen aan de 401(k)-regeling kunnen naar goeddunken van het management worden gedaan. Over het jaar afgesloten op 31 december 2020 heeft de Groep € 11 duizend bijgedragen (2019: € 0) tot de 401(k)-regeling.

17. HANDELS- EN ANDERE VERPLICHTINGEN

in € duizend	31 december 2020	31 december 2019	1 januari 2019
Handelsschulden	2.484	1.205	836
Personeelsschulden	809	391	201
Overige	8	-	-
Handels- en andere schulden – Kortlopend	3.301	1.596	1.037

De reële waarde van de handelsschulden benadert hun boekwaarde.

De verplichtingen met betrekking tot personeelsbeloningen omvatten ook de beheervergoedingen aan het management op sleutelposities (toelichting 28).

Het liquiditeits- en wisselkoersrisico worden beschreven in toelichting 5 hierboven.

18. ANDERE KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN

Bepaalde overheidssubsidies voor een totaalbedrag van € 655 duizend op 31 december 2020 (31 december 2019 en 1 januari 2019: € 0) is uitgesteld omdat VLAIO, een Vlaams overheidsagentschap, middelen heeft voorgesloten voor nieuwe projecten voordat de gerelateerde kosten zijn gemaakt. De subsidie wordt afgeschreven in de andere operationele opbrengsten naarmate de gerelateerde projectkosten worden gemaakt.

19. UITGESTELDE BELASTINGEN

Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden gesaldeerd wanneer er een wettelijk afdwingbaar recht tot saldering bestaat en wanneer de uitgestelde belastingen betrekking hebben op dezelfde fiscale autoriteit. De uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen zijn toe te rekenen aan de volgende posten:

in € duizend	31 december 2020		31 december 2019		1 januari 2019	
	Uitgestelde belasting-vordering	Uitgestelde belasting-verplichting	Uitgestelde belasting-vordering	Uitgestelde belasting-verplichting	Uitgestelde belasting-vordering	Uitgestelde belasting-verplichting
Immateriële activa	-	(171)	-	(185)	-	(199)
Materiële vaste activa	-	(40)	-	(28)	-	(28)
Leaseovereenkomsten	-	(95)	-	(58)	-	(25)
Voorzieningen m.b.t. personeelsbeloningen	13	-	7	-	5	-
Fiscale verliezen	8.462	-	5.693	-	4.004	-
Totaal uitgestelde belasting-vorderingen & -verplichtingen	8.475	(306)	5.701	(271)	4.009	(253)
Niet opgenomen netto uitgestelde belastingvorderingen	(8.169)	-	(5.430)	-	(3.756)	-
Compensatie	(306)	306	(271)	271	(253)	253
Totaal uitgestelde belasting-vorderingen & -verplichtingen	-	-	-	-	-	-

Voor de volgende posten werden geen uitgestelde belastingvorderingen opgenomen, omdat het niet waarschijnlijk is dat binnen afzienbare tijd toekomstige belastbare winsten beschikbaar zijn waarmee de Groep de daaruit voortvloeiende voordelen kan verrekenen:

in € duizend	31 december 2020	31 december 2019	1 januari 2019
Belastbare tijdelijke verschillen	(1.173)	(1.053)	(991)
Fiscale verliezen	33.849	22.774	16.015
Totaal	32.676	21.720	15.024

De overgedragen fiscale verliezen zijn voor onbepaalde tijd beschikbaar.

20. ANDERE OPERATIONELE OPBRENGSTEN

in € duizend	2020	2019
O&O belastingvoordelen	930	558
Overheidssubsidies	447	238
Overige opbrengsten	26	17
Totaal	1.402	813

Andere operationele opbrengsten bestaan hoofdzakelijk uit de ontvangen O&O-belastingkredieten en subsidies die zijn toegekend om O&O-activiteiten te ondersteunen (VLAIO).

De fiscale stimulansen voor O&O komen overeen met bepaalde kortingen op bedrijfsvoorheffing voor wetenschappelijk personeel en met een Belgisch belastingkrediet voor onderzoek en ontwikkeling met betrekking tot opgelopen onderzoeks- en ontwikkelingskosten. Het belastingkrediet O&O zal aan de Groep worden betaald in geldmiddelen na een periode van vijf jaar, indien niet verrekend met de belastbare basis over de desbetreffende periode. Deze stijging is het gevolg van een algemene stijging van de onderzoeks- en ontwikkelingskosten.

21. OPERATIONELE KOSTEN VOLGENS AARD VAN DE KOSTEN

De onderstaande tabel geeft een overzicht van bepaalde kosten die zijn opgenomen in de resultatenrekening aan de hand van een classificatie die gebaseerd is op hun aard binnen de Groep.

In € duizend	2020	2019
Personeelskost	6.550	4.146
O&O materialen en externe diensten	5.213	3.548
Afschrijvingskost van materiële vaste activa	212	127
Afschrijvingskost van met een gebruiksrecht overeenstemmende activa	760	409
Afschrijvingskost van immateriële activa	64	58
Overige	1.878	1.766
Totaal operationele kosten	14.678	10.054
Waarvan als:		
Onderzoeks- en ontwikkelingskosten	11.498	7.870
Algemene en administratieve kosten	834	679
Verkoop- en marketingkosten	2.338	1.505
Andere operationele kosten	9	1

De overige kosten hebben betrekking op faciliteitsmanagement, werving, juridische kosten en kosten van deskundigen en andere diverse kosten.

Verkoop- en marketingkosten hebben betrekking op de uitgaven die zijn gemaakt in de context van ontwikkelingsprojecten voor het bedrijf om de activiteiten van de Groep aan verschillende belanghebbenden te promoten.

22. PERSONEELSKOSTEN

in € duizend	2020	2019
Bezoldigingen	3.203	1.718
Vergoedingen aan management en consultants	1.693	1.597
Sociale lasten	712	455
Toegezegde-pensioenregeling - Pensioenkost van het dienstjaar	176	97
Toegezegde-bijdrageregeling - Pensioenkost	11	-
Kost van in eigen-vermogensinstrumenten afgewikkelde op aandelen gebaseerde betalingen (toelichting 26)	550	157
Overige personeelskosten	203	123
Totaal personeelskost	6.550	4.146

De totale personeelskosten zijn verdeeld over functionele lijnen in de resultatenrekening en omvat zowel werknemers als contractanten.

In voltijdse equivalenten	2020	2019
Gemiddeld totaal aantal werknemers	56	38

23. FINANCIËEL RESULTAAT

De verschillende posten die de nettofinancieringskosten omvatten zijn als volgt:

in € duizend	2020	2019
Reële-waardewijziging van anti-dilutie warrants (toelichting 15.2)	2.696	2.391
Overige	15	1
Financiële opbrengsten	2.710	2.393

Interestkost op leaseverplichtingen	78	33
Interestkost op bankleningen	8	1
Interestkost op converteerbare obligatie	-	739
Interestkost	86	774
Reële-waardewijziging van in contract besloten derivaat (toelichting 15.2)	-	34
Wisselkoersverschillen	64	9
Overige	21	2
Totaal financiële kosten	171	820

24. WINSTBELASTING

24.1. BEDRAGEN OPGENOMEN IN DE RESULTATENREKENING

De winstbelasting (aangerekend)/gecrediteerd in de resultatenrekening tijdens het jaar is als volgt:

in € duizend	2020	2019
Actuele belasting (kost)/opbrengst	(13)	(1)
Uitgestelde belasting (kost)/opbrengst	-	-
Totaal winstbelastingen	(13)	(1)

24.2. AANSLUITING VAN DE EFFECTIEVE BELASTING

De winstbelasting kan als volgt worden aangesloten:

in € duizend	2020	2019
Verlies voor belastingen	(10.737)	(7.669)
Winstbelasting berekend aan geldende belastingvoeten	2.684	1.917
Verworpen uitgaven	(905)	(993)
Niet-belastbare opbrengsten	927	742
Effect van niet-gebruikte fiscale verliezen en aftrekbare tijdelijke verschillen waarvoor geen uitgestelde belastingvorderingen werden opgenomen	(2.737)	(1.672)
Overige	18	5
Totaal winstbelastingen	(13)	(1)

25. WINST PER AANDEEL

De gewone winst per aandeel wordt berekend door de nettowinst over het jaar, toerekenbaar aan gewone aandeelhouders van het moederbedrijf, te delen door het gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen tijdens het jaar.

De verwaterde winst per aandeel wordt berekend door de nettowinst, toerekenbaar aan de houders van gewone aandelen van de moedervennootschap (na aanpassing van de effecten van alle potentiële gewone aandelen die tot verwatering zullen leiden) te delen door het gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen gedurende het jaar uitstaat, vermeerderd met het gewogen gemiddelde aantal uitstaande gewone aandelen dat zou worden uitgegeven bij een omzetting van alle potentiële gewone aandelen die tot verwatering zullen leiden in gewone aandelen.

In het geval van de Groep is er geen effect van verwatering op het nettoresultaat toerekenbaar aan houders van gewone aandelen. Onderstaande tabel geeft de gegevens weer op het vlak van resultaat en aantal aandelen die gebruikt worden voor de berekening van de gewone en verwaterde winst per aandeel:

in € duizend	2020	2019
Gewone winst		
Verlies uit voortgezette bedrijfsactiviteiten toerekenbaar aan de eigenaars van de moedervernootschap	(10.750)	(7.670)
Verwaterde winst		
Verwateringseffect van op aandelen gebaseerde betalingen	-	-
Verlies uit voortgezette bedrijfsactiviteiten toerekenbaar aan de eigenaars van de moedervernootschap, na effect van verwatering	(10.750)	(7.670)

Aantal aandelen	2020	2019
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen tijdens de periode voor de gewone en verwaterde winst per aandeel	1.500.000	1.500.000
Gewogen gemiddeld aantal preferente aandelen tijdens de periode voor de gewone en verwaterde winst per aandeel	44.614.897	28.166.924

in €	2020	2019
Gewone aandelen		
Gewone winst per aandeel	(7.17)	(5.11)
Verwaterde winst per aandeel	(7.17)	(5.11)

Aangezien de Groep operationele verliezen rapporteert, hebben de aandelenopties en anti-dilutie-warrants een anti-dilutie-effect. Er is dus geen verschil tussen gewone en verwaterde winst per gewoon aandeel. Er zijn geen andere instrumenten die de winst per aandeel in de toekomst mogelijk kunnen verwateren.

Winst per aandeel in geval van een IPO

Zoals vermeld in toelichting 14 hierboven, zullen preferente aandelen automatisch op een 1:1-basis worden geconverteerd in gewone aandelen wanneer een IPO plaatsvindt die aan bepaalde voorwaarden voldoet (zoals een minimum opgehaald bedrag tegen een minimum uitgifteprijs van aandelen).

De volgende tabel geeft ter informatie de impact weer van een conversie van de preferente aandelen in gewone aandelen als er een IPO zou plaatsvinden:

in €	2020	2019
Gewone en preferente aandelen		
Gewone winst per aandeel in het geval van een IPO	(0.23)	(0.26)
Verwaterde winst per aandeel in het geval van een IPO	(0.23)	(0.26)

26. OP AANDELEN GEBASEERDE BETALINGEN

De Groep heeft momenteel uitstaande ESOP warrants krachtens twee uitstaande beloningsplannen, namelijk (i) ESOP warrants die aan werknemers, consultants of bestuurders van de Groep zijn toegekend krachtens het ESOP II-regeling van 2017 (de 'ESOP II-warrants') en (ii) ESOP warrants die aan werknemers zijn toegekend, consultants en bestuurders van de Groep of een verbonden onderneming krachtens het ESOP III-regeling 2020 (de 'ESOP III warrants') (samen de 'ESOP warrants'). De ESOP II warrants zijn rechten om zich in te schrijven op winstcertificaten. De ESOP III warrants zijn rechten om zich in te schrijven op winstcertificaten. In geval van een IPO worden de op dat moment bestaande winstcertificaten en warrants op winstcertificaten automatisch omgezet in respectievelijk Gewone aandelen en warrants op Gewone aandelen op een 1:1-basis; en (ii) winstcertificaten die worden uitgegeven als gevolg van de uitoefening van warrants voor winstcertificaten na de IPO, zullen elke keer dat ze worden uitgegeven automatisch worden omgezet in Gewone aandelen op een 1:1 basis.

In overeenstemming met de voorwaarden van het plan, zoals goedgekeurd door aandeelhouders, kunnen aan werknemers opties worden toegekend om gewone aandelen te kopen tegen een uitoefenprijs zoals hieronder vermeld per gewoon aandeel. Er worden geen bedragen betaald of verschuldigd door de begunstigde bij de ontvangst van de optie. ESOP warrants zijn onderhevig aan servicevoorwaarden en worden onvoorwaardelijk toegekend over een periode van vier jaar:

- 25% van de geaccepteerde ESOP warrants worden één jaar na de datum van het aanbod onvoorwaardelijk toegekend,

- het saldo wordt toegekend in gelijke maandelijkse termijnen vanaf het einde van de eerste maand na de eerste verjaardag van het aanbod.

De opties hebben geen recht op dividenden of stemrechten. ESOP warrants kunnen tijdens de eerste vijftien dagen van elk kwartaal worden uitgeoefend, en dit ten vroegste vanaf het begin van het vierde kalenderjaar volgend op het kalenderjaar waarin het aanbod van de ESOP warrants heeft plaatsgevonden tot het laatste kwartaal binnen de termijn van de ESOP warrants.

De volgende op aandelen gebaseerde betalingsplannen waren van kracht tijdens de huidige en voorgaande jaren:

	Vervaldag	Uitoefen- prijs per aandelen- optie (€)	Reële waarde op toekenning sdatum (€)	Opties per 31 december 2020	Opties per 31 december 2019	Opties per 1 januari 2019
PLAN ESOP I						
Opties	7/01/2020	0,90		-	344.999	344.999
PLAN ESOP II						
Opties	09/05/2027	0,82	0.61	1.174.364	1.260.539	1.365.644
PLAN ESOP III						
Opties	31/12/2027	1,29	0.89	1.890.000	-	-

De volgende tabel geeft een aansluiting van de uitstaande opties aan het begin en einde van het jaar af:

	Gemiddelde uitoefenprijs per optie (€)	Aantal opties	Uitoefenbaar op het einde van het jaar
Openingsaldo per 1 januari 2019	0,84	1.710.643	344.999
Geannuleerd	0,82	(105.105)	
Eindsaldo per 31 december 2019	0,84	1.605.538	344.999
Toegekend	1,29	1.935.000	
Geannuleerd	0,94	(253.952)	
Uitgeoefend	0,90	(222.222)	
Eindsaldo per 31 december 2020	1,11	3.064.364	-

De reële waarde van de aandelenopties werd bepaald op basis van het Black-Scholes-model. De verwachte volatiliteit is gebaseerd op de historische prijsvolatiliteit van aandelen over de afgelopen 5 jaar van beursgenoteerde referentiebedrijven.

Hieronder vindt u een overzicht van alle parameters die in dit model worden gebruikt:

	PLAN ESOP II	PLAN ESOP III
Aandelenprijs (€)	0,82	1,29
Uitoefenprijs (€)	0,82	1,29
Verwachte volatiliteit van de aandelen (%)	72%	74%
Verwacht rendement van de aandelen (%)	0%	0%
Risicovrije rentevoet (%)	0,60%	-0,18%
Verwachte looptijd (in jaren)	10	7

27. VERBINTENISSEN EN VOORWAARDELIJKE VERPLICHTINGEN

Kapitaaluitgaven

Op 31 december 2020 heeft de Groep toegezegd om € 450 duizend uit te geven (2019: € 0) als kapitaaluitgaven voor verbeteringen aan geleasede activa voor de nieuwe laboratorium- en kantoorruimte in Gent, bovenop wat al is voorzien. Alle bedragen worden naar verwachting binnen één jaar betaald.

Contractuele overeenkomsten

De Groep heeft verschillende overeenkomsten gesloten met Contract Manufacturing Organizations ('CMO's') om productiediensten te leveren in verband met de productie van de ontwikkelingsproducten van Biotals, inclusief de kosten die de CMO's moeten maken voor aanpassingen aan hun productiefaciliteiten. Het totale aantal uitstaande niet-opzegbare aankoopverplichtingen uit hoofde van deze overeenkomsten bedraagt € 440 duizend per einde 2020 (2019: 183€ duizend).

De Groep heeft ook ontwikkelingsovereenkomsten gesloten met verschillende Contract Research Organizations ('CRO's') en uitvoerders van veldproeven. Deze regelingen zijn serviceovereenkomsten waarvoor betaling alleen vereist is afhankelijk van de uitvoering van de dienst en de oplevering van de eindverslagen. Het totale aantal uitstaande niet-opzegbare aankoopverplichtingen uit hoofde van deze overeenkomsten, exclusief de reeds opgelopen bedragen voor diensten, bedraagt € 385 duizend per einde 2020 (2019: 1.147€ duizend).

Alle bedragen uit deze serviceovereenkomsten worden naar verwachting binnen één jaar betaald. De bedragen zijn niet aangepast aan het risico of verdisconteerd, en het tijdstip van de betalingen is gebaseerd op de huidige beste schatting van de levering van de betrokken diensten door de Groep.

De Groep heeft ook een niet-exclusieve licentieovereenkomst met VTU Technology GmbH met betrekking tot een aantal AGROGROBODY™-bio-expressie *Pichia pastoris*-stammen. Deze licentie omvat de *Pichia pastoris*-stammen die de Groep gebruikt om Evoca™ te produceren. De licentiekosten bestaan uit een succesvergoeding en royaltykosten, die beide zijn gebaseerd op de titer waarop de gelicentieerde stammen bioactieve stoffen van AGROGROBODY™ produceren.

Juridische procedures

De Groep is momenteel betrokken bij een klein aantal rechtszaken die zich voordoen in het kader van de normale bedrijfsvoering, maar is momenteel geen partij bij enige wezenlijke juridische procedures. Op elke verslagdatum evalueert de Groep of een potentieel verliesbedrag of een potentiële verliesmarge waarschijnlijk is en redelijkerwijs kan worden ingeschat volgens de bepalingen van de gezaghebbende richtlijnen inzake de verwerking van voorwaardelijke gebeurtenissen. De Groep gelooft niet dat er geschillen zijn die een materieel negatief effect zouden hebben op de activiteiten, financiële toestand of het operationeel resultaat van de Groep. Alle kosten die verband houden met dergelijke juridische procedures worden als kosten opgenomen wanneer zij worden opgelopen.

28. TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

28.1. TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

Bepaalde aandeelhouders van de Groep hebben belegd in converteerbare obligaties uitgegeven door de Vennootschap in december 2018. Per 1 januari 2019 bedroegen de uitstaande converteerbare obligaties in totaal € 3.771.000, inclusief hoofdsom en rente, en het in het contract besloten afgeleide financiële instrument in totaal € 1.229.000. Zoals verder wordt uitgelegd in toelichting 15.1, zijn de converteerbare obligaties in 2019 geconverteerd voor preferente aandelen van serie C.

Vóór de verhuis naar zijn nieuwe faciliteiten in januari 2021 had de Groep een financiële leaseovereenkomst voor zijn laboratorium- en kantoorfaciliteiten in België met de VIB, een aandeelhouder van de Vennootschap, waarvoor in 2020 € 302 duizend aan huur werd betaald (2019: € 268.000). Daarnaast voerde de VIB bepaalde O&O-diensten uit voor de Groep. De totale uitgaven voor deze diensten bedroegen € 63.000 in 2020 (2019: 15€ duizend). Het totale aantal uitstaande niet-opzegbare aankoopverplichtingen voor O&O-diensten, exclusief de bedragen voor reeds geleverde diensten, bedraagt € 18 duizend per einde 2020 (2019: € 84.000 voor de niet-annuleerbare looptijd van de financiële leaseovereenkomst).

28.2. REMUNERATIE VAN HET MANAGEMENT OP SLEUTELPOSITIES

Vergoedingen aan managers op sleutelposities, zoals hieronder vermeld, omvatten de vergoedingen die in de resultatenrekening zijn opgenomen voor de leden van de Raad van Bestuur en het Uitvoerend Comité, voor het deel van het jaar waarin zij hun mandaat hebben uitgeoefend.

in € duizend	2020	2019
Korte-termijnbeloningen	1.171	796
Beloningen na uitdiensttreding	56	20
Op aandelen gebaseerde betalingen	558	114
Total	1.785	930

Daarnaast heeft het management op sleutelposities per 31 december 2020 2.274.444 opties in het kader van op aandelen gebaseerde betalingsplannen, zoals beschreven in toelichting 26.

Er zijn door de Vennootschap of haar dochtervennootschap geen leningen verstrekt aan een Bestuurder of functionaris van de Groep, noch zijn er enige garanties gegeven.

29. GEBEURTENISSEN NA HET EINDE VAN DE VERSLAGPERIODE

Er zijn geen gebeurtenissen na de balansdatum geweest.

30. HONORARIA VERBONDEN AAN DE COMMISSARIS

De statutaire commissaris van de Vennootschap is Deloitte Bedrijfsrevisoren CVBA, met statutaire zetel bij Gateway building, Luchthaven Brussel Nationaal 1 J, B-1930 Zaventem, België, vertegenwoordigd door Gert Vanhees, auditor. De statutaire commissaris van de Vennootschap is tijdens de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap op 19 april 2019 opnieuw aangesteld voor de wettelijke termijn van drie jaar.

De Vennootschap heeft in 2020 en 2019 respectievelijk € 24 duizend en € 13 duizend besteed aan de honoraria van de commissaris. Deze honoraria zijn als volgt opgesplitst:

- Auditkosten voor statutaire en geconsolideerde jaarrekeningen: 9€ duizend in 2020 en 8€ duizend in 2019.
- Belastingconsultancydiensten: 4€ duizend in 2020 en 0€ duizend in 2019.
- Kapitaalverhoging en overige daarmee verband houdende verslagen: € 11 duizend in 2020 en € 5 duizend in 2019.

23. VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE VERSLAGGEVING

Biotalys NV

Verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële resultaten

Voor de drie maanden afgesloten op 31 maart 2021

INHOUD

VERKLARING VAN DE RAAD VAN BESTUUR	48
ONAFHANKELIJK VERSLAG VAN DE COMMISSARIS	49
VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS	54
VERKORTE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING EN OVERZICHT VAN DE OVERIGE ELEMENTEN VAN HET TOTAALRESULTAAT VOOR DE 3 MAANDEN AFGESLOTEN OP 31 MAART	55
VERKORT GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN VOOR DE 3 MAANDEN AFGESLOTEN OP 31 MAART	56
VERKORT GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT VOOR DE 3 MAANDEN AFGESLOTEN OP 31 MAART	57
TOELICHTING BIJ DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE VERSLAGGEVING	58
1. Algemene informatie	58
2. Samenvatting van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving	58
3. Kritische boekhoudkundige inschattingen en beoordelingen	59
4. Financiële instrumenten	60
5. Operationele segmenten	61
6. Materiële vaste activa	61
7. Met een gebruiksrecht overeenstemmende activa	61
8. Leningen en andere financiële verplichtingen	61
9. Andere operationele opbrengsten	63
10. Operationele kosten volgens aard van de kosten	63
11. Financiële opbrengst	64
12. Winst per aandeel	64
13. Op aandelen gebaseerde betalingen	66
14. Verbintenissen en voorwaardelijke verplichtingen	67
15. Gebeurtenissen na het einde van de verslagperiode	67

VERKLARING VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Op 11 juni 2021 verklaren de Bestuurders van Biotalys NV in naam en voor rekening van Biotalys NV dat, voor zover hen bekend,

- de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële resultaten, vastgesteld in overeenstemming met International Accounting Standard 34 – *Tussentijdse financiële verslaggeving* ('IAS 34') zoals goedgekeurd door de Europese Unie, een getrouw beeld geven van het eigen vermogen, de financiële situatie en de financiële prestatie van Biotalys NV en de in de consolidatie opgenomen entiteiten;
- het financieel verslag een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de prestaties van de activiteiten, de positie van Biotalys NV en van de in de consolidatie opgenomen entiteiten, samen met een beschrijving van de belangrijkste risico's en onzekerheden waaraan zij zijn blootgesteld.

ONAFHANKELIJK VERSLAG VAN DE COMMISSARIS



Biotalys NV

Verslag inzake de beoordeling van de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie voor de drie maanden eindigend op 31 maart 2021

Verslag inzake de beoordeling van de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van Biotalys NV voor de drie maanden eindigend op 31 maart 2021

Wij brengen verslag uit over de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie voor de periode van drie maanden eindigend op 31 maart 2021 zoals opgenomen in de Prospectus van Biotalys NV (de “Vennootschap” en, samen met haar dochteronderneming, de “Groep”) (“de Prospectus”). Deze geconsolideerde tussentijdse financiële informatie omvat de geconsolideerde verkorte staat van financiële positie op 31 maart 2021, de geconsolideerde verkorte winst- en verliesrekening, het geconsolideerde verkorte overzicht van het totaalresultaat, het geconsolideerde verkorte mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde verkorte kasstroomoverzicht over de periode van drie maanden eindigend op die datum, alsmede selectieve toelichtingen.

Dit verslag is vereist op grond van Bijlage 1, rubriek 18.2.1 van de gedelegeerde verordening (EU) No 2019/980 van de Commissie (de “Prospectus Gedelegeerde Verordening”) en wordt gegeven om te voldoen aan die vereiste en voor geen enkel ander doel.

Verslag over de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie

Wij hebben de beoordeling uitgevoerd van de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van de Vennootschap en de Groep voor de periode van drie maanden eindigend op 31 maart 2021, opgesteld in overeenstemming met de internationale standaard IAS 34, “Tussentijdse financiële verslaggeving” zoals aanvaard door de Europese Unie.

De totale activa in de geconsolideerde verkorte staat van financiële positie bedragen 33 224 (000) EUR en het geconsolideerd verlies (aandeel van de Groep) van de periode bedraagt 3 690 (000) EUR.

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de getrouwe weergave van deze geconsolideerde tussentijdse financiële informatie in overeenstemming met de internationale standaard IAS 34, “Tussentijdse financiële verslaggeving” zoals aanvaard door de Europese Unie. Onze verantwoordelijkheid bestaat erin een conclusie over de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie te formuleren op basis van de door ons uitgevoerde beoordeling.

Reikwijdte van de beoordeling

We hebben onze beoordeling uitgevoerd overeenkomstig de internationale standaard ISRE 2410, “Beoordeling van tussentijdse financiële informatie”, uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit. Een dergelijke beoordeling van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het verzoeken om inlichtingen, in hoofdzaak bij de personen verantwoordelijk voor financiën en boekhoudkundige aangelegenheden, alsmede uit het uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingswerkzaamheden. De reikwijdte van een beoordeling is aanzienlijk geringer dan die van een overeenkomstig de internationale controlestandaarden (International Standards on Auditing) uitgevoerde controle. Om die reden stelt de beoordeling ons niet in staat de zekerheid te verkrijgen dat wij kennis zullen krijgen van alle aangelegenheden van materieel belang die naar aanleiding van een controle mogelijk worden onderkend. Bijgevolg brengen wij geen controle-oordeel tot uitdrukking over de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie.

Conclusie

Gebaseerd op de door ons uitgevoerde beoordeling, kwamen er geen feiten onder onze aandacht welke ons doen geloven dat de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van Biotalys NV niet, in alle materiële opzichten, is opgesteld overeenkomstig de internationale standaard IAS 34, "Tussentijdse financiële verslaggeving" zoals aanvaard door de Europese Unie.

Andere wettelijke en reglementaire bepalingen

Verklaring

Volgens art. 26 § 1 van de Wet van 11 juli 2018, zijn wij verantwoordelijk voor dit rapport als deel van het Prospectus en verklaren wij dat wij alle redelijke zorg hebben genomen om te verzekeren dat de informatie opgenomen in dit rapport, voor zover wij weten, in overeenstemming is met de feiten en geen waarschijnlijke tekortkomingen bevat die van belang zijn. Deze verklaring is opgenomen in het Prospectus in overeenstemming met Bijlage 11 rubriek 1.2 van de Prospectus Gedelegeerde Verordening en voor geen ander doel.

Getekend te Zaventem.

De commissaris

Deloitte Bedrijfsrevisoren BV

Vertegenwoordigd door Gert Vanhees

Deloitte.

Deloitte Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'Entreprises BV/SRL
Registered Office: Gateway building, Luchthaven Brussel Nationaal 1 J, B-1930 Zaventem
VAT BE 0429.053.863 - RPR Brussel/RPM Bruxelles - IBAN BE86 5523 2431 0050 - BIC GKCCBEBB

[Page intentionally left blank]

VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS

ACTIVA in € duizend	Toelichting	31 maart 2021	31 december 2020
Vaste activa		11.438	10.757
Immateriële activa		782	792
Materiële vaste activa	6	5.327	4.617
Met een gebruiksrecht overeenstemmende activa	7	4.240	4.344
Andere vaste activa		1.089	1.004
Vlottende activa		21.786	25.505
Vorderingen		290	226
Andere financiële activa	8	2.100	2.100
Andere vlottende activa		623	76
Geldmiddelen en kasequivalenten		18.773	23.103
TOTAAL ACTIVA		33.224	36.262

EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN in € duizend	Toelichting	31 maart 2021	31 december 2020
Eigen vermogen toerekenbaar aan de eigenaars van de moedermaatschappij		22.072	25.648
Kapitaal		62.822	62.822
Uitgiftepremie		690	675
Gecumuleerde verliezen		(37.807)	(34.117)
Andere reserves		(3.632)	(3.732)
Totaal eigen vermogen		22.072	25.648
Langlopende verplichtingen		5.965	4.468
Leningen	8	5.822	4.332
Voorzieningen m.b.t. personeelsbeloningen		57	50
Voorzieningen		86	86
Kortlopende verplichtingen		5.187	6.146
Leningen	8	1.080	888
Andere financiële verplichtingen	8	968	1.302
Handels- en andere schulden		2.636	3.301
Andere kortlopende verplichtingen		502	655
Totaal verplichtingen		11.151	10.613
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN		33.224	36.262

De bijhorende toelichtingen maken integraal deel uit van deze verkorte geconsolideerde financiële verslaggeving.

VERKORTE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING EN OVERZICHT VAN DE OVERIGE ELEMENTEN VAN HET TOTAALRESULTAAT VOOR DE 3 MAANDEN AFGESLOTEN OP 31 MAART

in € duizend	Toelichting	2021	2020
Andere operationele opbrengsten	9	335	132
Onderzoeks- en ontwikkelingskosten	10	(2.803)	(2.326)
Algemene en administratieve kosten	10	(1.114)	(690)
Verkoop- en marketingkosten	10	(394)	(98)
Andere operationele kosten	10	-	(7)
Operationeel verlies		(3.976)	(2.989)
Financiële opbrengsten	11	346	1.109
Financiële kosten		(56)	(23)
Verlies voor belastingen		(3.686)	(1.904)
Winstbelastingen		(4)	-
VERLIES VOOR DE PERIODE		(3.690)	(1.904)
Overige elementen van het totaalresultaat (OCI)			
		-	-
TOTAALRESULTAAT VOOR DE PERIODE		(3.690)	(1.904)
Gewone en verwaterde winst per aandeel (in €)	12	(2,46)	(1,27)
Verlies voor de periode toerekenbaar aan de eigenaars van de Vennootschap		(3.690)	(1.904)
Totaalresultaat voor de periode toerekenbaar aan de eigenaars van de Vennootschap		(3.690)	(1.904)

De bijhorende toelichtingen maken integraal deel uit van deze verkorte geconsolideerde financiële verslaggeving.

VERKORT GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

VOOR DE 3 MAANDEN AFGESLOTEN OP 31 MAART

Toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennootschap							Totaal Eigen vermogen
in € duizend	Kapitaal	Uitgifte- premie	Andere reserves			Gecumuleerde verliezen	
			Reserve voor op aandelen gebaseerde betalingen	Reserve voor anti- dilutie inschrijvingsrechten	Reserve voor omrekenings- verschillen		
Saldo per 31 december 2019	47.822	540	512	(4.439)	-	(23.362)	21.073
Uitgifte van aandelen	8.000	136					8.136
Uitgifte van anti- dilutie inschrijvingsrechten				(375)			(375)
Op aandelen gebaseerde betalingen			59				59
Totaalresultaat						(1.904)	(1.904)
Saldo per 31 maart 2020	55.822	675	570	(4.813)	-	(25.266)	26.989

Toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennootschap							Totaal Eigen vermogen
in € duizend	Kapitaal	Uitgifte- premie	Andere reserves			Gecumuleerde verliezen	
			Reserve voor op aandelen gebaseerde betalingen	Reserve voor anti- dilutie inschrijvingsrechten	Reserve voor omrekenings- verschillen		
Saldo per 31 december 2020	62.822	675	1.062	(4.813)	20	(34.117)	25.648
Uitgifte van aandelen		15					15
Op aandelen gebaseerde betalingen			99				99
Totaalresultaat					(0)	(3.690)	(3.690)
Saldo per 31 maart 2021	62.822	690	1.161	(4.813)	20	(37.807)	22.072

De bijhorende toelichtingen maken integraal deel uit van deze verkorte geconsolideerde financiële verslaggeving.

VERKORT GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT VOOR DE 3 MAANDEN AFGESLOTEN OP 31 MAART

in € duizend	Toelichting	2021	2020
KASSTROOM UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN			
Operationeel resultaat		(3.976)	(2.989)
Aanpassingen voor:			
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen		329	233
In eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde op aandelen gebaseerde betalingen		99	59
Voorzieningen		7	3
O&O belastingkrediet		(85)	(44)
Verlies op verkoop van vaste activa		6	-
Wijzigingen in het werkkapitaal:			
Handels- en andere vorderingen		(64)	294
Andere vlottende activa		(534)	6
Handels- en andere schulden		(677)	(529)
Andere kortlopende verplichtingen		(153)	-
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten		(5.048)	(2.966)
Betaalde winstbelastingen		-	-
Nettokasstroom gebruikt voor operationele activiteiten		(5.048)	(2.966)
KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN			
Ontvangen interesten		-	2
Aankoop van materiële vaste activa	6	(882)	(11)
Aankoop van immateriële activa		(8)	-
Opbrengsten uit de verkoop van materiële vaste activa		3	-
Investerings in andere financiële activa		-	(76)
Nettokasstroom gebruikt voor investeringsactiviteiten		(887)	(85)
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN			
Inkomsten uit schulden en andere financiële verplichtingen	8	1.845	-
Terugbetaling van leaseschulden		(212)	(168)
Betaalde interesten		(43)	(20)
Inkomsten uit de uitgifte van eigenvermogensinstrumenten van de Vennootschap (na aftrek van uitgiftekosten)		15	8.136
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten		1.606	7.948
NETTO TOENAME / (AFNAME) GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN		(4.330)	4.897
GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN bij het begin van de periode		23.103	23.358
GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN aan het einde van de periode		18.773	28.255

De bijhorende toelichtingen maken integraal deel uit van deze verkorte geconsolideerde financiële verslaggeving.

TOELICHTING BIJ DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE VERSLAGGEVING

1. ALGEMENE INFORMATIE

Biotals NV (de 'Vennootschap' of 'Biotals') is een vennootschap met beperkte aansprakelijkheid die onder het Belgisch recht valt. Op de datum waarop deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële resultaten werden goedgekeurd voor uitgifte, is het adres van haar geregistreerd kantoor Buchtenstraat 11, 9051 Gent, België.

Biotals en haar dochtervennootschap (samen de 'Groep' genoemd) is een platformgebaseerd bedrijf voor landbouwtechnologie (AgTech) dat zich richt op de onderzoek en ontwikkeling van nieuwe biologische middelen (eiwitgebaseerde biologische bestrijdingsmiddelen). De biologische bestrijdingsmiddelen in de pijplijn van de Groep beschermen ons voedsel op een duurzame en veilige manier en kunnen een breed scala aan voedselbedreigingen aanpakken, zoals schimmelziekten, insectenplagen en bacteriële ziekten, met unieke en nieuwe werkingsmechanismen. In december 2020 heeft Biotals zijn eerste eiwitgebaseerd biologisch schimmelwerend product ingediend bij de Environmental Protection Agency (EPA) in de Verenigde Staten en in maart 2021 bij de Europese Autoriteit voor Voedselveiligheid (EAV) voor de registratie van Evoca™. De Groep heeft nog geen producten die op de markt zijn gebracht.

De verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële resultaten zijn goedgekeurd voor uitgifte door de Raad van Bestuur op 11 juni 2021. Deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële resultaten zijn nagekeken, niet gecontroleerd.

2. SAMENVATTING VAN DE BELANGRIJKSTE GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING

2.1. BASIS VAN VOORBEREIDING

De verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële resultaten van de Groep voor de drie maanden afgesloten op 31 maart 2021 zijn vastgesteld in overeenstemming met International Accounting Standard 34 – *Tussentijdse financiële resultaten* zoals goedgekeurd door de Europese Unie ('IAS 34').

Deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële resultaten bevatten niet alle informatie die is vereist voor een volledige jaarrekening en moeten worden gelezen in samenhang met de geconsolideerde jaarrekening van de Groep per en voor het jaar afgesloten op 31 december 2020, die is opgesteld in overeenstemming met de IFRS. In deze verkorte financiële resultaten zijn dezelfde grondslagen voor financiële verslaggeving, presentatie en berekeningsmethoden toegepast als bij de opstelling van de jaarrekening van de Groep voor het jaar afgesloten op 31 december 2020, met uitzondering van de impact van de toepassing van nieuwe Standaarden en Interpretaties zoals hieronder beschreven.

Deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële resultaten worden gepresenteerd in euro, de functionele valuta van de Vennootschap. Alle bedragen in dit document worden weergegeven in duizenden euro's (€ 1.000), tenzij anders vermeld.

De geconsolideerde jaarrekening wordt opgesteld op basis van de toerekeningsmethode en het continuïteitsbeginsel waarbij verondersteld wordt dat de entiteit haar bedrijfsvoering in de nabije toekomst zal voortzetten (zie ook toelichting 3.1 hieronder).

Voor het opstellen van een geconsolideerde jaarrekening in overeenstemming met IFRS is het gebruik van bepaalde belangrijke boekhoudkundige schattingen vereist. Het vereist ook dat het management oordelen vormt bij het toepassen van de grondslagen voor financiële verslaggeving van de Groep. De gebieden met een hogere mate van beoordeling of complexiteit, of gebieden waar veronderstellingen en schattingen van belang zijn voor de geconsolideerde jaarrekening, worden vermeld in toelichting 3 van de geconsolideerde financiële verslaggeving voor het jaar afgesloten op 31 december 2020.

Als gevolg van afrondingen kunnen de cijfers gerapporteerd in deze geconsolideerde jaarrekening niet exact optellen tot de totalen die zijn weergegeven en kunnen de percentages afwijken van de absolute cijfers weer.

Relevante IFRS-standaarden die vanaf 2021 worden toegepast

De volgende relevante nieuwe standaarden en wijzigingen in bestaande standaarden zijn gepubliceerd en zijn voor het eerst verplicht van toepassing op de boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2021:

- Aanpassingen aan IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 en IFRS 16 – Rentebenchmarkhervorming – Fase 2 (van kracht per 1 januari 2021). Deze wijzigingen hebben betrekking op kwesties die een invloed kunnen hebben op de financiële verslaggeving na de hervorming van een rentebenchmark, inclusief de vervanging door alternatieve rentebenchmarks.
- Wijzigingen in IFRS 16 – COVID-19 - Huurconcessies (van kracht per 1 juni 2020): Indien aan bepaalde voorwaarden wordt voldaan, stond de wijzigingen huurders toe om, bij wijze van praktische oplossing, niet te beoordelen of bepaalde aan COVID-19 gerelateerde huurkortingen wijzigingen van de huurovereenkomst waren. In plaats daarvan konden huurders die de praktische oplossing toepasten, deze huurkortingen administratief verwerken alsof het geen wijzigingen van de huurovereenkomst betreft.

Bepaalde aanpassingen hadden geen gevolgen voor de jaarrekening.

Relevante IFRS-boekhoudkundige uitspraken die zijn gepubliceerd, maar nog niet door de Groep zijn toegepast

De volgende IFRS-standaarden, interpretaties en aanpassingen die zijn uitgegeven maar nog niet van kracht zijn, zijn niet van toepassing op de eerste financiële verslaggeving in overeenstemming met de IFRS afgesloten op 31 maart 2021:

- Wijzigingen in IFRS 16 – COVID-19 - Huurconcessies na 30 juni 2021 (van kracht per 1 april 2021, maar nog niet bekrachtigd in EU): Indien aan bepaalde voorwaarden wordt voldaan, stond de wijzigingen huurders toe om, bij wijze van praktische oplossing, niet te beoordelen of bepaalde aan COVID-19 gerelateerde huurkortingen wijzigingen van de huurovereenkomst waren. In plaats daarvan konden huurders die de praktische oplossing toepasten, deze huurkortingen administratief verwerken alsof het geen wijzigingen van de huurovereenkomst betreft.
- Wijzigingen in IAS 1 – Classificatie van verplichtingen als kortlopend of langlopend (van kracht per 1 januari 2023, maar nog niet bekrachtigd in de EU): De wijzigingen voorzien in een meer algemene benadering van de classificatie van verplichtingen overeenkomstig IAS 1 op basis van de contractuele regelingen die op de verslagdatum van kracht zijn.
- Wijzigingen in IAS 1 en Praktijkverklaring 2 – Bekendmaking van grondslagen voor financiële verslaggeving (van kracht per 1 januari 2023, maar nog niet bekrachtigd in de EU). De wijzigingen geven meer richtsnoeren over welke grondslagen in de jaarrekening moeten worden vermeld.
- Wijzigingen in IAS 8 – Definitie van boekhoudkundige schattingen (van kracht per 1 januari 2023, maar nog niet bekrachtigd in de EU). De wijzigingen verduidelijken het onderscheid tussen grondslagen voor financiële verslaggeving en boekhoudkundige ramingen.
- Wijzigingen in IAS 16 – Opbrengsten vóór voorgenomen gebruik (van kracht per 1 januari 2022, maar nog niet bekrachtigd in EU): De wijzigingen verbieden het aftrekken van de kostprijs van een materieel vast actief van opbrengsten uit de verkoop van goederen die worden geproduceerd terwijl dat actief op de locatie en in de staat wordt gebracht die nodig is om te kunnen functioneren op de door het management beoogde wijze.
- Wijzigingen in IAS 37 – Verlieslatende contracten – Kosten voor de uitvoering van een contract (van kracht per 1 januari 2022, maar nog niet bekrachtigd in EU): De wijzigingen verduidelijken welke kosten een onderneming moet opnemen als kosten voor de nakoming van een contract wanneer zij beoordeelt of een contract bezwarend is.
- Jaarlijkse verbeteringen 2018-2020 (van kracht per 1 januari 2022, maar nog niet bekrachtigd in de EU): Het pakket jaarlijkse verbeteringen omvat de volgende kleine wijzigingen: Dochteronderneming als eerste toepasser (wijziging in IFRS 1); Vergoedingen in de '10 procent'-test voor het niet langer opnemen van financiële verplichtingen (wijziging in IFRS 9); Lease-incentives (wijziging in voorbeeld 13 van IFRS 16); Belastingheffing bij reële waardemetingen (wijziging in IAS 41).

De Groep verwacht niet dat de bovenvermelde IFRS richtlijnen een significante impact zullen hebben op de geconsolideerde jaarrekening.

2.2. WAARDERING IN DE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE VERSLAGGEVING

Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten die in de loop van het boekjaar ongelijkmatig tot stand komen, worden in het tussentijds verslag alleen dan vervroegd of uitgesteld indien het ook gepast zou zijn deze opbrengsten en kosten aan het einde van het boekjaar te vervroegen of uit te stellen.

3. KRITISCHE BOEKHOUDKUNDIGE INSCHATTINGEN EN BEOORDELINGEN

De opstelling van tussentijdse resultaten vereist dat het management oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving en de gerapporteerde bedragen van activa en passiva, baten en lasten. De werkelijke resultaten kunnen afwijken van deze inschattingen.

Bij het opstellen van deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële resultaten zijn de belangrijkste oordelen die het management zich heeft gevormd bij de toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving van de Groep en de belangrijkste bronnen van schattingsonzekerheden dezelfde als die welke golden voor de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2020.

3.1. CONTINUÏTEIT (GOING CONCERN)

De bijgaande geconsolideerde jaarrekening is opgesteld op basis van het continuïteitsbeginsel dat ervan uitgaat dat bij een normale bedrijfsvoering de activa zullen worden gerealiseerd en de verplichtingen zullen worden voldaan. Sinds zijn oprichting in 2013 heeft de Groep zijn activiteiten voornamelijk gefinancierd via aandelenuitgifte en schuldfinanciering. Op 31 maart 2021 had de Groep een geaccumuleerd verlies van 37.807€ duizend en geldmiddelen en kasequivalenten van 18.773€ duizend. Voor de kwartalen afgesloten op 31 maart 2021 en 2020 had de Groep nettoverliezen van € 3.690 duizend respectievelijk € 1.904 duizend, en netto geldmiddelen gebruikt voor activiteiten van € 5.076 duizend respectievelijk € 2.966 duizend. De Vennootschap is van mening dat haar bestaande geldmiddelen en kasequivalenten onvoldoende zullen zijn om te voldoen aan haar verwachte cashvereisten na het eerste kwartaal van 2022, en wekt dus twijfels over het vermogen van de Vennootschap om verder te gaan als going concern zonder bijkomende fondsen in te zamelen via schuld- of aandelenfinanciering. De jaarrekening bevat geen aanpassingen die het gevolg kunnen zijn van deze onzekerheid.

De Vennootschap kan trachten extra fondsen te werven via schuld- of aandelenfinanciering. De Vennootschap kan ook overwegen partnerovereenkomsten aan te gaan. De verkoop van extra aandelen zou leiden tot verwatering voor de aandeelhouders van de Vennootschap. Het ontstaan van schuld zou leiden tot schuldverplichtingen, en de bepalingen die een

dergelijke schuld regelen zouden bijkomende operationele en financieringsconvenanten opleveren die de activiteiten zouden beperken. Als de Vennootschap aanvullende fondsen nodig zou hebben en niet in staat is om voldoende aanvullende financiering te verkrijgen tegen voorwaarden die de Vennootschap kan accepteren, kan de Vennootschap genoodzaakt zijn om de uitgaven te verlagen, de betalingstermijnen te verlengen met leveranciers, activa te vereffenen of geplande ontwikkelingsprogramma's op te schorten of in te perken. Elk van deze acties zou een wezenlijke schade kunnen toebrengen aan de activiteiten, het operationeel resultaat en de financiële toestand.

In het licht van het bovenstaande is de Vennootschap begonnen met het proces voor een volgende financieringsronde door middel van een aandelenfinanciering die de Vennootschap vóór eind 2021 van aanvullende middelen moet voorzien. Naar verwachting zal deze aandelenfinanciering de financiële toekomst en de activiteiten van de Groep ten minste tot de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders in 2022 moeten veiligstellen. Op basis hiervan heeft de Raad van Bestuur er vertrouwen in dat de Groep haar bedrijfscontinuïteit zal kunnen handhaven.

4. FINANCIËLE INSTRUMENTEN

De onderstaande tabel geeft een overzicht van alle financiële instrumenten per categorie in overeenstemming met IFRS 9:

in € duizend	IFRS 9 Categorie	31 maart 2021	31 december 2020
Andere financiële activa	Tegen geamortiseerde kostprijs	2.100	2.100
Geldmiddelen en kasequivalenten	Tegen geamortiseerde kostprijs	18.773	23.103
Totaal financiële activa		20.873	25.203
Langlopende schulden			
Bankleningen	Tegen geamortiseerde kostprijs	2.777	1.137
Leaseverplichtingen	Tegen geamortiseerde kostprijs	3.045	3.195
Kortlopende schulden			
Bankleningen	Tegen geamortiseerde kostprijs	288	83
Leaseverplichtingen	Tegen geamortiseerde kostprijs	792	805
Converteerbare obligatie	Tegen geamortiseerde kostprijs		
Andere kortlopende financiële verplichtingen		968	1.302
Anti-dilutie inschrijvingsrechten	Tegen reële waarde via resultaat		
In contract besloten derivaat verbonden aan converteerbare obligatie	Tegen reële waarde via resultaat	1.759	2.484
Handels- en andere schulden		9.629	9.006

Momenteel worden alleen de afgeleide financiële instrumenten die onder 'Andere kortlopende financiële verplichtingen' in de geconsolideerde balans worden gepresenteerd, opgenomen tegen reële waarde.

De Groep is van oordeel dat de boekwaarde van financiële activa en financiële verplichtingen opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening hun reële waarde benadert.

De reële waarden van de afgeleide financiële verplichtingen hierboven worden geclassificeerd als waarderingen van reële waarde van niveau 3 en zijn gedaan met behulp van een methode van verdisconteerde kasstromen waarbij verschillende scenario's kansgewogen zijn.

De volgende tabel bevat een aansluiting van de waardering van reële waarde van niveau 3:

in € duizend	Anti-dilutie inschrijvingsrechten
Per 1 januari 2020	3.623
Uitgiftes	375
Reële-waardewijzigingen	(2.696)
Per 31 december 2020	1.302
Reële-waardewijzigingen	(334)
Per 31 maart 2021	968

De enige financiële verplichting die na initiële opname tegen reële waarde wordt gewaardeerd op basis van een Niveau 3 waardering bij de afsluiting van maart 2021 zijn de antidilutie-inschrijvingsrechten. De belangrijkste inputs bij het waarderen van de reële waarde van de instrumenten zijn de disconteringsvoet, de waarschijnlijkheid van een downround en de waarschijnlijkheid van een IPO.

De anti-dilutie inschrijvingsrechten zijn gewaardeerd aan de hand van een kansgewogen model op basis van significante niet-waarneembare inputs, zoals de waarschijnlijkheid dat een financiering aan een lagere aandelenprijs zou plaatsvinden, een IPO zou plaatsvinden op basis van feiten en omstandigheden op de uitgiftedatum (tussen 20% en 75%), de volatiliteit van de aandelen (tussen 64,1% en 80,1%) en de disconteringsvoet (15%).

Indien de bovenstaande niet-waarneembare input gekoppeld aan het volatiliteitspercentage 10% hoger/lager zou zijn terwijl alle andere variabelen constant werden gehouden, dan zou de boekwaarde van de anti-dilutie inschrijvingsrechten op 31 maart 2021 met 84€ duizend stijgen/dalen (2020: 241€ duizend).

Indien de bovenstaande niet-waarneembare input gekoppeld aan de waarschijnlijkheid van een IPO 10% hoger/lager was terwijl alle andere variabelen constant werden gehouden, dan zou de boekwaarde van de anti-dilutie inschrijvingsrechten op 31 maart 2021 met 387€ duizend dalen/stijgen (2020: 520€ duizend).

5. OPERATIONELE SEGMENTEN

De activiteiten van de Groep worden beheerd en uitgevoerd in één segment. Er is geen andere significante klasse van activiteiten, noch individueel noch gezamenlijk. Daarom beoordelen de Chief Operating Decision Makers, in de hoedanigheid van Uitvoerend comité, de bedrijfsresultaten en bedrijfsplannen en wijst zij middelen toe op bedrijfsbrede basis.

Momenteel wordt er geen omzet gegenereerd en alle vaste activa opgenomen in de geconsolideerde balans bevinden zich in België, het land van vestiging van de Vennootschap.

6. MATERIËLE VASTE ACTIVA

Tijdens de periode verwierf de Groep materiële vaste activa voor een totaal bedrag van € 882 duizend, voornamelijk in verband met de verbeteringen en de installatie van apparatuur en meubilair in ons nieuwe hoofdkantoor in Sint-Denijs-Westrem dat de Vennootschap in januari 2021 betrok.

Bepaalde activa die door de Banklening zijn gefinancierd, zoals beschreven in toelichting 9, zijn in pand gegeven als onderpand. Er zijn geen andere posten van materiële vaste activa verpand in het kader van financiële verplichtingen.

7. MET EEN GEBRUIKSRECHT OVEREENSTEMMENDE ACTIVA

De Groep leaset zijn hoofdgebouw, laboratoriummateriaal en sommige bedrijfsauto's. De contracten omvatten geen aankoopties, met uitzondering van het laboratoriummateriaal. De aankooptie met betrekking tot het laboratoriummateriaal is opgenomen in de waardering omdat de Groep het redelijk zeker acht dat deze zal worden uitgeoefend. De leaseperiode voor het gebouw bedraagt 9 jaar, voor de bedrijfswagens ligt de leaseperiode tussen 4 en 5 jaar en voor het laboratoriummateriaal is dit 4 jaar.

8. LENINGEN EN ANDERE FINANCIËLE VERPLICHTINGEN

8.1. LENINGEN

in € duizend	31 maart 2021	31 december 2020
Bankleningen	3.065	1.220
Leaseverplichtingen	3.836	4.000
Totaal leningen	6.901	5.220
Waarvan als:		
Langlopende leningen	5.822	4.332
Kortlopende leningen	1.080	888

Leaseverplichtingen

De gewogen gemiddelde marginale rentevoet die wordt gebruikt voor de waardering van de leaseverplichtingen bedraagt 2,00% op waardering bij de afsluiting van maart 2021 (2020: 1,99%). De onderliggende geleasede activa fungeren als pandgeving in het kader van de leaseverplichtingen. Voor meer informatie over de leaseovereenkomsten verwijzen we naar toelichting 8 over 'Met

een gebruiksrecht overeenstemmende activa'. Bepaalde restrictieve clausules zijn opgenomen in de leaseverplichtingen en de Groep voldoet aan dergelijke convenanten (niveau van kaspositie van meer dan € 1.500 duizend) op 31 maart 2021.

Banklening

Op 20 mei 2020 heeft de Groep een banklening afgesloten voor de verbeteringen aan zijn nieuwe faciliteiten in België (de 'Banklening'). De Banklening is voor een maximaal toegezegd bedrag van € 4.000 duizend dat kan worden opgenomen tijdens de bouwperiode tot en met mei 2021, waarna de lening zal worden omgezet in een terugbetaalbare lening over een periode van 9 jaar. De rente is vastgesteld op 1,95% per jaar.

De Banklening wordt gewaarborgd door een pand van € 2.100 duizend, dat niet beschikbaar is voor gebruik door de Groep en is opgenomen onder 'Andere financiële activa'. De Banklening bevat een aantal beperkende clausules, waaronder een clause die de Groep verplicht het bedrag van de aangehouden geldmiddelen als een pandgeving te verhogen tot een bedrag dat ten minste gelijk is aan het uitstaande saldo van de lening indien het totale saldo van de liquide middelen bij de bank onder € 10.000 duizend daalt. Per 31 maart 2021 voldeed de Groep aan deze convenanten.

In 2021 heeft de Vennootschap een bijkomende tranche van de banklening opgenomen om de in 2021 uitgevoerde verbeteringen aan de erfpacht te financieren.

8.2. ANDERE FINANCIËLE VERPLICHTINGEN

De overige financiële verplichtingen bestaan uit anti-dilutie inschrijvingsrechten zijn inschrijvingsrechten, die zijn toegekend aan de preferente aandeelhouders tijdens verschillende financieringsronden uit het verleden, waardoor de houder het recht krijgt, maar geen verplichting heeft, om in bepaalde beperkte omstandigheden aandelen van de Vennootschap te kopen tegen een vastgestelde prijs en datum.

Alle uitstaande Preferente AD inschrijvingsrechten zijn kosteloos toegekend aan bepaalde aandeelhouders van de Vennootschap en geven hun houders het recht om in te schrijven op nieuwe Preferente aandelen van dezelfde categorie tegen een uitoefenprijs van € 0,01 per Preferent A AD inschrijvingsrecht, in bepaalde beperkte omstandigheden. Het aantal nieuwe preferente aandelen dat moet worden uitgegeven in het kader van de uitoefening van de Preferente AD inschrijvingsrechten is afhankelijk van de transactie die hun uitoefenbaarheid activeert. De Preferente AD inschrijvingsrechten verstrijken automatisch vijf jaar na de uitgifte van de Preferente AD inschrijvingsrechten.

De mutatie in het eerste kwartaal van 2021 heeft alleen betrekking op de herwaardering van de reële waarde op basis van geactualiseerde veronderstellingen per 31 maart 2021 (zie noot 4 over 'Financiële instrumenten').

9. ANDERE OPERATIONELE OPBRENGSTEN

Voor de drie maanden eindigend op 31 maart in € duizend	2021	2020
Overheidssubsidies	154	-
O&O belastingvoordelen	93	86
O&O belastingkredieten en overige opbrengsten	88	46
Totaal	335	132

Andere operationele opbrengsten bestaan hoofdzakelijk uit de ontvangen O&O-belastingkredieten en subsidies die zijn toegekend om O&O-activiteiten te ondersteunen (VLAIO).

De fiscale stimulansen voor O&O komen overeen met bepaalde kortingen op bedrijfsvoorheffing voor wetenschappelijk personeel en met een Belgisch belastingkrediet voor onderzoek en ontwikkeling met betrekking tot opgelopen onderzoeks- en ontwikkelingskosten.

Het belastingkrediet voor O&O (2021: € 85 duizend; 2020: € 44 duizend) zal aan de Groep worden betaald in geldmiddelen na een periode van vijf jaar, indien niet verrekend met de belastbare basis over de desbetreffende periode.

10. OPERATIONELE KOSTEN VOLGENS AARD VAN DE KOSTEN

De onderstaande tabel geeft een overzicht van bepaalde kosten die zijn opgenomen in de resultatenrekening aan de hand van een classificatie die gebaseerd is op hun aard binnen de Groep.

Voor de drie maanden eindigend op 31 maart in € duizend	2021	2020
Personeelskost	1.954	1.446
O&O materialen en externe diensten	973	898
Afschrijvingskost van materiële vaste activa	163	50
Afschrijvingskost van met een gebruiksrecht overeenstemmende activa	148	169
Afschrijvingskost van immateriële activa	18	14
Overige	1.056	544
Totaal operationele kosten	4.311	3.121
Waarvan als:		
Onderzoeks- en ontwikkelingskosten	2.803	2.362
Algemene en administratieve kosten	394	98
Verkoop- en marketingkosten	1.114	690
Andere operationele kosten	-	7

De overige kosten hebben betrekking op faciliteitsmanagement, werving, juridische kosten en kosten van deskundigen en andere diverse kosten. De stijging ten opzichte van het eerste kwartaal 2020 houdt verband met de uitgaven die zijn gedaan in het kader van het lopende financieringsproces dat de Vennootschap aan het onderzoeken is.

Verkoop- en marketingkosten hebben betrekking op de uitgaven die zijn gemaakt in de context van ontwikkelingsprojecten voor het bedrijf om de activiteiten van de Groep aan verschillende belanghebbenden te promoten.

11. FINANCIËLE OPBRENGST

De financiële opbrengsten bestaan zowel in 2021 als in 2020 hoofdzakelijk uit de veranderingen in de reële waarde van de antidilutie-inschrijvingsrechten, zoals vermeld in noot 4.

12. WINST PER AANDEEL

De gewone winst per aandeel wordt berekend door de nettowinst over het jaar, toerekenbaar aan gewone aandeelhouders van het moederbedrijf, te delen door het gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen tijdens het jaar.

De verwaterde winst per aandeel wordt berekend door de nettowinst, toerekenbaar aan de houders van gewone aandelen van de moedervennootschap (na aanpassing van de effecten van alle potentiële gewone aandelen die tot verwatering zullen leiden) te delen door het gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen gedurende het jaar uitstaat, vermeerderd met het gewogen gemiddelde aantal uitstaande gewone aandelen dat zou worden uitgegeven bij een omzetting van alle potentiële gewone aandelen die tot verwatering zullen leiden in gewone aandelen.

In het geval van de Groep is er geen effect van verwatering op het nettoresultaat toerekenbaar aan houders van gewone aandelen. Onderstaande tabel geeft de gegevens weer op het vlak van resultaat en aantal aandelen die gebruikt worden voor de berekening van de gewone en verwaterde winst per aandeel:

Voor de drie maanden eindigend op 31 maart in € duizend	2021	2020
Gewone winst		
Verlies uit voortgezette bedrijfsactiviteiten toerekenbaar aan de eigenaars van de moedervennootschap	(3.690)	(1.904)
Verwaterde winst		
Verwateringseffect van op aandelen gebaseerde betalingen	-	-
Verlies uit voortgezette bedrijfsactiviteiten toerekenbaar aan de eigenaars van de moedervennootschap, na effect van verwatering	(3.690)	(1.904)

Voor de drie maanden eindigend op 31 maart Aantal aandelen	2021	2020
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen tijdens de periode voor de gewone en verwaterde winst per aandeel	1.500.000	1.500.000
Gewogen gemiddeld aantal preferente aandelen tijdens de periode voor de gewone en verwaterde winst per aandeel	45.579.602	41.722.963
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande winstbewijzen gedurende de periode voor gewone en verwaterde winst per aandeel	368.773	133.179

Voor de drie maanden eindigend op 31 maart in €	2021	2020
Gewone aandelen		
Gewone winst per aandeel	(2,46)	(1,27)
Verwaterde winst per aandeel	(2,46)	(1,27)

Aangezien de Groep operationele verliezen rapporteert, hebben de aandelenopties en anti-dilutie inschrijvingsrechten een anti-dilutie-effect. Er is dus geen verschil tussen gewone en verwaterde winst per gewoon aandeel. Er zijn geen andere instrumenten die de winst per aandeel in de toekomst mogelijk kunnen verwateren.

Winst per aandeel in geval van een IPO

Preferente aandelen en winstbewijzen worden automatisch op een 1:1-basis geconverteerd in gewone aandelen wanneer een IPO plaatsvindt die aan bepaalde voorwaarden voldoet (zoals een minimum opgehaald bedrag tegen een minimum uitgifteprijs van aandelen).

De volgende tabel geeft ter informatie de impact weer van een conversie van de preferente aandelen en winstbewijzen in gewone aandelen als er een IPO zou plaatsvinden:

Voor de drie maanden eindigend op 31 maart in €	2021	2020
--	------	------

Gewone aandelen, preferente aandelen en winstbewijzen

Gewone winst per aandeel in het geval van een IPO	(0,08)	(0,04)
Verwaterde winst per aandeel in het geval van een IPO	(0,08)	(0,04)

13. OP AANDELEN GEBASEERDE BETALINGEN

De Groep heeft momenteel uitstaande ESOP inschrijvingsrechten krachtens twee uitstaande beloningsplannen, namelijk (i) ESOP inschrijvingsrechten die aan werknemers, consultants of bestuurders van de Groep zijn toegekend krachtens het ESOP II-regeling van 2017 (de 'ESOP II-inschrijvingsrechten') en (ii) ESOP inschrijvingsrechten die aan werknemers zijn toegekend, consultants en bestuurders van de Groep of een verbonden onderneming krachtens het ESOP III-regeling 2020 (de 'ESOP III inschrijvingsrechten') (samen de 'ESOP inschrijvingsrechten'). De ESOP II inschrijvingsrechten zijn rechten om zich in te schrijven op winstcertificaten. De ESOP III inschrijvingsrechten zijn rechten om zich in te schrijven op winstcertificaten. In geval van een IPO worden de op dat moment bestaande winstcertificaten en inschrijvingsrechten op winstcertificaten automatisch omgezet in respectievelijk Gewone aandelen en inschrijvingsrechten op Gewone aandelen op een 1:1-basis; en (ii) winstcertificaten die worden uitgegeven als gevolg van de uitoefening van inschrijvingsrechten voor winstcertificaten na de IPO, zullen elke keer dat ze worden uitgegeven automatisch worden omgezet in Gewone aandelen op een 1:1 basis.

In overeenstemming met de voorwaarden van het plan, zoals goedgekeurd door aandeelhouders, kunnen aan werknemers opties worden toegekend om gewone aandelen te kopen tegen een uitoefenprijs zoals hieronder vermeld per gewoon aandeel. Er worden geen bedragen betaald of verschuldigd door de begunstigde bij de ontvangst van de optie. ESOP inschrijvingsrechten zijn onderhevig aan servicevoorwaarden en worden onvoorwaardelijk toegekend over een periode van vier jaar:

- 25% van de geaccepteerde ESOP inschrijvingsrechten worden één jaar na de datum van het aanbod onvoorwaardelijk toegekend,
- het saldo wordt toegekend in gelijke maandelijkse termijnen vanaf het einde van de eerste maand na de eerste verjaardag van het aanbod.

De opties hebben geen recht op dividenden of stemrechten. ESOP inschrijvingsrechten kunnen tijdens de eerste vijftien dagen van elk kwartaal worden uitgeoefend, en dit ten vroegste vanaf het begin van het vierde kalenderjaar volgend op het kalenderjaar waarin het aanbod van de ESOP inschrijvingsrechten heeft plaatsgevonden tot het laatste kwartaal binnen de termijn van de ESOP inschrijvingsrechten.

De volgende op aandelen gebaseerde betalingsplannen waren van kracht tijdens de huidige en voorgaande jaren:

	Vervaldag	Uitoefenprijs per aandelen- optie (€)	Reële waarde op toekennings- datum (€)	Opties per 31 maart 2021	Opties per 31 december 2020
PLAN ESOP II					
Opties	09/05/2027	0,82	0,61	1.147.072	1.174.364
PLAN ESOP III					
Opties	31/12/2027	1,29	0,89	1.890.000	1.890.000

De volgende tabel geeft een aansluiting van de uitstaande opties aan het begin en einde van de periode weer:

	Gemiddelde uitoefenprijs per optie (€)	Aantal opties	Uitoefenbaar op het einde van het jaar
Openingsaldo per 1 januari 2020	0,84	1.605.538	344.999
Toegekend	1,29	1.935.000	
Geannuleerd	0,94	(253.952)	
Uitgeoefend	0,90	(222.222)	
Eindsaldo per 31 december 2020	1,11	3.064.364	-
Geannuleerd	0,82	(9.167)	
Uitgeoefend	0,82	(18.185)	
Eindsaldo per 31 maart 2021	1,11	3.037.072	634.965

De reële waarde van de aandelenopties werd bepaald op basis van het Black-Scholes-model. De verwachte volatiliteit is gebaseerd op de historische prijsvolatiliteit van aandelen over de afgelopen 5 jaar van beursgenoteerde referentiebedrijven. De winstbewijzen die zijn uitgegeven bij de uitoefening van de ESOP inschrijvingsrechten zijn samen met eventuele andere uitgiften van aandelen opgenomen in het Mutatieoverzicht van het eigen vermogen.

Hieronder vindt u een overzicht van alle parameters die in dit model worden gebruikt:

	PLAN ESOP II	PLAN ESOP III
Aandelenprijs (€)	0,82	1,29
Uitoefenprijs (€)	0,82	1,29
Verwachte volatiliteit van de aandelen (%)	72%	74%
Verwacht rendement van de aandelen (%)	0%	0%
Risicovrije rentevoet (%)	0,60%	-0,18%
Verwachte looptijd (in jaren)	10	7

14. VERBINTENISSEN EN VOORWAARDELIJKE VERPLICHTINGEN

Kapitaaluitgaven

Op 31 maart 2021 heeft de Groep zich ertoe verbonden € 75 duizend te besteden aan kapitaaluitgaven voor verbeteringen aan gehuurde gebouwen en bijkomende uitrusting, bovenop wat reeds is uitgetrokken. Alle bedragen worden naar verwachting binnen één jaar betaald.

Contractuele overeenkomsten

De Groep heeft verschillende overeenkomsten gesloten met Contract Manufacturing Organizations ('CMO's') om productiediensten te leveren in verband met de productie van de ontwikkelingsproducten van Biotals, inclusief de kosten die de CMO's moeten maken voor aanpassingen aan hun productiefaciliteiten. Het totale aantal uitstaande niet-opzegbare aankoopverplichtingen uit hoofde van deze overeenkomsten bedraagt € 195 duizend per eind maart 2021 (december 2020: 440€ duizend).

De Groep heeft ook ontwikkelingsovereenkomsten gesloten met verschillende Contract Research Organizations ('CRO's') en uitvoerders van veldproeven. Deze regelingen zijn serviceovereenkomsten waarvoor betaling alleen vereist is afhankelijk van de uitvoering van de dienst en de oplevering van de eindverslagen. Het totale aantal uitstaande niet-opzegbare aankoopverplichtingen uit hoofde van deze overeenkomsten, exclusief de reeds opgelopen bedragen voor diensten, bedraagt € 1.815 duizend per eind maart 2021 (december 2020: 385€ duizend).

Alle bedragen uit deze serviceovereenkomsten worden naar verwachting binnen één jaar betaald. De bedragen zijn niet aangepast aan het risico of verdisconteerd, en het tijdstip van de betalingen is gebaseerd op de huidige beste schatting van de levering van de betrokken diensten door de Groep.

De Groep heeft ook een niet-exclusieve licentieovereenkomst met VTU Technology GmbH met betrekking tot een aantal AGROGROBODY™-bio-expressie *Pichia pastoris*-stammen. Deze licentie omvat de *Pichia pastoris*-stammen die de Groep gebruikt om Evoca™ te produceren. De licentiekosten bestaan uit een succesvergoeding en royaltykosten, die beide zijn gebaseerd op de titer waarop de gelicentieerde stammen bioactieve stoffen van AGROGROBODY™ produceren.

Juridische procedures

De Groep is momenteel betrokken bij een klein aantal rechtszaken die zich voordoen in het kader van de normale bedrijfsvoering, maar is momenteel geen partij bij enige wezenlijke juridische procedures. Op elke verslagdatum evalueert de Groep of een potentieel verliesbedrag of een potentiële verliesmarge waarschijnlijk is en redelijkerwijs kan worden ingeschat volgens de bepalingen van de gezaghebbende richtlijnen inzake de verwerking van voorwaardelijke gebeurtenissen. De Groep gelooft niet dat er geschillen zijn die een materieel negatief effect zouden hebben op de activiteiten, financiële toestand of het operationeel resultaat van de Groep. Alle kosten die verband houden met dergelijke juridische procedures worden als kosten opgenomen wanneer zij worden opgelopen.

15. GEBEURTENISSEN NA HET EINDE VAN DE VERSLAGPERIODE

Er zijn geen gebeurtenissen na de balansdatum geweest.

DE VENNOOTSCHAP

Biotals NV

Buchtenstraat 11
9051 Sint-Denijs-Westrem
België

COMMISSARIS VAN DE VENNOOTSCHAP

Deloitte Bedrijfsrevisoren BV

Gateway building, Luchthaven Brussel Nationaal 1 J
1930 Zaventem
België

JOINT GLOBAL COORDINATORS EN JOINT BOOKRUNNERS

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG

Neuer Jungfernstieg 20
20354 Hamburg
Duitsland

KBC Securities NV

Havenlaan 2
1080 Brussels
België

JOINT BOOKRUNNER

Belfius Bank NV/SA

Place Charles Rogier 11
1210 Brussels
België

JOINT BOOKRUNNER EN LEAD US BOOKRUNNER

Oppenheimer Europe LTD.

6 Gracechurch Street
London, EC3V 0AT
Verenigd Koninkrijk

JURIDISCHE ADVISEURS VAN DE VENNOOTSCHAP

Freshfields Bruckhaus Deringer LLP

Marsveldplein 5
1050 Brussels
België

100 Bishopsgate
London, EC2P 2SR
Verenigd Koninkrijk

JURIDISCHE ADVISEURS VAN DE UNDERWRITERS

Baker & McKenzie CVBA/SCRL

Bolwerklaan 21
1210 Brussels
België

Baker & McKenzie LLP

100 New Bridge Street
London, EC4V 6JA
Verenigd Koninkrijk