



NAAMLOZE VENNOOTSCHAP
TECHNOLOGIELAAN 3
B-3001 LEUVEN

B.T.W. BE 471.340.123
RECHTSPERSONENREGISTER LEUVEN

FINANCIËEL JAARVERSLAG

1 Algemene informatie

2 Verklaring van de CEO

3 TiGenix Groep

3.1 Geconsolideerde jaarrekening

3.1.1 Geconsolideerde resultatenrekening

3.1.2 Geconsolideerde balans

3.1.3 Geconsolideerd kasstroomoverzicht

3.1.4 Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

3.2 Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

3.3 Jaarverslag van de Raad van Bestuur

3.4 Statutair verslag van de Commissaris over de geconsolideerde jaarrekening

4 TiGenix NV/SA

4.1 Statutaire jaarrekening

4.1.1 Resultatenrekening

4.1.2 Balans

4.2 Boekhoudkundige principes (Belgian GAAP)

4.3 Jaarverslag van de Raad van Bestuur

5 Corporate Governance Verslag

1. ALGEMENE INFORMATIE

Op 20 maart 2008 heeft de Raad van Bestuur de geconsolideerde jaarrekening en de statutaire jaarrekening van TiGenix opgemaakt voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2007.

De geconsolideerde jaarrekening met inbegrip van de toelichtingen en de statutaire jaarrekening van TiGenix werden door de Raad van Bestuur goedgekeurd voor publicatie op 21 maart 2008. De geconsolideerde jaarrekening is terug te vinden onder de hoofdstukken 3.1 en 3.2; een uittreksel van de statutaire jaarrekening is terug te vinden onder de hoofdstukken 4.1 en 4.2 als onderdeel van het financieel verslag.

De Raad van Bestuur maakte op 20 maart 2008 de jaarverslagen op over de geconsolideerde jaarrekening en over de statutaire jaarrekening van TiGenix.

Beide jaarverslagen werden door de Raad van Bestuur goedgekeurd voor publicatie op 21 maart 2008. Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening kan worden teruggevonden onder hoofdstuk 3.3 en een samenvatting van het jaarverslag over de statutaire jaarrekening kan worden teruggevonden onder hoofdstuk 4.3 als onderdeel van het financieel verslag.

Het verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening wordt weergegeven in hoofdstuk 3.4 van het financieel verslag. De commissaris heeft tevens zonder voorbehoud de statutaire jaarrekening goedgekeurd op 20 maart 2008.

De Raad van Bestuur is vast van plan de principes van deugdelijk bestuur zoals uiteengezet in de Belgische Code inzake Corporate Governance en het Corporate Governance Charter van TiGenix na te leven. In hoofdstuk 5 van het financieel jaarverslag wordt verslag uitgebracht over de corporate governance.

Dit financieel jaarverslag, samen met de volledige versie van de statutaire rekeningen, het jaarverslag van de Raad van Bestuur over de statutaire rekeningen en het verslag van de commissaris over de statutaire rekeningen zijn vanaf 21 maart 2008 kosteloos beschikbaar op de website van TiGenix (www.tigenix.com).

Sommige financiële gegevens in dit verslag vormden het onderwerp van afrondingsaanpassingen en wisselkoersomrekeningen. Daardoor kan de som van bepaalde cijfers soms afwijken van het genoemde totaal.

2. VERKLARING VAN DE CEO

Overeenkomstig Artikel 12 § 2 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische gereguleerde markt, verklaart ondergetekende Gil Beyen BVBA, vertegenwoordigd door Gil Beyen, CEO van TiGenix NV, in naam van TiGenix NV dat, naar zijn inschatting,

- a) de financiële jaarrekeningen conform de toepasselijke boekhoudnormen werden opgemaakt en een oprecht en getrouw beeld geven van de activa, passiva, financiële positie en winst of verlies van TiGenix NV en de ondernemingen die behoren tot de consolidatiekring; en
- b) het jaarverslag van de Raad van Bestuur een oprecht en getrouw beeld geeft van de ontwikkeling van de resultaten van de business en van de positie van TiGenix NV en de ondernemingen die behoren tot de consolidatiekring, samen met de omschrijving van de belangrijkste risico's en onzekerheden waarmee ze af te rekenen hebben.

Leuven, 20 maart 2008

Gil Beyen BVBA, CEO van TiGenix NV
Vertegenwoordigd door Gil Beyen

3. TIGENIX GROEP

De geconsolideerde jaarrekening van TiGenix, zoals weergegeven op de volgende pagina's, werd opgesteld overeenkomstig de IFRS-boekhoudprincipes die worden aanvaard door de EU.

3.1 GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

3.1.1 Geconsolideerde resultatenrekening

	In duizenden euro (€)	Toelichting	Boekjaar afgesloten op 31 december	
			2007	2006
GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING				
Omzet			0	0
Andere opbrengsten		3.2.23 (1)	227	416
Opbrengsten			227	416
Onderzoeks- & ontwikkelingskosten		3.2.23 (2)	8.139	5.765
Verkoopkosten, algemene kosten en administratiekosten		3.2.23 (2)	5.232	3.201
Overige bedrijfsopbrengsten			0	0
Andere bedrijfskosten			0	0
Totaal bedrijfskosten			13.371	8.966
Bedrijfsresultaat (EBIT*)			(13.144)	(8.550)
Financieel resultaat		3.2.23 (4)	1.175	304
Winst / (verlies) voor belastingen			(11.969)	(8.246)
Belastingen op het resultaat			0	0
Nettowinst/(-verlies)			(11.969)	(8.246)

* EBIT: winst voor intresten en belastingen

3.1.2 Geconsolideerde balans

<i>In duizenden euro (€)</i>	Toelichting	Boekjaar afgesloten op 31 december	
		2007	2006
ACTIVA			
Immateriële vaste activa	3.2.23 (7)	474	311
Materiële vaste activa	3.2.23 (8)	1.374	437
Overige vaste activa		46	32
Vaste activa		1.894	780
Vorraden	3.2.23 (9)	81	0
Handelsvorderingen	3.2.23 (10)	523	444
Liquide middelen en kasequivalenten	3.2.23 (11)	39.101	7.738
Overlopende rekeningen		448	117
Vlottende activa		40.153	8.299
TOTAAL DER ACTIVA		42.047	9.079

<i>In duizenden euro (€)</i>	Toelichting	Boekjaar afgesloten op 31 december	
		2007	2006
EIGEN VERMOGEN EN SCHULDEN			
Geplaatsd kapitaal	3.2.23 (12)	18.879	13.044
Uitgiftepremies		52.240	15.335
Overgedragen winst/(verlies)		(21.912)	(13.665)
Resultaat van het boekjaar		(11.969)	(8.246)
Op aandelen gebaseerde compensatie	3.2.23 (18)	1.438	693
Omrekeningsverschillen		38	(3)
Eigen vermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders		38.714	7.158
Totaal eigen vermogen		38.714	7.158
Achtergestelde leningen	3.2.23 (13)	391	391
Financiële schuld	3.2.23 (14)	680	0
Leasingschulden	3.2.23 (15)	4	8
Langlopende verplichtingen		1.075	399
Kortlopende leasingschulden		4	5
Kortlopende financiële schulden		80	0
Handelsschulden	3.2.23 (16)	1.267	749
Overige kortlopende verplichtingen	3.2.23 (16)	907	768
Kortlopende verplichtingen		2.258	1.522
TOTAAL DER PASSIVA		42.047	9.079

3.1.3 Geconsolideerd kasstroomoverzicht

	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	In duizenden euro (€)	2007
KASSTROMEN UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN		
Bedrijfsresultaat	(13.144)	(8.550)
Afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen	416	226
Op aandelen gebaseerde compensatie	745	277
Overige financiële resultaten	(172)	(6)
Belastingen op het resultaat	0	0
Toename /(afname) van handelsschulden	457	(39)
Toename/(afname) van andere kortlopende verplichtingen	139	441
(Toename)/afname van voorraden	(81)	0
(Toename)/afname van handelsvorderingen	(79)	(107)
(Toename)/afname van over te dragen kosten en verkregen opbrengsten	(331)	15
Totaal Aanpassingen	1.094	807
Netto toename (afname) van de kasmiddelen door de bedrijfsactiviteiten	(12.050)	(7.743)
KASSTROMEN UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN		
Ontvangen rente	1.372	311
Betaalde rente	(25)	(1)
Aankoop van materiële activa	(1.150)	(203)
Aankoop van immateriële activa	(306)	(332)
Netto toename (afname) van de kasmiddelen door de investeringsactiviteiten	(109)	(225)
KASSTROMEN UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Betalingen deposito's in contanten	(13)	2
Betalingen langlopende leasing	(5)	(5)
Ontvangsten uit achtergestelde leningen	0	391
Ontvangsten uit financiële leningen	760	0
Ontvangsten uit langlopende leasing	0	0
Ontvangsten uit aandelenuitgiftes (zonder uitgiftekosten)	42.740	422
Netto toename (afname) van de kasmiddelen door de financieringsactiviteiten	43.482	810
Netto toename / (afname) van geldmiddelen en kasequivalenten	31.323	(7.158)
Geldmiddelen en kasequivalenten bij het begin van het jaar	7.738	14.899
Effect van wisselkoersschommelingen	40	(3)
Geldmiddelen en kasequivalenten op het einde van de periode	39.101	7.738

3.1.4 Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

In duizenden euro (€)	Toerekenbaar aan aandeelhouders van de vennootschap							Totaal eigen vermogen
	Aantal aandelen	Geplaatst kapitaal	Uitgiftekost	Uitgiftepremie	Overgedragen verlies	Op aandelen gebaseerde compensatie	Omrekeningsverschillen	
Balans op 31 dec. 2005	13.754.514	13.713	(1.068)	15.312	(13.665)	416	0	14.707
Geplaatst kapitaal	402.500	402	(3)	23				422
Nettoverlies					(8.246)			(8.246)
Op aandelen gebaseerde compensatie						277		277
Omrekeningsverschillen							(3)	(3)
Balans op 31 dec. 2006	14.157.014	14.115	(1.071)	15.335	(21.911)	693	(3)	7.158
Geplaatst kapitaal	9.694,065	9.173	(3.339)	36.905				42.740
Nettoverlies					(11.969)			(11.969)
Op aandelen gebaseerde compensatie						745		745
Omrekeningsverschillen							40	40
Balans op 31 dec. 2007	23.851,079	23.288	(4.410)	52.240	(33.881)	1.438	38	38.714

3.2 TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

De voornaamste grondslagen voor de financiële verslaggeving die toegepast werden bij het opstellen van bovenstaande geconsolideerde jaarrekening worden hieronder toegelicht. Dit beleid werd consequent toegepast voor alle voorgestelde jaren, tenzij anders vermeld.

3.2.1 Algemeen

TiGenix NV/SA (TiGenix of de Vennootschap) en haar filialen TiGenix Inc. en TC CEF LLC. (samen de Groep) is een biotechnologiebedrijf met vergevorderde producten die focussen op een innovatieve lokale behandeling van beschadigde gewrichten en gewrichten met osteoartritis. TiGenix werd in 2000 opgericht als spin-off van de Belgische universiteiten van Leuven en Gent. De Vennootschap maakt gebruik van de kracht van regeneratieve geneeskunde om duurzame behandelingen, gevalideerd door goed gecontroleerde klinische tests, te ontwikkelen voor deze aandoeningen. TiGenix ontwikkelt een portefeuille producten voor de behandeling van musculoskeletale problemen. De belangrijkste aanwijzing daarvoor is kraakbeenbeschadiging, een invaliderende aandoening die de mobiliteit en het functioneren van de patiënten nefast beïnvloedt en waarvoor de behoefte aan een medische oplossing groot en groeiend is.

TiGenix NV/SA, de moedermaatschappij, is een naamloze vennootschap die is opgericht in België en er ook gevestigd is. De maatschappelijke zetel bevindt zich aan de Technologielaan 3 te 3001 Leuven, België.

De aandelen van TiGenix noteren op Euronext Brussel onder de internationale ISIN-code BE0003864817 en het symbool TIG.

3.2.2 Opstellingsbasis

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de door de Europese Unie (EU) voor gebruik goedgekeurde International Financial Reporting Standards ("IFRS"). De voornaamste boekhoudkundige principes die werden gehanteerd bij het opstellen van deze geconsolideerde jaarrekeningen worden hieronder uiteengezet.

De jaarrekening werd opgesteld op een historische kostenbasis. Alle uitzonderingen op de historische kostenmethode worden toegelicht in de hiernavolgende waarderingsregels.

De financiële rekeningen werden opgesteld ervan uitgaande dat de Groep minstens zal blijven voortbestaan tot na de afloop van de langstlopende contracten en verbintenissen ('going concern'). De Groep heeft sinds haar opstart verlies geleden. Deze evolutie is inherent aan huidige fase van de bedrijfsmatige cyclus waarin de Groep zich, als biotechnologiebedrijf, bevindt. Sinds de opstart werden voldoende fondsen verzameld.

Het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening in overeenstemming met IFRS vereist het gebruik van sommige kritische boekhoudkundige schattingen. Dit vereist tevens dat het management zijn beoordelingsvermogen gebruikt in de procedure voor de toepassing van de boekhoudkundige waarderingsgrondslagen van de Groep. De domeinen die gepaard gaan met een hoger niveau van beoordeling of complexiteit, of de domeinen waarin de veronderstellingen en de schattingen belangrijk zijn voor de geconsolideerde jaarrekening, worden verduidelijkt in toelichtingen 3.2.6: Opbrengstverantwoording; 3.2.23. (5): Gebruik van overgedragen belastingverliezen en 3.2.23. (18): Waardering van op aandelen gebaseerde betalingen.

3.2.3 Grondslagen voor consolidatie

De ondernemingen die volledig worden gecontroleerd door de Groep (waarin de Groep rechtstreeks of onrechtstreeks een belang heeft van meer dan de helft van de stemrechten of autonoom kan beslissen over de operaties) werden volledig geconsolideerd.

De ondernemingen waarover de Groep gezamenlijk controle uitoefent met een beperkt aantal partners (joint ventures) worden evenredig geconsolideerd.

Alle binnen de groep beduidende transacties, saldi, opbrengsten en uitgaven worden in de consolidatie geëlimineerd.

3.2.4 Omrekening buitenlandse munten

Functionele valuta en presentatievaluta

De enkelvoudige jaarrekening van elke groepsentiteit wordt gepresenteerd in de valuta van de primaire economische omgeving waarin de entiteit actief is (haar functionele valuta). Binnen de context van de geconsolideerde jaarrekening worden de resultaten en de financiële positie van elke entiteit uitgedrukt in euro, zijnde de functionele valuta van de Vennootschap en de presentatievaluta voor de geconsolideerde jaarrekening.

Transacties en saldi

Conform de slotkoersmethode worden de activa en passiva van de geconsolideerde dochteronderneming omgerekend tegen slotkoers, terwijl de resultatenrekening wordt omgerekend naar de gemiddelde koers voor de periode, wat resulteert in omrekeningsverschillen in het geconsolideerde eigen vermogen (Omrekeningsreserve).

3.2.5 Informatie segmenten

De Groep onderscheidt geen verschillende segmenten, noch bedrijfs- noch geografische segmenten.

3.2.6 Opbrengstverantwoording

Geen van de producten van de Groep wordt momenteel al actief gecommercialiseerd. Onder de huidige wetgeving is de Groep gemachtigd om zijn producten aan de medische centra aan te bieden. De gevraagde prijs voor deze producten wordt gezien als een bijdrage aan de kost voor andere inkomsten.

Licentievergoedingen worden erkend wanneer de Groep alle voorwaarden en verplichtingen heeft vervuld. De licentievergoeding wordt niet erkend wanneer het bedrag niet op betrouwbare wijze kan worden ingeschat en de betaling ervan twijfelachtig is. Voorafgaande licentiebetalings (exclusiviteitsrechten) en niet-terugbetaalbare vergoedingen voor de toegang tot eerdere onderzoeksresultaten en gegevensbanken worden erkend wanneer verdiend, indien de Groep geen verdere prestatieverplichtingen heeft en alle voorwaarden en verplichtingen werden vervuld (met andere woorden wanneer de vereiste informatie werd geleverd).

Als de Groep uit hoofde van de vergoeding verdere prestatieverplichtingen heeft, wordt de vergoeding op evenredige basis opgenomen over de contractuele prestatieperiode.

Servicevergoedingen voor onderzoek en ontwikkeling worden opgenomen als een opbrengst over de duur van de onderzoeksovereenkomst naarmate de vereiste diensten worden geleverd en kosten worden opgelopen. Deze diensten gebeuren meestal onder de vorm van een bepaald aantal voltijdse equivalenten (FTE's), tegen een zekere prijs per FTE.

Overheidssubsidies worden opgenomen als een opbrengst over de duur van de subsidie, wanneer de vereiste of geplande activiteiten worden uitgevoerd en de gerelateerde kosten worden opgelopen en wanneer er een voldoende zekerheid over bestaat dat de Groep conform de voorwaarden van de subsidie zal handelen. De subsidies gebeuren meestal onder de vorm van periodieke mijlpaalbetalingen.

Uitgestelde opbrengsten vertegenwoordigen bedragen ontvangen vooraleer de opbrengst werd verdiend.

3.2.7 Onderzoeks- & ontwikkelingskosten

De ontwikkelingskosten worden gekapitaliseerd in zoverre aan alle voorwaarden voor een kapitalisatie werd voldaan. De Onderneming vindt dat de regulatieve en klinische risico's die inherent zijn aan de ontwikkeling van haar producten voorlopig de kapitalisatie van de ontwikkelingskosten uitsluit. In de geconsolideerde financiële rekeningen van de Groep volgens IFRS werden dan ook geen ontwikkelingskosten geactiveerd.

3.2.8 Materiële vaste activa

Terreinen, gebouwen en installaties worden opgenomen tegen historische kostprijs, verminderd met gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen. Herstel- en onderhoudskosten worden opgenomen in de resultatenrekening zoals ze werden opgelopen. Winsten en verliezen uit de overdracht van terreinen, gebouwen en installaties worden opgenomen in overige opbrengsten en uitgaven. Afschrijvingen worden ten laste genomen teneinde de kostprijs of waarde van activa lineair af te schrijven pro rata in het jaar van aankoop, op de volgende basis:

- installaties: 5 jaar;
- IT hardware: 3 jaar;
- meubilair: 5 jaar; en
- Inrichting gehuurd gebouw: over de duur van de huurovereenkomst.

3.2.9 Immateriële vaste activa

Softwarelicenties en softwareontwikkelingskosten werden intern gewaardeerd naar aankoopkost en worden lineair afgeschreven over 3 jaar en pro rata in het jaar van aankoop.

Kosten gerelateerd aan patenten die in-licensed zijn, worden als kosten opgenomen op het moment dat ze gemaakt worden. Kosten gerelateerd aan het indienen, onderhouden en verdedigen van patenten worden als kosten opgenomen op het moment dat ze gemaakt worden.

3.2.10 Leasing

Leaseovereenkomsten worden als financiële leaseovereenkomsten geclassificeerd wanneer de contractuele bepalingen van de leaseovereenkomst nagenoeg alle risico's en voordelen van de rechthebbende overdragen aan de leasingnemer. Alle andere leaseovereenkomsten worden als operationele leaseovereenkomsten geclassificeerd.

Onder financiële leaseovereenkomsten aangehouden activa worden als activa van de Groep opgenomen tegen hun reële waarde of, indien lager, tegen de contante waarde van de minimale leasebetalingen, elk bepaald bij de aanvang van de leaseovereenkomst. De overeenkomstige verplichting aan de leasinggever wordt in de balans opgenomen als leasingschuld om te komen tot een constante rente op het resterende saldo van de verplichting. Financieringskosten worden als kosten opgenomen op het moment dat ze gemaakt worden.

De huurgelden die betaald dienen te worden uit hoofde van de operationele leasing worden lineair geboekt in de resultatenrekening over de termijn van het relevante leasingcontract. Ontvangen en te ontvangen voordelen als incentive om een operationele lease aan te gaan, worden eveneens lineair gespreid over de leaseperiode.

3.2.11 Bijzondere waardevermindering van materiële en immateriële activa

Op elke balansdatum en op elke tussentijdse verslagperiode, herziet de Groep de boekwaarde van haar materiële en immateriële activa om zo te bepalen of er redenen zijn om aan te nemen dat deze activa een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan. Indien dergelijke aanwijzingen bestaan, wordt de realiseerbare waarde van het actief geschat teneinde desgevallend de omvang van het bijzondere waardeverminderingsverlies te bepalen. Wanneer deze activa geen kasstromen genereren die onafhankelijk zijn van andere activa, schat de Groep de realiseerbare waarde in van de kasstroomgenererende eenheid waartoe de activa behoren. Immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur worden jaarlijks en op elke tussentijdse verslagdatum getoetst op bijzondere waardeverminderingen, evenals telkens er aanwijzingen zijn dat de activa bijzondere waardeverminderingen hebben ondergaan. De realiseerbare waarde is de reële waarde minus de verkoopkosten of de bedrijfswaarde indien deze laatste waarde hoger ligt. De verwachte toekomstige kasstromen worden verdisconteerd aan hun huidige waarde door middel van een verdisconteringsvoet voor winstbelasting die een afspiegeling is van de huidige marktbeoordelingen van de tijdwaarde van geld en de risico's die inherent zijn aan de activa.

Indien de realiseerbare waarde van activa of een kasstroomgenererende eenheid lager gewaardeerd wordt dan de boekwaarde, dan wordt de boekwaarde verminderd tot de realiseerbare waarde. Een bijzonder waardeverminderingsverlies wordt onmiddellijk opgenomen als een kost, tenzij de relevante activa geboekt worden tegen een geherwaardeerd bedrag. In dat geval wordt de bijzondere waardevermindering beschouwd als een herwaarderingsminderwaarde. Wanneer een bijzonder waardeverminderingsverlies omkeert in een winst, wordt de boekwaarde van de activa verhoogd tot de gewijzigde verwachte realiseerbare waarde en wel zo dat de verhoogde boekwaarde niet hoger ligt dan de boekwaarde die zou worden toegewezen mocht er geen bijzonder waardeverminderingsverlies zijn opgenomen in de vorige jaren. De terugboeking van een bijzonder waardeverminderingsverlies wordt opgenomen als een opbrengst, tenzij de relevante activa geboekt worden tegen een geherwaardeerd bedrag. In dat geval wordt de terugboeking van de bijzondere waardevermindering beschouwd als een herwaarderingsmeerwaarde.

3.2.12 Voorraden

In 2007 worden grondstoffen, hulpstoffen en goederen aangekocht voor doorverkoop, gewaardeerd tegen hun kostprijs die bepaald wordt overeenkomstig de FIFO-methode (first in first out), of tegen hun opbrengstwaarde als die lager is. In 2006 werden alle aankopen als kosten opgenomen op het moment dat ze gemaakt werden.

De Groep houdt geen rekening met goederen in bewerking en afgewerkte producten gezien het productieproces kort is en de afgewerkte goederen daarna onmiddellijk naar de klanten getransporteerd worden, waardoor er geen dergelijke items op het einde van het boekjaar op de balans verschijnen, noch in enige van de verslagperiodes.

3.2.13 Financieel risicobeheer

Kredietrisico

Momenteel commercialiseert de Groep haar product nog niet. Voor de medische centra die producten ontvangen en een bijdrage in de kosten dienen te betalen, blijft het kredietrisico beperkt.

Renterisico

De Groep is niet onderworpen aan wezenlijke renterisico's. Alle leaseovereenkomsten hebben een vaste interestvoet en het aantal leningen is beperkt.

Wisselkoersrisico

De Groep is beperkt onderhevig aan wisselkoersrisico's gezien bepaalde facturen worden betaald in US dollars en gezien de operaties van haar 100% dochter in de VS. De Onderneming heeft zich niet ingedekt tegen wisselkoersrisico's via afgeleide producten.

3.2.14 Handelsvorderingen

Handelsvorderingen dragen geen interest en worden geboekt tegen hun nominale waarde.

3.2.15 Liquide middelen en kasequivalenten

Liquide middelen en kasequivalenten worden aan de nominale waarde in de balans opgenomen. In het kasstroomoverzicht omvatten de geldmiddelen en kasequivalenten contanten en direct opvraagbare deposito's. De bankvoorschotten in rekening-courant zullen desgevallend als leningen in de balans worden opgenomen in de kortlopende verplichtingen.

3.2.16 Belastingen

De uitgestelde inkomstenbelastingen worden volledig berekend aan de hand van de "balansmethode" die voorziet in tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde van activa en passiva in de financiële rapportering en de fiscale boekwaarde.

De uitgestelde belastingvorderingen en –verplichtingen worden gewaardeerd tegen de belastingtarieven die verwacht worden van toepassing te zijn in de periode dat de vorderingen gerealiseerd worden of de verplichtingen geregeld en tegen een belastingtarief dat vastgesteld werd of substantieel vastgesteld werd op balansdatum. Uitgestelde belastingvorderingen gerelateerd aan overgedragen belastingverliezen worden opgenomen in zoverre het waarschijnlijk is dat de gerelateerde belastingvoordelen gerealiseerd zullen worden.

3.2.17 Leningen

Rentedragende leningen en voorschotten in rekening-courant worden verrekend in de netto-ontvangsten. Financiële kosten worden verrekend over de duur van de voorziening.

3.2.18 Handelsschulden

Handelsschulden dragen geen interest en worden opgenomen tegen hun nominale waarde.

3.2.19 Eigen vermogensinstrumenten

Door de Vennootschap uitgegeven eigen vermogensinstrumenten worden geboekt tegen de ontvangen opbrengsten, na aftrek van directe emissiekosten.

3.2.20 Afgeleide producten

De Onderneming heeft geen afgeleide financiële instrumenten gebruikt.

3.2.21 Pensioenregelingen en spaarplannen voor werknemers

Betalingen aan toegezegde-bijdrageregelingen worden als lasten opgenomen wanneer ze verschuldigd zijn. De Onderneming hanteert geen toegezegd-pensioenregelingen voor haar werknemers en biedt er ook geen aan.

3.2.22 Op aandelen gebaseerde compensatieregelingen voor het personeel

De Onderneming heeft op aandelen gebaseerde compensatieregelingen voor zowel personeel, bestuurders als zakenpartners. De reële waarde van de ontvangen werknemersdiensten voor de toegekende compensatieregelingen wordt opgenomen als een uitgave. Het overeenkomstige saldo wordt direct geboekt in het eigen vermogen.

De totale kost die dient opgenomen over de wachtperiode stemt overeen met de reële waarde van de toegekende compensatieregelingen. Het verwachte aantal toegezegde compensatieregelingen zal op elke verslagdatum worden herzien. Veranderingen in deze verwachtingen zullen worden opgenomen als een kost met een overeenkomstige correctie in het eigen vermogen.

Op het moment van de uitoefening van de compensatieplannen zullen er geen aanpassingen worden aangebracht aan de op aandelen gebaseerde compensatiereserve.

3.2.23 Toelichtingen bij de specifieke posten van de geconsolideerde jaarrekening

(1) Opbrengsten

De opbrengsten bestaan uit overige opbrengsten die als volgt kunnen onderverdeeld worden:

In duizenden euro (€)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2007	2006
Opbrengsten uit subsidies	121	94
Opbrengsten uit licenties & overeenkomsten	45	15
Bijdragen in de kosten	61	307
Totaal overige opbrengsten	227	416

De bijdrage in de kosten verminderde in 2007 omdat ChondroCelect aan uitgekozen referentiecentra doorheen Europa kosteloos werd aangeboden in anticipatie op de indiening van een Marketing Authorisation Application (MAA) voor ChondroCelect bij het European Medicines Agency for the Evaluation of Medicinal Products (EMA) in 2007.

(2) Bedrijfsresultaat (EBIT)

Het operationele resultaat werd berekend op basis van de volgende posten:

Uitgaven voor onderzoek en ontwikkeling

In duizenden euro (€)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2007	2006
Personeelskosten	3.2.23 (3) 3.614	2.620
Afschrijvingen	190	113
Operationele kosten	3.545	2.455
Algemene kosten	504	284
Productiekosten	286	293
Totaal	8.139	5.765

De onderzoeks- en ontwikkelingskosten van de Groep stegen tussen 2006 en 2007 met 41%. Deze toename valt hoofdzakelijk te wijten aan de indiening van de MAA in Europa en de volgende stappen in het registratieproces, de eerste mijlpaalbetaling aan FAB en de toename van het aantal FTE's.

Verkoopkosten, algemene kosten en administratiekosten

In duizenden euro (€)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2007	2006
Personeelskosten	3.2.23 (3) 2.682	1.498
Afschrijvingen	227	113
Operationele kosten	1.906	1.338
Algemene kosten	417	252
Totaal	5.232	3.201

De algemene, administratiekosten en verkoopkosten stegen met 63% in vergelijking met vorig jaar. De belangrijkste redenen voor die toename zijn consultancykosten ter voorbereiding van de prijszetting & terugbetaling en een toename van het aantal FTE's.

(3) *Personeelskosten*

Het aantal werknemers en gemandateerde contractanten bedroeg op het einde van het jaar:

In duizenden euro (€)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2007	2006
Het aantal werknemers en gemandateerde contractanten bedroeg op het einde van het jaar:		
- O&O-personeel	47	32
- VA&A-personeel	18	12
Totaal	65	44
Hun gezamenlijke verloning omvatte:		
- Lonen, salarissen, vergoedingen en bonussen	4.697	3.336
- Socialezekerheidskosten	673	420
- Groeps- & hospitalisatieverzekeringen	126	58
- Op aandelen gebaseerde compensaties	745	277
- Overige kosten	55	27
Totaal	6.296	4.118

(4) *Financieel resultaat*

In duizenden euro (€)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2007	2006
Interesten op bankdeposito's	1.372	311
Betaalde rente	(25)	(1)
Overige financieringskosten	(172)	(6)
Totaal financieel resultaat	1.175	304

De betaalde rente bestaat uit de rente betaald aan de bank en toe te rekenen interesten uit de achtergestelde lening van het Instituut voor de Aanmoediging van Innovatie door Wetenschap en Technologie in Vlaanderen IWT. De overige financieringskosten bestaan hoofdzakelijk uit wisselkoersverschillen.

(5) Belastingen

Voor geen van de gerapporteerde periodes werd verschuldigde belasting geboekt.

De Groep heeft netto overgedragen belastingverliezen beschikbaar om desgevallend toekomstige inkomstenbelastingen te reduceren. Deze overgedragen verliezen kunnen worden afgezet tegen toekomstige inkomsten van de Groep voor een onbepaalde periode en kunnen als volgt worden samengevat:

In duizenden euro (€)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2007	2006
Overgedragen verliezen onder lokale GAAP	(32.382)	(21.524)
Impact consolidatie	(1,062)	(54)
IFRS aanpassingen	(436)	(334)
IFRS Nettoverlies	(33.880)	(21.912)
Niet-aftrekbare kosten	354	221
De Belgische belastingaftrek voor risicodragend kapitaal	(2.434)	(617)
Investeringsaftrek	(43)	(41)
Totaal aftrekbaar tijdelijk verschil	(36.003)	(22.349)
Uitgestelde belastingen @ 34%	12.248	7.599
Belastingkrediet onderzoek en ontwikkeling	48	29
Uitgestelde belastingen van het jaar	4.668	2.805

De Groep heeft de uitgestelde inkomstenbelastingvorderingen voor een totaal van 12.296k € niet opgenomen gezien er in het verleden geen winsten werden gerealiseerd en er geen zekerheid is dat de Groep in de toekomst winsten zal genereren die deze verliezen zouden compenseren.

De uitgestelde belastingen worden berekend op basis van de volgende items:

- Belastingverliezen per belastingaangifte;
- Belastingaftrekken onder de Belgische belastingwetgeving zoals de Belgische belastingaftrek voor risicodragend kapitaal (notionele interestaftrek) en de investeringsaftrek;
- De financiële gegevens onder IFRS zijn niet noodzakelijk dezelfde als de gegevens onder de lokale GAAP die gebruikt worden voor de belastingaangifte. De belastingverliezen per belastingaangifte verwijzen naar de boekhoudregels van de belastinginstanties die in bepaalde gevallen verschillen van de IFRS-boekhoudregels;
 - in de statutaire rekeningen wordt de uitgiftekost gekapitaliseerd en lineair afgeschreven over 5 jaar en pro rata in het jaar van aanschaf. In de IFRS-rekeningen worden de uitgiftekosten gerelateerd aan de gerealiseerde kapitaalverhogingen rechtstreeks afgetrokken van het geplaatst kapitaal, de overige worden rechtstreeks opgenomen in de resultatenrekening;
 - in de statutaire rekeningen worden bepaalde immateriële activa gekapitaliseerd en lineair afgeschreven over 5 jaar. Volgens IAS 38 dienen deze immateriële activa rechtstreeks opgenomen te worden in de resultatenrekening.
 - de totale op aandelen gebaseerde compensatie wordt niet verwerkt in de statutaire rekeningen;

- Volgens IAS 20 worden de interesten gerelateerd aan de achtergestelde lening van IWT verwerkt over de duur van de lening;
- Belastingkredieten onder de Belgische belastingwetgeving zoals de fiscaal verrekenbare tegoeden voor onderzoek en ontwikkeling.

(6) Verlies per aandeel

Het basisverlies per aandeel wordt berekend door het aan de aandeelhouders toewijsbare resultaat te delen door het gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen.

In duizenden euro (€)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2007	2006
Resultaat voor de berekening van het verlies per aandeel, zijnde nettoverlies	(11.969)	(8.246)
Aantal aandelen (gewone en preferente)	21.427.563	13.836.493
<i>Gewogen gemiddelde aantal aandelen ten behoeve van de berekening van het gewone verlies per aandeel</i>		
Gewoon verlies per aandeel (in euro (€))	(0,56)	(0,60)

Op 31 december 2007 heeft de Onderneming warrants toegekend aan haar medewerkers (zie toelichting 3.2.23 (18)), die mogelijk een verwaterend effect zullen hebben. Onder IAS 33 is er geen bekendmaking vereist van het verwaterende effect per aandeel omdat, gezien de Vennootschap een nettoverlies rapporteert, de warrants eerder een anti-verwaterend effect dan een verwaterend effect hebben.

(7) Immateriële activa

In duizenden euro (€)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2007	2006
Brutowaarde		
Op 1 januari	414	63
Aanschaffingen	343	351
Subsidies		
Bijzondere waardeverminderingen		
Brutowaarde op 31 december	757	414
Geaccumuleerde afschrijvingen		
Op 1 januari	103	31
Geboekt	180	72
Buitengebruikstellingen		
Gerelateerd aan subsidies		
Bijzondere waardeverminderingen		
Geaccum. afschrijvingen op 31 december	283	103
Nettowaarde op 31 december	474	311

De immateriële activa bestaan uit aangeschafte software-rechten en ontwikkelingskosten in het kader van een geïntegreerd ERP-systeem. De afschrijvingsperiode voor software bedraagt 3 jaar pro rata in het jaar van aanschaf. De lineaire afschrijfmethode wordt gehanteerd.

(8) Materiële activa

In duizenden euro (€)	IT & mach. uitrustingen	Meu- bilair	Labo- uitrustingen	Verbeteringen aangebracht aan gehuurd bezit	Leasing	TOTAAL
Brutowaarde						
Op 1 januari 2006	449	107	183	10	23	772
Aanschaffingen	180	28	5	3	0	216
Op 31 december 2006	629	135	188	13	23	988
Geaccumuleerde afschrijvingen						
Op 1 januari 2006	296	36	57	3	6	398
Geboekt	85	25	37	2	4	153
Op 31 december 2006	381	61	94	5	10	551
Nettowaarde op 31 december 2006						
	248	74	94	8	13	437
Brutowaarde						
Op 1 januari 2007	629	135	188	13	23	988
Aanschaffingen	480	14	10	668	0	1.172
Op 31 december 2007	1.109	149	198	681	23	2.160
Geaccumuleerde afschrijvingen						
Op 1 januari 2007	381	61	94	5	10	551
Geboekt	134	25	43	27	6	235
Op 31 december 2007	515	86	137	32	16	786
Nettowaarde op 31 december 2007						
	594	63	61	649	7	1.374

De investeringen hebben hoofdzakelijk betrekking op de verwerving van productie-uitrustingen in de VS en kosten voor de bouw van de nieuwe kantoren.

(9) Voorraden

De boekwaarde van de verschillende elementen van de voorraden ziet er als volgt uit:

In duizenden euro (€)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2007	2006
Grond- en hulpstoffen	62	0
Goederen die aangekocht zijn om doorverkocht te worden	19	0
Totaal voorraden	81	0

In 2006 werden alle aankopen als kosten opgenomen op het moment dat ze gemaakt werden.

(10) Vorderingen

In duizenden euro (€)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2007	2006
Handelsvorderingen	43	184
Terug te vorderen belastingen	474	260
Overige	6	0
Totaal andere handelsvorderingen	523	444

Handelsvorderingen bestaan hoofdzakelijk uit de bedragen die verschuldigd zijn door de medische centra. Terug te vorderen belastingen bestaan uit BTW en roerende voorheffing. De Onderneming acht dat de boekwaarde van de handelsvorderingen en overige vorderingen hun reële waarde benadert.

(11) Geldmiddelen en kasequivalenten

In duizenden euro (€)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2007	2006
Liquide middelen	39.101	7.738
Totaal geldmiddelen en kasequivalenten	39.101	7.738

In maart 2007 gaf de onderneming nieuwe aandelen uit waarvoor de Onderneming 46 miljoen € aan nieuwe fondsen ontving (inclusief de uitgiftekost van 3,3 miljoen €). De Groep heeft historisch zijn cash aangehouden op zakelijke rekeningen. Op deze geldmiddelen en kasequivalenten rusten geen beperkingen.

(12) Geplaatst kapitaal

Het geplaatste kapitaal van TiGenix bedroeg op 31 december 2007 23,3 miljoen €, vertegenwoordigd door 23.851.079 aandelen. De aandelen van de Vennootschap hebben geen nominale waarde. Per 31 december 2007 waren er 14.651.079 aandelen op naam en 9.200.000 gedematerialiseerde

aandelen. De houders van TiGenix-aandelen hebben recht op dividenden zoals vastgesteld en op één stem per aandeel op de aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap. Alle uitgegeven aandelen zijn volledig betaald en geplaatst. Op 31 december 2007 bedroeg het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap 22,1 miljoen €.

De uitgiftekosten voor de kapitaalverhogingen bedroegen in december 2007 (4,4) miljoen €, voor een totaal geplaatst kapitaal van 18,9 miljoen €.

De wijziging van het aantal aandelen in 2007 ziet er als volgt uit:

Per 1 januari 2007	14.157.014
Kapitaalverhoging (beursintroductie)	8.000.000
Kapitaalverhoging (uitoefening van overtoewijzingsoptie)	1.200.000
Uitoefening warrants	494.065
31 december 2007	23.851.079

Verdere details hierover in sectie 3.3.2 van het verslag van de Raad van Bestuur over de geconsolideerde jaarrekening.

(13) Achtergestelde lening

<i>Niet kortlopend gedeelte van langlopende schuld</i> In duizenden euro (€)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2007	2006
Achtergestelde lening	391	391

In 2006 kreeg de Vennootschap van de Vlaamse innovatie-instelling IWT een achtergestelde lening van 391k € ter ondersteuning van het project "Nieuwe behandelingsbenaderingen voor gewrichten met osteoartritis: van stamcellen tot nutraceuticals". Deze lening moet terugbetaald worden in driemaandelijks afbetalingen, deels bestaande uit kapitaal en deels uit interesten. De eerste afbetaling van 48,4k € dient terugbetaald te zijn tegen 31 januari 2010 en de laatste afbetaling van 41,2k € tegen 31 oktober 2012.

<i>Terugbetaalschema van de schulden en termijnen</i>	Boekjaar afgesloten op 31 december			
	2010	2011	2012	2013+
IWT-lening basisbedrag	131	130	130	0
IWT-lening interesten	59	49	38	0
IWT-lening totaal	190	179	168	0

(14) Financiële leningen

In duizenden euro (€)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2007	2006
Bedragen te betalen voor financiële leningen:		
Op hoogstens één jaar	80	0
In het tweede tot vijfde jaar	320	0
Na vijf jaar	360	0
Totaal	760	0
Minus toekomstige financiële lasten	0	0
Huidige waarde financiële lening	760	0

De aanschaf van productie-uitrustingen in de VS werd gefinancierd met een banklening. ING en Fortis verstrekten elk een roll-overkrediet van 400k €. De interestvoet van de lening is de Euribor 3 maanden vermeerderd met een marge van 140 bp.

(15) Financiële leaseverplichtingen en andere leaseverplichtingen

In duizenden euro (€)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2007	2006
Uit hoofde van financiële leaseovereenkomsten te betalen bedragen:		
Op hoogstens één jaar	4	5
In het tweede tot vijfde jaar	4	8
Na vijf jaar	0	0
Totaal	8	13
Minus toekomstige financiële lasten	0	0
Contante waarde van leaseverplichtingen	8	13
Uitstaande verplichtingen voor toekomstige minimale huurbetalingen, die op volgende wijze verschuldigd zijn:		
Op hoogstens één jaar	417	367
In het tweede tot vijfde jaar	754	611
Na vijf jaar	316	395

De reële waarde van de financiële leaseverplichtingen van de Groep benadert hun boekwaarde. Lopende operationele leaseverplichtingen voor toekomstige minimale huurbetalingen omvatten huurvergoedingen gerelateerd aan geleasede faciliteiten, voertuigen en uitrustingen. Deze operationele leasecontracten kunnen vroegtijdig worden beëindigd mits betaling van een zekere schadevergoeding. Alle getoonde cijfers gaan uit van het scenario waarin geen van de contracten voortijdig worden beëindigd. Huurgelden die betaald moeten worden ingevolge de operationele leasing worden op de resultatenrekening geboekt als operationele kosten op een lineaire basis over de termijn van het leasingcontract.

(16) Te betalen schulden

Handelsschulden

In duizenden euro (€)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2007	2006
Handelsschulden	923	673
Te ontvangen facturen	344	76
Totaal handelsschulden	1.267	749

Overige kortlopende verplichtingen

In duizenden euro (€)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2007	2006
Payroll	562	542
Andere overlopende rekeningen	345	226
Totaal andere kortlopende verplichtingen	907	768

(17) Pensioenregelingen

De Vennootschap hanteert verschillende bijdragesystemen voor al haar gekwalificeerde medewerkers. De activa van de regelingen worden afzonderlijk van de activa van de Vennootschap aangehouden in specifieke fondsen.

Het totaal van de door de Vennootschap te betalen bijdragen in het kader van deze regelingen, tegen tarieven overeenkomstig de bepalingen van de plannen, vertegenwoordigde in 2007 een kost van 88.381 € (49.249 € in 2006).

(18) "Aandelenoptieplannen"

De Vennootschap heeft verschillende warrantpools opgezet om werknemers, bestuurders en consultants te belonen.

Onderstaande tabel geeft een overzicht van alle op 31 december 2007 overblijvende, uitstaande warrantpools samen met de wijzigingen die binnen de verschillende warrantpools in 2007 werden verricht.

	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs	TOTAAL	Warrants uitgegeven in				
Datum creatie			26 feb 2007	03 nov 2005	20 apr 2005	14 mei 2004	30 sep 2003, 15 sep 2003
Totaal aantal gecreëerd		800.000	454.570	45.268	135.802	784.290	
<i>Uitstaand op 31 dec 2006</i>	<i>2,29</i>	<i>1.226.084</i>		<i>301.805</i>	<i>45.268</i>	<i>116.657</i>	<i>762.354</i>
Toegekend	6,50	577.750	577.750				
Verlopen	-	-					
Uitgeoefend	-	-					
Vervallen	-	-					
<i>Uitstaand op 31 dec 2007</i>	<i>3,64</i>	<i>1.803.834</i>	<i>577.750</i>	<i>301.805</i>	<i>45.268</i>	<i>116.657</i>	<i>762.354</i>
Uitoefenbaar op 31 dec 2007	1,00	519.351	-	-	-	-	519.351

Op 26 februari 2007 werden onder andere voor het personeel 800.000 nieuwe warrants gecreëerd in het kader van een succesvolle IPO. 577.750 warrants werden bij besluit van de Raad van Bestuur toegekend aan een selectie van begunstigen. De warrants die niet werden toegekend voor 26 september 2007 werden automatisch nietig en onbestaand verklaard.

Onder de bestaande regelingen van september 2003, mei 2004, april 2005 en november 2005 werden respectievelijk 784.290, 135.802, 45.268 en 454.570 warrants uitgegeven.

Onder het plan wordt 25% van de warrants toegezegd op elke verjaardag van de toekenningsdatum, in zoverre de begunstigde nog steeds een relatie heeft met de Vennootschap onder de vorm van een arbeidscontract, een bestuursmandaat of een andere samenwerkingsovereenkomst. De warrants kunnen pas worden uitgeoefend wanneer ze onvoorwaardelijk toegezegd zijn, dien verstaande dat ze pas kunnen uitgeoefend worden vanaf 1 januari van het vierde jaar volgend op het jaar waarin ze werden toegekend (bv. vanaf 1 januari 2011 voor warrants die werden toegekend in 2007). Niet-uitoefenbare warrants die werden uitgegeven voor 26 februari 2007 worden uitoefenbaar in het geval van een trade sale van de Vennootschap. Alle warrants worden gratis toegekend. De looptijd van de warrants die werden uitgegeven voor en op 26 februari 2007 bedraagt respectievelijk 5 en 10 jaar vanaf de respectieve uitgiftedatum van de warrants. Warrants die binnen dat tijdsbestek niet werden uitgeoefend, worden nietig en onbestaand verklaard.

De warrants werden geboekt in overeenstemming met IFRS 2 op aandelen gebaseerde betaling. De kost voor de op aandelen gebaseerde beloning wordt verwerkt in de resultatenrekening zoals hieronder aangegeven:

In duizenden euro (€)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2007	2006
Onderzoeks- & ontwikkelingskosten	488	124
Verkoopkosten, algemene kosten en administratiekosten	257	153
Totaal voor het jaar	745	277
Totaal op het einde van het jaar	1.438	693

De reële waarde van elke warrant wordt op datum van de toekenning ingeschat op basis van het binomale Black & Scholes-model uitgaande van de twee volgende veronderstellingen:

- Een verwachte volatiliteit van de aandelenkoers van 40%, op basis van de historische volatiliteit van biotechnologiebedrijven in de Benelux.
- Gewogen gemiddelde risicovrije interestvoeten gebaseerd op de Belgische overheidsstrips op datum van de toekenning met een looptijd die **gelijk** is aan de verwachte levensduur van de warrants, tussen 2,6% en 4,4%.
- De verwachte levensduur van de warrants die gemiddeld 4 jaar bedraagt voor warrants met een maximale looptijd van 5 jaar en ongeveer 7,5 jaar voor de warrants met een maximale looptijd van 10 jaar.

(19) Verbonden partijen

De transacties tussen TiGenix NV/SA en TiGenix Inc. en TC CEF LLC, die verbonden partijen zijn, worden geëlimineerd in de consolidatie en worden in deze toelichting niet vrijgegeven. In 2007 waren er geen beduidende interbedrijfsdiensten. De transacties tussen de Vennootschap en haar personeel, consultants en bestuurders worden hieronder weergegeven.

Er waren geen andere transacties met verbonden partijen.

Bezoldiging van managers op sleutelposities

Het gecombineerde vergoedingspakket, exclusief werkgeversbelastingen, kwam neer op het volgende:

<i>In duizenden euro (€)</i>	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2007 ⁽¹⁾	2006
Aantal managementleden	8	8
Personeelsvoordelen op korte termijn	1.972	1.415
Vergoedingen na uitdiensttreding	17	9
Op aandelen gebaseerde compensatie	360	153
Andere personeelskosten	45	39
Totaal voordelen	2.394	1.616
Aangeboden aantal warrants	232.500	194.124
Cumulatieve uitstaande warrants	846.250	661.250
Uitgeoefende warrants	0	3.750
Uitvoerbare warrants	254.210	0
Uitstaande handelsvorderingen van personen	0	0
Uitstaande handelsschulden aan personen	0	0
Aandelen in bezit	9.750	17.250

(1) Het managementteam werd in 2007 gewijzigd. De resultaten voor 2006 en 2007 zijn bijgevolg niet volledig vergelijkbaar.

Er staan geen leningen, quasi-leningen of andere waarborgen uit bij leden van het uitvoerend managementteam.

Transacties met niet-uitvoerende bestuurders

Niet-uitvoerende bestuurders die aandeelhouders van de Vennootschap vertegenwoordigen, krijgen geen compensatie voor hun positie als bestuurder. De terugbetaling van kosten bedroeg in 2007 0 € (2.003 € in 2006).

De onafhankelijke bestuurders ontvangen een vergoeding voor het bijwonen en voorbereiden van de Raad van Bestuur. Daarnaast worden de kosten terugbetaald die rechtstreeks gerelateerd zijn aan de bestuursvergaderingen. In 2007 werd een totaal van 44.089 € (14.494 € in 2006) betaald als compensatie en kostenvergoeding voor onafhankelijke leden van de Raad van Bestuur.

Bijgevolg bedroeg de totale bezoldiging van de Raad van Bestuur in 2007 44.089 € exclusief BTW (16.497 € in 2006). Er werden aan geen enkel lid van de Raad van Bestuur kredieten of voorschotten toegekend. Geen van de leden van de Raad van Bestuur hebben een niet-geldelijke vergoeding ontvangen anders dan warrants.

(20) Significante overeenkomsten, verbintenissen en voorwaardelijke gebeurtenissen

Samenwerkingsovereenkomsten op het vlak van onderzoek en overeenkomsten op het vlak van klinische studies

De Vennootschap heeft verschillende overeenkomsten gesloten met universiteiten, medische centra en externe onderzoekers voor onderzoeks- en ontwikkelingswerk en voor de validatie van de technologie en producten van de Vennootschap. Deze overeenkomsten hebben meestal een looptijd

van een tot drie jaar. De Vennootschap moet vaste bedragen aan de medewerkers betalen en ontvangt in ruil toegang tot en rechten op de resultaten van de werkzaamheden.

Intellectueel eigendom in-licensing overeenkomsten

De Vennootschap heeft verschillende overeenkomsten gesloten met universiteiten en ondernemingen voor de in-licensing van intellectuele eigendom. Deze overeenkomsten vereisen meestal dat de Vennootschap op voorhand een vergoeding betaalt en verder jaarlijkse onderhoudsvergoedingen en/of minimale jaarlijkse royalties, wettelijke vergoedingen met betrekking tot de patentrechten en bepaalde mijlpaalbetalingen en royalties als de patenten uiteindelijk worden gebruikt in een gecommmercialiseerd product. Bovendien moet de Vennootschap regelmatig verslag uitbrengen aan de licentiegever.

Gerechtelijke procedures

Tot op de datum van dit rapport en sinds de oprichting van de Vennootschap werd TiGenix nooit betrokken bij een geschil. De Vennootschap heeft bijgevolg momenteel geen voorzieningen aangelegd voor gerechtelijke procedures.

Subsidies

TiGenix heeft sinds de oprichting twee subsidies ontvangen van de Belgische overheid: "Weefseltechnologie voor het herstellen van gewrichtsletsels" en "Nieuwe therapeutische benaderingen van gewrichten met osteoartritis: van stamcellen tot nutriceuticals". De eerste subsidieperiode eindigde in 2003 en van de tweede subsidie werd de laatste betaling ontvangen in 2007.

Tot op heden ontving TiGenix subsidies voor een totaal van 1.567k € van de goedgekeurde 1.578k €. Er werd minder aan het project gespendeerd dan oorspronkelijk gebudgetteerd. In 2007 werd 121k € (94k € in 2006) geboekt als opbrengst.

De belangrijkste subsidies waren de volgende:

(1) Naam Toepasbaarheid	(2) Bron	(3) Beschrijving	(4) Begin-datum	Einddatum	Goedge-keurd bedrag in €	Ontvange n bedrag in €	Algemene voorwaarden	
(1) Weefseltechnologie voor het herstellen van gewrichtsletsels	(2) Vlaamse overheid (IWT)	(3) onderzoek naar cellulaire behandelingen van kraakbeendefecten	(4) dekt een deel van de personeels/labokosten en kosten voor medewerkers	1/07/00	31/10/03	992.465	992.465	Plannen en budget naleven. Voorschotten worden betaald aan het begin van elke halfjaarlijkse periode, tenzij de laatste periode op het einde
(1) Nieuwe therapeutische benaderingen voor gewrichten met OA: van stamcellen tot nutriceuticals	(2) Vlaamse overheid (IWT)	(3) onderzoek naar cellulaire en medicinale behandelingen voor OA	(4) dekt een deel van de personeels/labokosten en kosten voor medewerkers	1/11/03	31/10/06	585.990	574.899	Plannen en budget naleven. Voorschotten worden betaald aan het begin van elke halfjaarlijkse periode, tenzij de laatste periode op het einde

(21) Latere gebeurtenissen

Op 20 maart 2008 heeft de Raad van Bestuur beslist om 400.000 nieuwe warrants te creëren voor het personeel. De warrants kunnen toegekend worden binnen een periode van 6 maanden waarna ze automatisch nietig en onbestaand worden verklaard. De gerelateerde bijzondere bestuursverslagen zijn beschikbaar op de website van TiGenix.

(22) Reconciliatie van de financiële rekeningen onder lokale GAAP en IFRS

De geconsolideerde jaarrekening van de Groep werd opgesteld in overeenstemming met IFRS zoals aanvaard door de EU.

De statutaire jaarrekening die wordt voorgesteld onder hoofdstuk 4 werd opgesteld op een niet-geconsolideerde basis en onder de lokale (Belgische) GAAP.

In onderstaande tabel een reconciliatie van het vermogen en de winst & verlies tussen de lokale (Belgische) GAAP en IFRS:

In duizenden euro (€)	Boekjaar afgesloten op 31 december			
	2007		2006	
	Eigen vermogen	Verlies van het jaar	Eigen vermogen	Verlies van het jaar
Onder lokale GAAP (niet geconsolideerd)	43.146	(10.858)	7.926	(8.117)
Impact consolidatie	(1.062)	(1.008)	(54)	(54)
Omrekeningsverschillen	38		(3)	
Uitgiftekost	(4.420)	0	(1.081)	(10)
Afschrijving van oprichtingskost	1.123	684	438	208
Aankoop van immateriële activa	(159)	(42)	(117)	(14)
Afschrijving van immateriële activa	72	24	48	18
Op aandelen gebaseerde compensatie		(745)		(277)
Interesten achtergestelde lening	(24)	(24)		
Totaal IFRS-herwerkingen	(3.408)	(103)	(711)	(75)
Onder IFRS	38.714	(11.969)	7.158	(8.246)

(23) TiGenix' bedrijven - consolidatiekring

Consolidatiekring

De wijziging in de consolidatiekring werd veroorzaakt door de opname van TC CEF LLC. Bijgevolg houdt de geconsolideerde jaarrekening rekening met de jaarrekening van TiGenix NV/SA (Belgische rechtspersoon) en van TiGenix Inc. (rechtspersoon VS) opgemaakt tot 31 december 2006 en 2007 en van TC CEF LLC. (rechtspersoon VS) opgemaakt tot 31 december 2007.

Dochterondernemingen

	2007	2006
	Eigenaarschap	Eigenaarschap
	%	%
<u>Volledig geconsolideerd</u>		
BELGIE		
TiGenix NV <i>Technologielaan 3, 3001 Haasrode</i>	100%	100%
VS		
TiGenix Inc <i>1209 Orange Street Wilmington, Delaware, U.S.A.</i>	100%	100%
<u>Evenredig geconsolideerd</u>		
VS		
TC CEF LLC <i>2711 Centerville Road, Suite 400, Wilmington, Delaware, U.S.A.</i>	50%	0%

3.3 JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Beste aandeelhouder,

We zijn verheugd u de geconsolideerde financiële staten over het boekjaar afgesloten op 31 december 2007 voor te stellen.

3.3.1 Bespreking en analyse van de geconsolideerde jaarrekening

De geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld in overeenstemming met IFRS en werd door de Raad van Bestuur goedgekeurd voor publicatie op 20 maart 2008.

Belangrijkste verwezenlijkingen in 2007

- Samenwerkingsovereenkomst met Fidia Advanced Biomaterials (FAB) betreffende het gebruik van hun biologisch afbreekbaar dragermateriaal in combinatie met de ChondroCelect-cellen voor de ontwikkeling van een no-stitch gecombineerd product. Dit gecombineerde product, ChondroCelect-3D (TGX002), zal niet enkel de gebruiksvriendelijkheid verhogen voor de chirurg, maar tevens de ingreep meer patiëntvriendelijk maken en biedt het vooruitzicht op een bredere toepassing van ChondroCelect bij het herstel van kraakbeendefecten in gewrichten die al aangetast zijn door osteoartritis. Er werd aan de voornaamste eindpunten voldaan in deze landmark klinische studie. De resultaten werden gepubliceerd in de editie van februari 2008 van het American Journal of Sports Medicine, één van de meest vooraanstaande, door vakgenoten besproken tijdschriften in de orthopedagogie en sportgeneeskunde.
- Succesvolle beursintroductie in maart 2007. Er werd 46 miljoen € vers kapitaal opgehaald (inclusief de uitoefening van de overtoewijzingsoptie). Het totale bod werd 4,5 keer overschreven tegen een prijs van 5,00 € per aandeel;
- Overname van TC CEF LLC, een joint-venture tussen TiGenix en Cognate BioServices en de daaropvolgende acquisitie van de activa van een volledig uitgeruste celproductiefaciliteit van Cell Genesys in het Amerikaanse Memphis. Deze transactie verzekert dat TiGenix over de vereiste productiemogelijkheden kan beschikken voor het indienen van de Biological Licence Application (BLA) voor ChondroCelect verwacht voor 2008 en voor de klinische en commerciële productie in de komende jaren;
- Indienen van een Marketing Authorisation Application (MAA) voor ChondroCelect bij het European Medicines Agency for the Evaluation of Medicinal Products (EMA). Met dat indienen wordt het proces gestart om een algemene toelating te verkrijgen voor ChondroCelect in de Europese Unie;
- Behandeling van een groeiend aantal patiënten met ChondroCelect op een 'Compassionate Use'-basis en/of in een patient monitoring-programma (register) in een aantal topreferentiecentra over heel Europa. Tegen het eind van 2007 waren 40 orthopedische centra voldoende getraind om ChondroCelect te gebruiken. Zo'n 15 onder hen waren in staat het product aan hun patiënten aan te bieden;
- Continue opvolging van de patiënten in de uitbreidingsstudie van de Fase III klinische test van ChondroCelect. Aan het eind van 2007 waren alle patiënten behandeld voor een periode van minstens 3 jaar. Een recente eerste analyse van de gegevens over drie jaar van de centrale fase III-studie toont een duidelijke voortdurende verbetering van de klinische resultaten bij ChondroCelect-patiënten, daar waar de klinische resultaten bij de microfractuur-patiënten stagneerden en tekenen van achteruitgang vertoonden in vergelijking met de resultaten op 18 maanden;
- Pre-IND vergadering met FDA voor het ChondroCelect-product van de volgende generatie (ChondroCelect 3D of TGX002). Gebaseerd op de input die ze verkreeg heeft de Vereniging het klinische ontwikkelingsplan geüpdatet en mikt ze op het indienen van een aanvraag voor een Experimenteel Nieuw Medicijn (ENM) voor een fase III-studie in Amerika voor het eind van 2008;
- Versterking van het managementteam. Wilfried Dalemans vervoegde het team als Vice President Regulatory Affairs and Quality Control. Voor hij bij TiGenix kwam, bekleedde Wilfried

verscheidene senior management-functies bij GlaxoSmithKline Biologicals in België. Als Director Regulatory Strategy and Development was hij verantwoordelijk voor de wereldwijde registratieactiviteiten van GlaxoSmithKline's Flu franchise. Hij bekleedde ook de functie van Director of Molecular Biology and Research, verantwoordelijk voor de ontwikkeling van nucleïnezuur- en tbc-vaccins, evenals de researchactiviteiten op het vlak van immunologie;

- Indienstname van een Internationale Marketing Director en een Regionale Sales Director Duitsland, en aanstelling van een Director Market Access, Pricing & Reimbursement, verder uitbouwen van het commerciële kernteam in afwachting van de lancering van ChondroCelect in Europa;
- Versterking van het onderzoeksteam en verhoogde inspanningen voor de ontwikkeling van TGX-003, een celgebaseerd product bedoeld om schade aan de menisci te behandelen en voor het verbreden van het stamcellenplatform.

Consolidatiekring

De geconsolideerde financiële staten bestaan uit TiGenix NV en TiGenix Inc. voor de cijfers afgesloten op 31 december 2006 en bestaan uit TiGenix NV, TiGenix Inc. en TC CEF LLC voor de cijfers afgesloten op 31 december 2007.

Opbrengsten

In duizenden euro (€)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2007	2006
Omzet	0	0
Andere opbrengsten	277	416
		416

De inkomsten van de Groep worden hoofdzakelijk afgeleid van overheidssubsidies en commerciële samenwerkingsovereenkomsten. Deze opbrengsten zijn per definitie onregelmatig wat betreft timing en bedragen. De opbrengsten van TiGenix zullen beperkt en onregelmatig blijven tot ChondroCelect commercieel gelanceerd wordt.

Bedrijfskosten

In duizenden euro (€)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2007	2006
Onderzoek- & ontwikkelingskosten (O&O)	8.139	5.765
Verkoopkosten, administratiekosten en algemene kosten (VA&A)	5.232	3.201
Overige bedrijfsopbrengsten	0	0
Andere bedrijfskosten	0	0
Totaal bedrijfskosten	13.371	8.966

De onderzoeks- en ontwikkelingskosten van de Groep stegen tussen 2006 en 2007 met 41%. Deze toename valt hoofdzakelijk te wijten aan de indiening van de MAA in Europa en het daaropvolgende beantwoorden van de vragen, de eerste mijlpaalbetaling aan FAB en de toename van het aantal FTE's.

De verkoopkosten, administratiekosten en algemene kosten stegen met 63% in vergelijking met vorig jaar. De belangrijkste redenen voor die toename zijn consultancykosten ter voorbereiding van de prijszetting & terugbetaling en een toename van het aantal FTE's.

Bedrijfsresultaat (EBIT) en nettoresultaat

In duizenden euro (€)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2007	2006
Opbrengsten	227	416
Totaal bedrijfskosten	(13.371)	(8.966)
Bedrijfsresultaat (EBIT)	(13.144)	(8.550)
Financieel resultaat	1.175	304
Winst / (verlies) voor belastingen	(11.969)	(8.246)
Belastingen op het resultaat	0	0
Nettowinst/(-verlies)	(11.969)	(8.246)

Het bedrijfsresultaat (EBIT) steeg in 2007 naar (13,1) miljoen € tegenover (8,6) miljoen € in 2006, hoofdzakelijk door de toename van de operationele kosten met 49% zoals hierboven uitgelegd.

Het nettoverlies steeg tot (12,0) miljoen € in 2007 tegenover (8,2) miljoen € in 2006. Een deel van het operationeel verlies werd gecompenseerd door het positieve financiële resultaat van 1,2 miljoen € in 2007.

Belastingen

De verliezen die de Groep in het verleden boekte, impliceren dat er geen inkomstenbelastingen betaald hoefden te worden. Op 31 december 2007 had de Groep overgedragen nettobelastingverliezen ter waarde van 34 miljoen €, goed voor een potentiële uitgestelde belastingvordering van 12,3 miljoen €. Omwille van de onzekerheid over het feit of TiGenix in de nabije toekomst belastbare winsten zal genereren, heeft de Vennootschap geen uitgestelde belastingvorderingen opgenomen in de balans.

Kasstroom

In duizenden euro (€)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2007	2006
Bedrijfsresultaat (EBIT)	(13.144)	(8.550)
Afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen	417	226
Winst voor interest, belastingen, afschrijvingen en waardeverminderingen (EBITDA)	(12.727)	(8.324)
Aanpassingen	677	581
Toename (afname) van de kasmiddelen door de bedrijfsactiviteiten	(12.050)	(7.743)
Toename (afname) van de kasmiddelen door de investeringsactiviteiten	(109)	(225)
Toename (afname) van de kasmiddelen door de financieringsactiviteiten	43.482	810
Nettotoename / (-afname) van geldmiddelen en kasequivalenten	31.323	(7.158)
Geldmiddelen en cashequivalenten bij het begin van het jaar	7.738	14.899
Effect van wisselkoersschommelingen	40	(3)
Geldmiddelen en kashequivalenten op het einde van de periode	39.101	7.738

De aangewende kasmiddelen voor operationele activiteiten stegen van 7,7 miljoen € in 2006 naar 12,1 miljoen € in 2007, hoofdzakelijk door:

- de toename van het operationeel verlies
- gecompenseerd door een stijging van de op aandelen gebaseerde compensatie met 0,7 miljoen € in 2007
- gecompenseerd door een stijging van de handelsschulden met 0,5 miljoen € in 2007 en
- versterkt door een stijging van de uitgestelde kosten & over te dragen opbrengsten van (0,3) miljoen € in 2007

De kasmiddelen aangewend voor investeringsactiviteiten daalden met 0,1 miljoen € in 2007, vergeleken met 0,2 miljoen € in 2006. De toename wat betreft de aankoop van materiële activa, hoofdzakelijk door de acquisitie van de activa van de volledig uitgeruste celproductiefaciliteit in Memphis, VS, werd meer dan gecompenseerd door de ontvangen interesten uit de geldmiddelen en kasequivalenten in 2007.

De bijkomende geldmiddelen uit de financieringsactiviteiten zijn hoofdzakelijk afkomstig van de aandelenuitgifte in het licht van de beursintroductie voor een totaal van 42,7 miljoen €.

Bijgevolg en rekening houdend met de omrekeningsreserves die resulteren uit de slotkoersmethode; steeg de kaspositie van TiGenix tot 39,1 miljoen € op 31 december 2007.

Balans

De balans op 31 december 2007 bleef erg solide zoals mag blijken uit de volgende kernratio's:

Als %	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2007	2006
Geldmiddelen & kasequivalenten als % van totaal actief	93%	85%
Werkkapitaal als % van het totaal actief	90%	75%
Solvabiliteitsratio (eigen vermogen / totaal actief)	92%	79%
Gearing ratio (financiële schuld / eigen vermogen)	3%	5%

De geldmiddelen en kasequivalenten ter waarde van 39,1 miljoen € staan voor 93% van het totaal actief op 31 december 2007. De andere belangrijke activa zijn:

- de materiële activa van 1.4 miljoen € stegen in 2007 aanzienlijk door de acquisitie van de activa van de celproductiefaciliteit in de VS, goed voor 3% van het totale actief.
- de immateriële activa, de handelsvorderingen en de uitgestelde kosten & over te dragen opbrengsten, die elk ongeveer 1% van het totale actief uitmaken.

Het totale eigen vermogen van 38,7 miljoen € staat voor 92% van het balanstotaal op 31 december 2007. De andere belangrijke passiva zijn:

- de langlopende verplichtingen, met name de uitgestelde lening van het IWT en de bankleningen van ING en Fortis ter waarde van 1,1 miljoen € of 3% van het balanstotaal;
- de handelsschulden van 1,3 miljoen € of 3% van het balanstotaal en
- de andere kortlopende verplichtingen van 0,9 miljoen die 2% vertegenwoordigen.

Buitenbalansverplichtingen

De Groep heeft buitenbalansverplichtingen gerelateerd aan de huur van geleasede faciliteiten, voertuigen en uitrusting. Op 31 december 2007 bedroegen deze verplichtingen 1,5 miljoen €. Er zijn geen andere buitenbalansverplichtingen.

3.3.2 Kapitaalverhogingen en uitgifte van financiële instrumenten

De volgende kapitaalverhogingen gebeurden in 2007:

- Beursintroductie op Euronext Brussels van 22 maart die leidde tot een verhoging van het geplaatst kapitaal van de Vennootschap met 40 miljoen € (inclusief uitgiftepremie), voltooid op 27 maart 2007;
- Uitoefening van de overtoewijzingsoptie door de lead managers ING Belgium NV/SA en Piper Jaffray Ltd., die leidde tot een verhoging van het geplaatst kapitaal van de Vennootschap met 6 miljoen € (inclusief uitgiftepremie) voltooid op 27 maart 2007;
- Uitgifte en uitoefening van 494.065 bestaande aandeelhouderswarrants op het moment van de IPO, wat leidde tot een verhoging van het geplaatst kapitaal met een bedrag van 494,47 € op 27 maart 2007.

De globale uitgiftekost met betrekking tot deze transacties beliep 3,3 miljoen €.

Op 31 december 2007 stonden in totaal 1.803.834 warrants uit met een gewogen gemiddelde uitoefenprijs van 3,64 €.

Op 26 februari 2007 werden onder andere voor het personeel 800.000 nieuwe warrants gecreëerd in het kader van een succesvolle IPO. 577.750 warrants werden bij besluit van de Raad van Bestuur toegekend aan een selectie van begunstigden. De warrants die niet werden toegekend voor 26 september 2007 werden automatisch nietig en onbestaand verklaard.

Onder de bestaande regelingen van september 2003, mei 2004, april 2005 en november 2005 werden respectievelijk 784.290, 135.802, 45.268 en 454.570 warrants uitgegeven.

Onder het plan wordt 25% van de warrants toegezegd op elke verjaardag van de toekenningsdatum, in zoverre de begunstigde nog steeds een relatie heeft met de Vennootschap onder de vorm van een arbeidscontract, een bestuursmandaat of een andere samenwerkingsovereenkomst. De warrants kunnen pas worden uitgeoefend wanneer ze onvoorwaardelijk toegezegd zijn, dien verstaande dat ze pas kunnen uitgeoefend worden vanaf 1 januari van het vierde jaar volgend op het jaar waarin ze werden toegekend (bv. vanaf 1 januari 2011 voor warrants die werden toegekend in 2007). Niet-uitoefenbare warrants die werden uitgegeven voor 26 februari 2007 worden uitoefenbaar in het geval van een trade sale van de Vennootschap. Alle warrants worden gratis toegekend. De looptijd van de warrants die werden uitgegeven voor en op 26 februari 2007 bedraagt respectievelijk 5 en 10 jaar vanaf de respectieve uitgiftedatum van de warrants. Warrants die binnen dat tijdsbestek niet werden uitgeoefend, worden nietig en onbestaand verklaard.

3.3.3 Bespreking van de belangrijkste risico's en onzekerheden

Uitgaande van de sterke wetenschappelijke basis van TiGenix en het belang dat de Vennootschap hecht aan betrouwbaar klinisch onderzoek, kan TiGenix beschouwd worden als een globaal, toonaangevend bedrijf wat betreft het herstel van kraakbeenletsels.

Door de aard van het bedrijf en de complexiteit van de medische materie ziet de Vennootschap zich niettemin geconfronteerd met enkele belangrijke risico's en onzekerheden. De voornaamste:

- De ontwikkeling van geneeskundige producten vereist beduidende investeringen over langere periodes. Door de kosten voor onderzoek en klinische ontwikkeling werden sinds de oprichting van de Vennootschap verliezen geboekt. In de voorzienbare toekomst worden verdere verliezen verwacht naarmate de onderzoeks- en de ontwikkelingsinspanningen worden verdergezet. Bijkomende fondsen kunnen vereist zijn.

- Ondanks de lopende besprekingen met de FDA en de EMEA kan niet worden uitgesloten dat deze regelgevende overheden nog andere, bijkomende vereisten aan TiGenix' studies stellen die mogelijk een vertraging kunnen teweegbrengen in het goedkeuringsproces betreffende het toonaangevende product.
- Ondanks de positieve klinische studies kan de terugbetaling van ChondroCelect niet gegarandeerd worden. Geen of slechts een gedeeltelijke terugbetaling kan mogelijk een impact hebben op de verkoop van het product, eens het product op de markt wordt toegelaten.
- Op basis van de beschikbare informatie, de klinische studies en de behandeling van meer dan 400 patiënten werden bij ChondroCelect geen veiligheidsproblemen vastgesteld. Risico's met betrekking tot de betrouwbaarheid van het product zijn evenwel inherent aan de ontwikkeling en het gebruik van alle medische producten en kunnen niet uitgesloten worden.
- TiGenix houdt de activiteiten van concurrerende spelers nauwlettend in de gaten maar kan niet uitsluiten dat er al productontwikkelingen aan de gang zijn die eventueel kunnen uitgroeien tot een concurrerend product voor ChondroCelect of opvolgproducten;
- Zoals bij de meest kleinere ondernemingen hangt het succes van TiGenix af van zijn kernpersoneel en zijn bekwaamheid om gekwalificeerd managements-, wetenschappelijk, technisch en commercieel personeel aan te trekken en te behouden.
- De bekwaamheid van de Vennootschap om doeltreffend te concurreren met andere bedrijven is onder andere afhankelijk van de bescherming van de technologie die ze in eigendom heeft. Niettegenstaande de uitgegeven patenten en de andere inspanningen die worden geleverd om de intellectuele rechten te beschermen, kan niet gegarandeerd worden dat de eigendomsrechten van TiGenix niet ooit door nieuwe patenten of technologieën van derde partijen worden beïnvloed.

Financieel risicomanagement heeft hoofdzakelijk betrekking op het volgende:

- Kredietrisico: momenteel commercialiseert de Groep haar product nog niet. Voor de medische centra die producten ontvangen en een bijdrage aan de kosten dienen te betalen, blijft het kredietrisico beperkt;
- Interesterisico: de Groep draagt geen beduidende renterisico's want het heeft slechts een beperkte financiële schuld en alle leases hebben vaste rentevoeten;
- Wisselkoersrisico: de Groep loopt een beperkt wisselkoersrisico gezien sommige facturen in US dollar dienen betaald te worden en door de operaties van haar VS-filialen. De Vennootschap heeft de eventuele wisselkoersrisico's niet afgedekt met afgeleide instrumenten.

3.3.4 Diensten uitgevoerd door de commissarissen

De Vennootschap boekte 55.094 € aan vergoedingen (met inbegrip van de statutaire vergoeding van 7.000 € voor het moederbedrijf) voor de commissarissen in 2007. De samengestelde vergoeding bestaat uit:

- 38.263 € van januari 2007 tot de IPO in maart. Deze vergoedingen hebben betrekking op (i) de audit van de geconsolideerde jaarrekening onder IFRS voor de boekjaar afgesloten op 31 december, 2004 tot 2006 die voor de eerste keer werden opgesteld ter gelegenheid van de IPO, (ii) selectieve taken gerelateerd aan de IPO zoals de revisie van de financiële cijfers in het prospectus, (iii) de audit van de statutaire rekeningen van de Vennootschap en (iv) bijzondere rapporten die nodig waren voor de uitgifte van warrants en voor de kapitaalverhoging van maart 2007;
- 9.831 € van april tot 31 december 2007 gerelateerd aan de beperkte revisie van de financiële cijfers van 30 juni 2007;
- een voorziening van 7.000 € voor de audit van de financiële cijfers van 31 december 2007.

3.3.5 Gebeurtenissen die zich nadien hebben voorgedaan

Op 20 maart 2008 heeft de Raad van Bestuur beslist om 400.000 nieuwe warrants te creëren voor personeelsleden en consultants. De warrants kunnen toegekend worden binnen een periode van 6 maanden waarna ze automatisch nietig en onbestaand worden verklaard.

3.3.6 Onderzoek en ontwikkeling

TiGenix heeft haar onderzoeks- en ontwikkelingsinspanningen gefocust op het gewricht en meer bepaald op het herstellen van kraakbeen en meniscus in het gewricht. Bijgevolg:

- belandde ChondroCelect, het toonaangevende product van TiGenix, in de registratiefase in Europa na de positieve fase III-resultaten van de klinische tests;
- Preklinisch werk voor ChondroCelect-cellen in combinatie met biologisch afbreekbaar dragermateriaal, het 3D-product van de volgende generatie is lopende en de validatie is voorzien voor begin 2008;
- Preklinisch werk voor MeniscoCelect is aan de gang.

Naast deze preklinische en klinische werkzaamheden wordt tevens onderzoek verricht naar osteoarthritis en op het vlak van stamcellen. Dit onderzoek wordt deels gefinancierd door subsidies.

De Groep zal haar inspanningen op het vlak van de ontwikkeling van medische producten binnen het domein van de regeneratieve geneeskunde opvoeren om haar pijplijn te versterken.

Opgesteld op 20 maart 2008

Vanwege de Raad van Bestuur

3.4 VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over het getrouw beeld van de geconsolideerde jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermeldingen.

Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2007, opgesteld op basis van *International Financial Reporting Standards* zoals aanvaard binnen de Europese Unie, met een balanstotaal van 42.047 KEUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een verlies van het boekjaar van 11.969 KEUR.

Het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het opzetten, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van het maken van fouten, bevat; het kiezen en toepassen van geschikte waarderingsregels en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van het maken van fouten, bevat.

Overeenkomstig voornoemde controlenormen hebben wij rekening gehouden met de administratieve en boekhoudkundige organisatie van het geconsolideerd geheel, alsook met zijn procedures van interne controle. Wij hebben van de verantwoordelijken en van het bestuursorgaan van de vennootschap de voor onze controles vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij hebben op basis van steekproeven de verantwoording onderzocht van de bedragen opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening. Wij hebben de gegrondheid van de waarderingsregels, van de consolidatiegrondslagen, de redelijkheid van de betekenisvolle boekhoudkundige ramingen gemaakt door de vennootschap, alsook de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening als geheel beoordeeld. Wij zijn van mening dat deze werkzaamheden een redelijke basis vormen voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2007 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële positie, van de financiële prestaties, en van de kasstromen van het geconsolideerd geheel, in overeenstemming met *International Financial Reporting Standards* zoals aanvaard binnen de Europese Unie).

Bijkomende vermelding

Het opstellen en de inhoud van het geconsolideerd jaarverslag vallen onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermelding op te nemen die niet van aard is om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het geconsolideerd jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de gezamenlijke in de consolidatie opgenomen ondernemingen worden geconfronteerd, alsook van hun positie, hun voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op hun toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Zaventem, 20 maart 2008

BDO Atrio Bedrijfsrevisoren Burg. Ven. CVBA
Commissaris
Vertegenwoordigd door
Luc Annick

4. TIGENIX NV/SA

4.1 STATUTAIRE JAARREKENING

De statutaire jaarrekening is gebaseerd op de Belgische GAAP.

De commissaris heeft zonder voorbehoud de statutaire jaarrekening goedgekeurd op 20 maart 2008.

De inlichtingen die worden verstrekt in dit hoofdstuk zijn een uittreksel van de statutaire jaarrekening die voor goedkeuring zal worden voorgelegd aan de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering van 21 april 2008 en die zal worden ingediend bij de Nationale Bank van België en die niet alle informatie bevat zoals voorzien in artikels 98 en 100 van de Belgische Wetboek van vennootschappen.

4.1.1 Statutaire resultatenrekening

STATUTAIRE RESULTATENREKENING	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	<i>In duizenden euro (€)</i>	
	2007	2006
I. Bedrijfsopbrengsten	440	416
A. Omzet	106	322
D. Andere bedrijfsopbrengsten	334	94
II. Bedrijfskosten	(12.526)	(8.830)
A. Grondstoffen, hulpstoffen, goederen aangekocht om doorverkocht te worden	469	
B. Diensten en diverse goederen	7.556	6.100
C. Personeelsvergoedingen, sociale lasten, pensioenen	3.418	2.251
D. Afschrijvingen van en andere bedragen afgeschreven op oprichtingskosten, immateriële en materiële activa	1.071	453
G. Overige bedrijfskosten	12	25
III. Bedrijfswinst/(-verlies)	(12.086)	(8.413)
IV. Financiële inkomsten	1.421	317
B. Inkomsten uit vlottende activa	1.409	312
C. Andere financiële opbrengsten	12	4
V. Financiële lasten	(193)	(21)
A. Kosten van schulden	25	1
C. Andere financiële kosten	168	20
VI. Courante winst/(verlies) voor belastingen	(10.858)	(8.117)
VII. Uitzonderlijke opbrengsten	0	0
VIII. Uitzonderlijke kosten	0	0
IX. Winst / (verlies) voor belastingen	(10.858)	(8.117)
X. Inkomstenbelastingen	0	0
XI. Winst/(verlies) van het jaar na belastingen	(10.858)	(8.117)

RESULTAATVERWERKING	Boekjaar afgesloten op 31 december		
	<i>In duizenden euro (€)</i>	2007	2006
A. Te bestemmen verlies			
A1. Te bestemmen verlies voor de periode		(10.858)	(8.117)
A2. Over te dragen verlies		(21.524)	(13.407)
B. Overdracht van kapitaal en reserves			
B1. Van geplaatst kapitaal en agio			
D. Over te dragen resultaat			
D2. Over te dragen verlies		32.382	21.524

4.1.2 Statutaire balans

STATUTAIRE BALANS NA RESULTAATVERWERKING	Boekjaar afgesloten op 31 december		
	<i>In duizenden euro (€)</i>	2007	2006
VASTE ACTIVA		6.257	1.570
I. Oprichtingskosten		3.297	643
II. Immateriële vaste activa		561	380
III. Immateriële vaste activa		537	437
B. Installaties, machines en uitrusting		282	247
C. Meubilair en rollend materieel		124	169
D. Leasing en soortgelijke rechten		7	13
E. Overige materiële vaste activa		124	8
IV. Financiële vaste activa		1.862	110
A. Verbonden ondernemingen		1.821	78
A1. Investeringen		0	0
A2. Vorderingen		0	0
C. Andere financiële activa		41	32
C2. Vorderingen en borgtochten in contanten		41	32
VLOTTENDE ACTIVA		40.011	8.276
V. Vorderingen op meer dan een jaar		0	0
VI. Voorraden en bestellingen in uitvoering		79	0
VII. Vorderingen op minder dan één jaar		522	444
A. Handelsvorderingen		42	184
B. Overige vorderingen		480	260
VIII. Investeringen			
IX. Liquide middelen		38.927	7.714
X. Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten		483	118
TOTAAL DER ACTIVA		46.268	9.846

In duizenden euro (€)	Boekjaar eindigend op 31 december	
	2007	2006
STATUTAIRE BALANS NA RESULTAATVERWERKING		
KAPITAAL EN RESERVES	43.146	7.926
I. Kapitaal	23.288	14.115
A. Geplaatst kapitaal	23.288	14.115
II. Agiorekening	52.240	15.335
III. Herwaarderingsmeerwaarden		
IV. Reserves		
V. Overgedragen winst/(verlies)	(32.382)	(21.524)
VI. Investeringsubsidies		
VII. Voorzieningen en uitgestelde belastingen	0	0
A. Voorzieningen voor verplichtingen en kosten	0	0
A4. Overige verplichtingen & kosten		
SCHULDEN	3.122	1.920
VIII. Schulden te betalen na 1 jaar	1.075	400
A. Financiële schulden	1.075	400
A1. Achtergestelde lening	391	391
A3. Leasing en soortgelijke rechten	684	9
A4. Kredietinstellingen		
IX. Schulden te betalen binnen 1 jaar	1.759	1.293
A. Kortlopend deel van schulden na een jaar	84	4
B. Financiële schulden	0	0
B1. Kredietinstellingen		
C. Handelsschulden	1.136	906
C1. Leveranciers	1.136	906
E. Belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	539	383
E1. Belastingen	0	75
E2. Bezoldigingen en sociale lasten	539	308
F. Andere te betalen bedragen		
X. Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten	288	227
TOTAAL PASSIVA	46.268	9.846

4.2 WAARDERINGSREGELS (BELGIAN GAAP)

De waarderingsregels werden opgesteld in overeenstemming met de voorzieningen van Hoofdstuk II van het Belgische Koninklijk Besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het wetboek van vennootschappen. Alle waardeverminderingen en afschrijvingen gebeuren pro rata in het jaar van aanschaf.

4.2.1 Oprichtingskosten en kosten gerelateerd aan de kapitaalverhogingen

Deze kosten, met inbegrip van de uitgiftekosten, worden verwerkt als activa en jaarlijks afgeschreven voor 20%.

4.2.2 Immateriële vaste activa

Kosten voor onderzoek en ontwikkeling

R&D-kosten worden rechtstreeks verwerkt in de resultatenrekening.

Patenten, licenties en soortgelijke rechten

De kosten gerelateerd aan de aanvraag van deze rechten worden rechtstreeks opgenomen in de resultatenrekening. Kosten gerelateerd aan het in stand houden van deze activa worden gekapitaliseerd tegen aanschafwaarde of aan hun gebruikswaarde indien die lager is. Patenten worden lineair afgeschreven over een periode van 5 jaar. Software rechten en ontwikkelingskosten worden lineair afgeschreven over een periode van 3 jaar.

4.2.3 Materiële vaste activa

Deze activa worden gekapitaliseerd en lineair afgeschreven:

- IT-uitrusting: over een periode van 3 jaar
- Installaties en uitrusting: over een periode van 5 jaar
- Meubilair: over een periode van 5 jaar
- Labo-uitrustingen: over een periode van 5 jaar
- Verbeteringen aangebracht aan gehuurd bezit: over een periode van 5 jaar
- Leasing: over een periode van 4 jaar

Indien de boekwaarde de gebruikswaarde overtreft (of de gerealiseerde waarde in het geval van activa die niet langer worden gebruikt), dient de Vennootschap bijkomende of uitzonderlijke waardeverminderingen te boeken.

4.2.4 Financiële vaste activa

Deze activa worden gekapitaliseerd tegen aanschafwaarde behoudens alle diverse kosten:

De waarde van aandelen en participaties wordt verminderd in geval van een depreciatie of een blijvend verlies van waarde resulterend uit de toestand, de winstgevendheid of de vooruitzichten van het bedrijf waarin aandelen of participaties worden aangehouden.

Waardeverminderingen op vorderingen die behoren tot de financiële vaste activa worden opgenomen wanneer de volledige of gedeeltelijke betaling ervan op hun verschuldigde datum onzeker is of in gevaar is.

4.2.5 Vorderingen (na een jaar – binnen een jaar)

De vorderingen dragen geen interest en worden gekapitaliseerd tegen hun nominale waarde.

4.2.6 Voorraden en bestellingen in uitvoering

In 2007 worden grondstoffen, hulpstoffen en goederen aangekocht voor doorverkoop gewaardeerd tegen hun kostprijs die bepaald wordt overeenkomstig de FIFO-methode (first in first out), of tegen hun opbrengstwaarde als die lager is. In 2006 werden alle aankopen als kosten opgenomen op het moment dat ze gemaakt werden.

De Vennootschap houdt geen rekening met goederen in bewerking en afgewerkte producten gezien het productieproces kort is en de afgewerkte goederen daarna onmiddellijk naar de klanten getransporteerd worden, waardoor er geen dergelijke items op het einde van het boekjaar op de balans verschijnen, noch in enige van de verslagperiodes.

4.2.7 Kasoperaties en beschikbare geldmiddelen

Plaatsingen bij financiële instellingen worden gekapitaliseerd tegen hun nominale waarde. De effecten worden gekapitaliseerd tegen hun aanschafwaarde exclusief diverse kosten.

Indien de gerealiseerde waarde op de datum van afsluiten van het boekjaar onder de aanschafwaarde ligt, wordt een waardevermindering geboekt.

4.2.8 Voorzieningen voor risico's en kosten

De voorzieningen voor risico's en kosten worden geïndividualiseerd, rekening houdend met de overeenkomstige risico's en kosten die ze horen te dekken.

De voorzieningen voor risico's en kosten kunnen enkel aangehouden worden in zoverre ze op de datum dat het boekjaar wordt afgesloten, waardevermeerderingen of –verminderingen, lasten en risico's waarvoor ze werden opgezet, overstijgen.

4.2.9 Schulden (na een jaar – binnen een jaar)

Alle schulden worden gekapitaliseerd tegen hun nominale waarde op de afsluitdatum van het boekjaar.

De waarderingsregels die worden toegepast op vorderingen zijn eveneens van toepassing op schulden, met dat verschil dat de impliciete *pro rata* interesten worden verwerkt in de overlopende rekeningen aan actiefzijde.

Op de afsluitdatum van het boekjaar worden alle betaalbare lasten met betrekking tot het bewuste boekjaar en de vorige boekjaren in beschouwing genomen.

4.2.10 Overlopende rekeningen

Overlopende rekeningen aan de actiefzijde

Deze rekeningen omvatten:

- De *pro rata* delen van de lasten die gedurende het boekjaar of gedurende een vorig boekjaar werden opgelopen maar die betrekking hebben op een of meerdere opeenvolgende boekjaren.
- De *pro rata* delen van de inkomsten die pas ontvangen zullen worden gedurende een later boekjaar maar die verband houden met een vorig boekjaar.

Overlopende rekeningen aan de passiefzijde

Deze rekeningen omvatten:

- De *pro rata* delen van de lasten die pas zullen betaald worden in een later boekjaar maar die verband houden met een vorig boekjaar.
- De *pro rata* delen van de inkomsten die gedurende het boekjaar of gedurende een vorig boekjaar werden ontvangen maar die betrekking hebben op een of meerdere opeenvolgende boekjaren.

4.2.11 Valuta

De wisselkoersvorderingen en -verplichtingen worden omgezet tegen de toepasselijke wisselkoers op de afsluitdatum van het boekjaar.

Wisselkoersverliezen worden opgenomen in de resultatenrekening.

Niet-gerealiseerde wisselkoerswinsten worden gerapporteerd als inkomsten voor de overlopende rekeningen aan de passiefzijde.

4.3 VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Het volgende verslag is een samenvatting van het statutaire verslag van de Raad van Bestuur.

Beste aandeelhouder,

We zijn verheugd u de statutaire financiële staten over het boekjaar afgesloten op 31 december 2007 voor te stellen.

4.3.1 Commentaar bij de jaarrekening

De jaarrekening is een weergave van het boekjaar van 1 januari 2007 tot 31 december 2007.

De jaarrekening geeft een oprecht en getrouw beeld van de loop van de zaken van de Vennootschap gedurende het afgelopen boekjaar. Uit de jaarrekening kan het volgende worden afgeleid:

Belangrijkste verwezenlijkingen

We verwijzen hiervoor naar hoofdstuk 3.3.1

Balans - activa

- De belangrijkste activa van de Vennootschap zijn de liquide middelen ten bedrage van 38,9 miljoen € op 31 december 2007.
- De vaste activa vertegenwoordigen een bedrag van 6,3 miljoen €:
 - 3,3 miljoen € aan oprichtingskosten, namelijk de kosten – na afwaarderingen – met betrekking tot de kapitaalverhogingen van 2003, 2005 en de kosten voor de beursintroductie van 2007;
 - 0,6 miljoen € immateriële activa; het betreft hier hoofdzakelijk de ontwikkelingskosten van een geïntegreerd ERP-systeem. Zowel uitgaven voor onderzoek en ontwikkeling als uitgaven voor patenten die nog niet werden toegekend, werden door de Vennootschap opgenomen in de resultatenrekening.
 - 0,5 miljoen € materiële activa, hoofdzakelijk investeringen in laboratoria en IT-uitrusting;
 - 1,8 miljoen € euro financiële activa, die de intragroepslening tussen TiGenix NV en TiGenix Inc. vertegenwoordigen;
- De vlottende activa, exclusief liquide middelen, vertegenwoordigen 1,1 miljoen €. Ze bestaan uit vorderingen op een jaar en over te dragen kosten en verkregen opbrengsten.

Balans - passiva

- Ten gevolge van de IPO steeg het geplaatste kapitaal van de Vennootschap naar 23,3 miljoen € en de agiorekening naar 52,2 miljoen €;
- De overgedragen verliezen bedroegen op 31 december 2007, 32,4 miljoen €.
- De schulden van 3,1 miljoen € bestonden hoofdzakelijk uit handelsschulden (1,1 miljoen €), financiële schulden (1,1 miljoen €) en verplichtingen uit hoofde van bezoldigingen en sociale lasten (0,5 miljoen €).

Resultaten van het boekjaar

De bedrijfsopbrengsten bedroegen 0,4 miljoen € en slaan hoofdzakelijk op de onderzoekssubsidies van het IWT (0,1 miljoen €) en voorschotten van TiGenix NV voor betalingen aan andere ondernemingen van de Groep (0,2 miljoen €).

De bedrijfskosten van 12,5 miljoen € bestaan uit:

- De uitgaven voor diensten en andere goederen voor een totaal van 7,6 miljoen €; kosten die hoofdzakelijk verband houden met onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten, klinische en regulatieve activiteiten, kosten uitbesteding S&M, kosten voor de bescherming van intellectuele rechten van gevolmachtigde contractanten.
- De totale personeelskosten beliepen 3,4 miljoen €.
- Afwaarderingskosten van 1,0 miljoen €;
- Grondstoffen, hulpstoffen en goederen voor doorverkoop voor 0,5 miljoen €.

Het operationele verlies van 12,1 miljoen € werd deels gecompenseerd door het netto financieel resultaat van 1,2 miljoen € uit de ontvangen interesten op liquide middelen.

De Vennootschap heeft haar jaarrekening met betrekking tot het afgelopen boekjaar afgesloten met een verlies van 10,9 miljoen €.

Statutaire en niet-uitkeerbare reserves

De Vennootschap beschikt over een geplaatst kapitaal van 23,3 miljoen €. De Vennootschap heeft geen statutaire reserves. Gezien de Vennootschap haar jaarrekening met betrekking tot het afgelopen boekjaar heeft afgesloten met een verlies is de Vennootschap niet wettelijk verplicht om bijkomende sommen een bestemming te geven in de reserves.

Bestemming van de resultaten

We stellen voor om het verlies voor het boekjaar over te dragen naar het volgende boekjaar.

4.3.2 Kapitaalverhoging en uitgifte van financiële instrumenten

We verwijzen hiervoor naar hoofdstuk 3.3.2

4.3.3 Bespreking van de belangrijkste risico's en onzekerheden

We verwijzen hiervoor naar hoofdstuk 3.3.3

4.3.4 Belangrijke gebeurtenissen sinds het einde van het boekjaar

We verwijzen hiervoor naar hoofdstuk 3.3.5

4.3.5 Waarderingsregels

De Raad van Bestuur verwijst naar de samenvatting van de waarderingsregels in hoofdstuk 4.2. De resultaten worden in overeenstemming met de Belgische boekhoudwetgeving en boekhoudnormen voorgesteld en weergegeven in euro (€).

4.3.6 Continuïteit van de onderneming

Als biotechnologiebedrijf dient TiGenix het hoofd te bieden aan beduidende opstartverliezen. Uit resultaten voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2007 blijkt dat er verliezen kunnen worden overgedragen. De verliezen die geboekt werden zijn hoofdzakelijk het resultaat van de geplande uitgaven en investeringen in onderzoek en ontwikkeling, klinische studies, het uitbouwen van de productiecapaciteit en de voorbereiding van de lancering van ChondroCelect.

De gunstige resultaten die met ChondroCelect werden geboekt in de klinische studie en de succesvolle beursintroductie waarbij 46 miljoen € werd opgehaald, rechtvaardigen de toepassing van de waarderingsregels waarbij wordt uitgegaan van de continuïteit van de onderneming.

4.3.7 Verklaring over belangenconflicten

Tijdens een aantal vergaderingen van de Raad van Bestuur die werden gehouden in de loop van het boekjaar 2007, verklaarden bepaalde leden van de Raad van Bestuur dat ze een vermogensrechtelijk belang hebben dat tegenstrijdig is met een besluit of transactie die binnen het bereik valt van de bevoegdheden van de Raad van Bestuur. Conform Artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen worden de relevante uittreksels uit de notulen van de vergaderingen waarop van zo'n tegenstrijdigheden sprake was, hieronder weergegeven.

1. Uittreksel van de notulen van de vergadering van de bestuurraad van 21 februari 2007

“1. Underwriting Agreement

Voor de bespreking van het bewuste agenda-item, BEVESTIGT de bestuurraad dat, conform artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen, ING Belgium NV/SA verklaart dat het tegenstrijdige vermogensrechtelijke belangen heeft met de besluiten die binnen het bereik vallen van de bevoegdheden van de raad van bestuur, in het bijzonder wat betreft de goedkeuring van het ontwerp van "Underwriting Agreement".

Het tegenstrijdige belang bestaat erin dat de beslissing mogelijk financiële voordelen inhoudt voor ING Belgium NV/SA die resulteren in een kost (betaling van een prestatievergoeding in het kader van de functie van joint lead manager) voor de Vennootschap. De financiële gevolgen voor de Vennootschap blijven beperkt tot het bedrag van deze vergoeding.

De bestuurraad noteert dat dit tegenstrijdige belang gerechtvaardigd is gezien ING Belgium NV/SA zowel als aandeelhouder als intekenaar op de private plaatsing van 2005, uitgebreide kennis heeft verworven over de Vennootschap die van groot nut kan zijn om de Vennootschap bij te staan bij een IPO en gezien de vergoeding van ING Belgium NV/SA beantwoordt aan de marktpraktijken. Om dezelfde redenen heeft de bestuurraad beslist ING Belgium NV/SA aan te stellen als joint lead manager. De Underwriting Agreement resulteert uit en is in lijn met wat werd overeengekomen bij de aanstelling van ING Belgium NV/SA.

In het licht van het voorgaande, na ampel beraad over het onderwerp, heeft de vergadering unaniem

BESLIST dat de "Underwriting Agreement", onder dezelfde vorm als bezorgd aan de bestuurders samen met de uitnodiging voor deze vergadering en rekening houdend met een aantal eerder beperkte wijzigingen zoals voorgesteld tijdens de vergadering, wordt goedgekeurd.

[...]

De Commissaris zal ingelicht worden over het belangenconflict in overeenstemming met artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen.”

4. Vergoeding Managementteam

Voor de bespreking van het bewuste agenda-item, BEVESTIGT de bestuurraad dat, conform artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen, Gil Beyen BVBA verklaart dat het tegenstrijdige vermogensrechtelijke belangen heeft met de besluiten die binnen het bereik vallen van de bevoegdheden van de raad van bestuur, met name wat betreft de goedkeuring van het voorstel tot vergoeding van het managementteam dat o.a. voorziet in een verhoogde vergoeding voor Gil Beyen BVBA en de wijzigingen van bepaalde bepalingen en voorwaarden van zijn consultancyovereenkomst die onderworpen is aan de voltooiing van de geplande IPO.

Het belangenconflict bestaat erin dat Gil Beyen BVBA voordeel haalt uit de beslissing, wat resulteert in een kost (betaling van een hogere vergoeding) voor de Vennootschap. De financiële gevolgen voor de Vennootschap blijven beperkt tot het bedrag van deze vergoeding.

De bestuurraad noteert dat dit belangenconflict gerechtvaardigd is gezien de gewijzigde aard en het gewijzigde bereik van de beheersdiensten die zullen worden geleverd door Gil Beyen BVBA aan de Vennootschap na de voltooiing van de geplande IPO en gezien de voorgestelde vergoeding voor deze diensten conform de marktpraktijken is.

In het licht van het voorgaande, na ampel beraad over het onderwerp, heeft de vergadering unaniem

BESLIST het door het bezoldigingscomité opgestelde voorstel met betrekking tot de bezoldiging van het managementteam zoals voorgesteld aan de raad van bestuur goed te keuren.

De Commissaris zal ingelicht worden over het belangenconflict in overeenstemming met artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen.”

2. Uittreksel van de notulen van de vergadering van de bestuurraad van 09/03/2007

Voor de bespreking van het bewuste agenda-item, BEVESTIGT de bestuurraad dat, conform artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen, Gil Beyen BVBA verklaart dat het tegenstrijdige vermogensrechtelijke belangen heeft met de besluiten die binnen het bereik vallen van de bevoegdheden van de raad van bestuur, in het bijzonder wat betreft de goedkeuring van zijn nieuwe beheersovereenkomst met de Vennootschap.

Het belangenconflict bestaat erin dat Gil Beyen BVBA financieel voordeel haalt uit de beslissing, wat resulteert in een kost (betaling van een hogere vergoeding en aanpassing van bepaalde opzeggingsmodaliteiten) voor de Vennootschap. De financiële gevolgen voor de Vennootschap blijven beperkt tot het bedrag van de aangepaste beheers- en opzegvergoeding.

De bestuurraad noteert dat dit belangenconflict gerechtvaardigd is gezien de gewijzigde aard en het gewijzigde bereik van de beheersdiensten die zullen worden geleverd door Gil Beyen BVBA aan de Vennootschap na de voltooiing van de geplande IPO en gezien de voorgestelde vergoeding voor deze diensten en de andere voorwaarden en bepalingen conform de marktpraktijken zijn.

In het licht van het voorgaande, na ampel beraad over het onderwerp, heeft de vergadering unaniem

BESLIST de voorgestelde nieuwe beheersovereenkomst met Gil Beyen BVBA goed te keuren, onder voorwaarde dat voorafgaand aan de voltooiing van de IPO en de oplijsting van de aandelen in de Vennootschap, onder de vorm zoals voorgesteld aan de bestuurraad, maar onderhevig aan verduidelijkingen in de overeenkomst, dat Gil Beyen BVBA de Vennootschap zal inlichten en daarnaast de Vennootschap om haar akkoord zal verzoeken vooraleer nieuwe beheerstaken te aanvaarden van derde partijen. De Vennootschap mag haar goedkeuring niet

redeloos weigeren. Overeenkomstig mag de Vennootschap niet weigeren haar goedkeuring te geven in geval de nieuwe klant van Gil Beyen BVBA niet kan beschouwd worden als een rechtstreekse of onrechtstreekse concurrent van de Vennootschap.

De Commissaris zal ingelicht worden over het belangenconflict in overeenstemming met artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen.”

3. Uittreksel van de notulen van de vergadering van de bestuurraad van 21/05/2007

“2. IPO debriefing

[...]

De Raad van Bestuur BEVESTIGT dat ING Belgium NV (vertegenwoordigd door Alain Parthoens) de andere bestuurders inlicht dat het een belang dat in tegenstrijd is met de beslissing betreffende de discretionaire succesvergoeding voor de begeleidende banken. Het tegenstrijdige belang bestaat erin dat ING Belgium NV, als een van de begeleidende banken, financieel voordeel kan halen uit de beslissing, die resulteert in een kost (betaling van een discretionaire vergoeding) voor de Vennootschap. De financiële gevolgen voor de Vennootschap blijven beperkt tot het bedrag van deze vergoeding. Volgens ING Belgium NV is de discretionaire vergoeding, die al voorzien was in de bestaande Engagement Letter van ING Belgium NV, gerechtvaardigd gezien de succesvolle beursintroduktie. ING Belgium NV zal de Commissaris inlichten over dit belangenconflict in overeenstemming met artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen.

Na bevestiging van het bovenstaande en na rijp beraad over het bewuste agenda-item (zonder dat ING Belgium NV daaraan participeerde), beslist de bestuurraad unaniem (ING Belgium NV dat niet meestemde uitgezonderd), de volgende opgesplitste discretionaire succesvergoeding GOED TE KEUREN, die de bestuurraad gerechtvaardigd voor de hierboven vermelde redenen.

- *400.000 EUR meteen te betalen aan de begeleidende banken*
- *150.000 EUR gereserveerd voor mogelijke toewijzing aan de begeleidende banken in functie van hun bekwaamheid om de after-marketprestaties gedurende het eerste jaar na de IPO te optimaliseren en het beheer van het einde van de lock-up periode. Over de toekenning zal beslist worden op de eerste bestuurraad na 22 maart 2008.*
- *[...]*

“6. Comité van Benoemingen en Bezoldigingen: IPO-bonus & toekenning van aandelenopties

De raad van bestuur BEVESTIGT dat Gil Beyen BVBA (vertegenwoordigd door Gil Beyen BVBA) de andere bestuurders inlicht, voor eigen rekening en voor rekening van Frank Luyten (afwezig), dat Gil Beyen BVBA en Frank Luyten een belang kunnen hebben dat tegenstrijdig is met de beslissing betreffende de IPO-bonus en/of “personeels”-warrants te betalen/toe te kennen door TiGenix. Met betrekking tot de IPO-bonus bestaat het belangenconflict erin dat Gil Beyen BVBA voordeel haalt uit de beslissing, wat resulteert in een kost (betaling van een bonus) voor de Vennootschap. De financiële gevolgen van de bonus voor de Vennootschap blijven beperkt tot het bedrag van deze bonus. Volgens het Comité van Benoemingen en Bezoldigingen is een bonus gerechtvaardigd gezien het succesvolle resultaat van de IPO en de uitzonderlijke inspanningen die Gil Beyen BVBA heeft verricht tijdens het beursintroduktieproces. Een toewijzing van aandelenopties (warrants) aan Gil Beyen BVBA en Frank Luyten heeft geen specifieke financiële gevolgen voor de Vennootschap, uitgezonderd het feit dat bij uitoefening van de warrants, de vennootschap een nieuw aandeel per warrant zal moeten uitgeven tegen een inschrijvingsprijs (incl. uitgiftepremie) van 6,75 EUR per aandeel (wat zal resulteren in een verwatering voor de andere aandeelhouders). Gezien de

motivering voor de uitgifte van de "personeels"-warrants zoals beschreven in het bijzondere bestuursverslag van 9 februari 2007 dat werd opgesteld in het licht" van de uitgifte van de "personeels"-warrants en gezien de warrants aan hen zullen worden toegekend op basis van dezelfde voorwaarden als de voorwaarden van toepassing op de toekenning van warrants aan andere begunstigen, zijn Gil Beyen BVBA en Frank Luyten van mening dat de toekenning van warrants aan hen gerechtvaardigd is. Gil Beyen BVBA en Frank Luyten zullen de Commissaris inlichten over hun (potentiële) belangenconflict in overeenstemming met artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen.

Na het bovenstaande te hebben bevestigd en na ampel beraad over het bewuste agenda-item (waaraan Gil Beyen BVBA niet participeerde), beslist de Raad van Bestuur unaniem (uitgezonderd Gil Beyen BVBA die niet aan de stemming deelnam):

- (i) *de volgende bonussen gerelateerd aan de succesvolle IPO GOED TE KEUREN zoals voorgesteld door het Comité van Benoemingen en Bezoldigingen:*
 - [...] en
 - 50.000 aan de CEO.
- (ii) *het aangehechte Memorandum van het Comité van Benoemingen en Bezoldigingen GOED TE KEUREN betreffende de voorgestelde toekenning van warrants op aandelen en BESLIST om globaal 543.500 "personeels"-warrants (gecreëerd door de buitengewone aandeelhoudersvergadering van 26 februari 2007) toe te kennen aan de personen en in de hoeveelheden zoals opgelijst in BIJLAGE 1 van het aangehechte Memorandum tegen een uitoefenprijs (incl. uitgiftepremie) van 6.75 EUR per aandeel. Om bovengenoemde redenen is de raad van bestuur van mening dat de toekenning van warrants aan Gil Beyen BVBA en aan Dhr. Frank Luyten gerechtvaardigd is."*

4. Uittreksel van de notulen van de vergadering van de bestuurraad van 06/06/2007

"De raad van bestuur BEVESTIGT dat Gil Beyen BVBA (vertegenwoordigd door Gil Beyen) de andere bestuurders inlicht dat Gil Beyen BVBA mogelijk een belang heeft dat tegenstrijdig is met de beslissing omtrent de te behalen doelstelling voor het jaar 2007. Wat betreft de doelstellingen voor 2007 bestaat het conflict erin dat afhankelijk van het feit of de gestelde doelstellingen worden gehaald, Gil Beyen BVBA al dan niet recht zal hebben op een bonus, die bijgevolg kan resulteren in een kost (betaling van een bonus) voor de Vennootschap. De financiële gevolgen van de bonus voor de Vennootschap blijven beperkt tot het bedrag van deze bonus.

De bestuurraad noteert dat dit belangenconflict gerechtvaardigd is gezien de aard en het bereik van de beheersdiensten die door Gil Beyen BVBA worden verstrekt aan de Vennootschap, het feit dat de potentiële bonus conform is met de marktpraktijk en het gegeven dat de doelstellingen voldoende uitdagend zijn.

Na het bovenstaande te hebben bevestigd en na ampel beraad (waaraan Gil Beyen BVBA niet deelnam) betreffende de doelstellingen voor het managementteam van 2007 zoals voorgesteld door het Comité Benoemingen en Bezoldigingen, beslist de raad van bestuur unaniem (uitgezonderd Gil Beyen BVBA die niet meestemde) de voorgestelde doelstellingen voor het managementteam onder de vorm zoals in de hierbij aangehechte Bijlage 1 GOED TE KEUREN."

Tot slot en voor de volledigheid, wordt verwezen naar de notulen van de vergadering van de Raad van Bestuur van 9 februari 2007 waar enkele beslissingen werden bekrachtigd die, ten gevolge van een vergetelheid, werden genomen zonder rekening te houden met de procedure inzake tegenstrijdige belangen. Een uittreksel van de notulen van de vergadering van 9 februari 2007 zat reeds bij het jaarverslag voor het boekjaar 2006.

4.3.8 Gebruik van financiële instrumenten

Behoudens plaatsingen van cash op termijnrekeningen gebruikte de Vennootschap geen financiële instrumenten tijdens het boekjaar wegens de hoge volatiliteit op de financiële markten en in het bijzonder op het einde van het jaar.

4.3.9 Corporate Governance

De Raad van Bestuur hanteert de strengste normen voor deugdelijk bestuur. Feitelijke informatie over de corporate governance van TiGenix wordt weergegeven in het Corporate Governance Verslag in hoofdstuk 5.

4.3.10 Onderzoek en ontwikkeling

We verwijzen hiervoor naar hoofdstuk 3.3.6

De algemene aandeelhoudersvergadering zal verzocht worden om de rekeningen goed te keuren en kwijting te verlenen aan de bestuurders en commissaris voor de uitoefening van hun mandaat in het boekjaar afgesloten op 31 december 2007.

Het volledige jaarverslag zal worden ingediend conform de relevante wettelijke vereisten en zal beschikbaar zijn voor inspectie op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap en haar website (www.tigenix.com).

Opgesteld op 20 maart 2008

Vanwege de Raad van Bestuur

5. CORPORATE GOVERNANCE VERSLAG

De raad van bestuur van TiGenix implementeerde het 'corporate governance' charter op 27 maart 2007. Dit charter is beschikbaar op de website (www.tigenix.com) en beschrijft de belangrijkste aspecten van de TiGenix corporate governance.

De volgende pagina's geven factuele informatie over de corporate governance van TiGenix.

5.1. KAPITAAL EN AANDELEN

Het geplaatst kapitaal van TiGenix bedroeg € 23,3 miljoen op 31 December 2007, vertegenwoordigd door 23.851.079 gewone aandelen. De aandelen van de vennootschap zijn zonder fractiewaarde. De aandeelhouders van TiGenix zijn gerechtigd om dividenden te ontvangen zoals aangegeven, en hebben recht op 1 stem per aandeel op de algemene vergadering van de Vennootschap. De uitgegeven aandelen werden volledig volstort en onderschreven. Het toegestaan kapitaal van de Vennootschap bedraagt € 22,1 miljoen, waarvan € 390.800 is uitgegeven voor de creatie van maximaal 400.000 warrants op 20 maart 2008.

Alle aandelen van TiGenix zijn toegelaten tot notering en verhandeling op Eurolist door Euronext Brussel. Vanaf 1 Januari 2008 bestaan alle aandelen van TiGenix in gedematerialiseerde vorm of op naam.

Op 31 december 2007 waren er een totaal van 1.803.834 uitstaande warrants, van een gewogen gemiddelde uitoefenprijs van € 3,64.

5.2. AANDEELHOUDERS EN AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR

Gebaseerd op de transparantieverklaringen, en het feit dat alle aandeelhouders toestemden tot een lock-up van hun aandelen voor één jaar na de IPO, kan de aandeelhoudersstructuur van TiGenix als volgt worden samengevat:

<i>Aantal aandelen</i>	Huidig aantal	Volledig verwaterd	Laatste declaratie
ING België NV	4.261.452 17,87%	4.261.452 16,61%	22 maart 2007
Auriga Ventures II FCPR	2.440.918 10,23%	2.440.918 9,51%	22 maart 2007
Fagus NV	2.105.527 8,83%	2.105.527 8,21%	22 maart 2007
Capricorn Venture Fund II NV	1.572.993 6,60%	1.572.993 6,13%	22 maart 2007
O.G.B.B. Van Herk BV	1.307.500 5,48%	1.307.500 5,10%	22 maart 2007
Gemma-Frisius Fonds K.U.Leuven NV	1.208.697 5,07%	1.208.697 4,71%	22 maart 2007
Andere aandeelhouders die deel uitmaken van de lock-up	3.061.492 12,84%	4.865.326 18,96%	
Publiek	7.892.500 33,09%	7.892.500 30,76%	
TOTAAL	23.851.079 100,00%	25.654.913 100,00%	

5.3. RAAD VAN BESTUUR EN COMITÉS VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Raad van bestuur

De huidige (20 maart 2008) samenstelling van de raad van bestuur is als volgt:

Naam	Positie	Termijn
Willy Duron	Voorzitter, onafhankelijke bestuurder	2011
Koenraad Debackere	Bestuurder (niet-uitvoerend)	2011
Gil Beyen BVBA, vertegenwoordigd door Gil Beyen	CEO (uitvoerend)	2011
Frank P. Luyten	Bestuurder (niet-uitvoerend)	2011
Fortis Private Equity Belgium NV, vertegenwoordigd door Raf Moons	Bestuurder (niet-uitvoerend)	2011
ING Belgium NV, vertegenwoordigd door Luc Van de Steen	Bestuurder (niet-uitvoerend)	2011
Sven Andréasson	Onafhankelijke bestuurder	2011
Marie-Hélène Plais	Onafhankelijke bestuurder	2011

De termijn van de mandaten van de bestuurders zal onmiddellijk verlopen na de jaarlijkse algemene vergadering, gehouden in het jaar aangeduid naast de naam van de bestuurder. De curricula vitae van de leden van de raad van bestuur zijn gepubliceerd op de website van TiGenix.

Wijzigingen

Op 17 september 2007 keurde de Raad van Bestuur de aanstelling van Willy Duron als voorzitter goed. Hij volgt Koenraad Debackere op.

Op 28 november 2007 werd aangekondigd dat Alain Parthoens wordt vervangen door Luc Van de Steen als permanente vertegenwoordiger van ING België NV.

Op 15 februari 2008, trad Capricorn Venture Partners, permanent vertegenwoordigd door Claude Stoufs, af als lid van de raad van bestuur.

Functionering

In 2007 kwam de raad van bestuur 10 keer samen. De belangrijkste onderwerpen van discussie en beslissing waren: de financiering van de Vennootschap en dan voornamelijk de goedkeuring van de IPO en de notering op Euronext Brussel, de strategie van TiGenix, de rapporten van het Auditcomité en van het Benoemings- en Remuneratiecomité, het budget voor 2008, de financiële verslaggeving, rapporten en voorstellen voor business development en de resolutie voorstellen zoals gepubliceerd in de uitnodigingen van de algemene vergaderingen, zoals bepaald door de wettelijke vereisten.

Er waren geen transacties of contractuele relaties tussen TiGenix, inclusief gerelateerde bedrijven, en een lid van de raad van bestuur die een belangenconflict konden creëren dat niet gedekt werd door de wettelijke bepalingen over belangenconflicten.

Remuneratie

De onafhankelijke bestuurders ontvangen een vergoeding voor bijwoning en voorbereiding van de vergaderingen van de raad van bestuur. Ze ontvangen ook een terugbetaling voor uitgaven die direct

gerelateerd zijn aan deze vergaderingen. In 2007 werd in totaal een bedrag van € 44,089 betaald voor vergoedingen en terugbetaling van de onkosten.

Naam	Positie	Bedrag
Willy Duron	Voorzitter, onafhankelijke bestuurder	€ 15.000
Sven Andréasson	Onafhankelijke bestuurder	€ 14.250
Marie-Hélène Plais	Onafhankelijke bestuurder	€ 14.839

Dit bedrag vertegenwoordigt de totale vergoeding van de Raad van Bestuur.

Comités van de raad van bestuur

Auditcomité

Naam	Positie	Termijn
Willy Duron	Voorzitter, onafhankelijke bestuurder	2011
ING België NV, vertegenwoordigd door Luc Van de Steen	Bestuurder (niet-uitvoerend)	2011
Sven Andréasson	Onafhankelijke bestuurder	2011

Het auditcomité kwam 3 keer samen voor 20 maart 2008. De CEO, Gil Beyen BVBA, is uitgenodigd voor elke vergadering. De vergaderingen werden ook bijgewoond door de CFO, Frank Hazevoets. Een aantal vergaderingen zijn gehouden in het bijzijn van de externe auditor. Het comité heeft het Audit Comité Charter opgemaakt, heeft aanbevelingen gedaan betreffende betalingsbevoegdheden, heeft het aankoopproces en de IT security geevalueerd, heeft nota genomen van de risico's van de groep zoals voorgesteld door de CEO en van de management brief van de auditor en heeft de rekeningen over 2007 gecontroleerd.

Hoewel het Corporate Governance Charter stipuleert dat de Voorzitter van de raad van bestuur geen deel kan uitmaken van het auditcomité, werd besloten om Willy Duron als lid te weerhouden gezien zijn uitgebreide ervaring in deze materie.

Benoemings- en Remuneratiecomité

Naam	Positie	Termijn
Sven Andréasson	Voorzitter, Onafhankelijke bestuurder	2011
Marie-Hélène Plais	Onafhankelijke bestuurder	2011
Koeraad Debackere	Bestuurder (niet-uitvoerend)	2011

Het Benoemings- en Renumeratiecomité kwam 2 keer samen voor 20 maart 2008. De CEO, Gil Beyen BVBA, is uitgenodigd voor elke vergadering van het comité. Het comité heeft aanbevelingen gemaakt betreffende de jaarlijkse vergoeding van de management team leden, de toekenning van warrants en de bonussen die konden toegekend worden op basis van de gerealiseerde objectieven.

Management team

De huidige samenstelling van het management team is als volgt:

Naam	Positie
Gil Beyen BVBA, vertegenwoordigd door Gil Beyen	Chief Executive Officer (CEO)
Heico Breek (Breek Management Consultancy BV)	Vice-President Commercial Development
Wilfried Dalemans	Vice-President Regulatory Affairs and Corporate Quality
Luc Dochez (Primix Bioventures BVBA)	Vice-President Business Development
Frank Hazevoets	Chief Financial Officer (CFO)
Koen Huygens	Director Manufacturing Operations
Peter Tomme	Director Research & Development
Nancy Veulemans (4C Partner BVBA)	Vice-President Clinical Research

Enkel de CEO is lid van de Raad van Bestuur.

De totale bruto remuneratie van het management team bedroeg € 2,4 million in 2007. De samenstelling van dit bedrag kan teruggevonden worden in het Financieel Rapport onder 3.2.23 (19) vergoeding van het management personeel. In 2007 werden 232.500 warrants met een uitoefenprijs van € 6,75 aangeboden aan het management team. Dit was gebaseerd op een beslissing van de Raad van Bestuur van 21 mei 2007.

In afwijking van de Belgische Corporate Governance Code heeft de raad van bestuur er voor geopteerd om de individuele vergoeding van de CEO niet bekend te maken wegens privacy redenen en omdat de raad van bestuur van oordeel is dat de vergoeding van de CEO bepaald is volgens redelijke marktstandaarden.

5.4. PRIVATE INVESTERINGSTRANSACTIES EN HANDEL IN DE AANDELEN VAN DE VENNOOTSCHAP

De raad van bestuur keurde een dealing code goed betreffende private investeringstransacties. Deze code dient om handel met voorwetenschap en marktmisbruik te voorkomen, vooral tijdens periodes voorafgaand aan de publicatie van resultaten of informatie die de aandeleprijs van TiGenix aanzienlijk kan beïnvloeden.

De Dealing Code vestigt een aantal regels voor alle werknemers (bestuurders, management en andere werknemers) en contractanten onder mandaat. De Code verbiedt handel in de aandelen van de Vennootschap of andere financiële instrumenten van de Vennootschap tijdens bepaalde periodes, inclusief een bepaalde periode voor de aankondiging van de financiële resultaten (gesloten periode).

De Compliance Officer moet de handel in aandelen van elke werknemer goedkeuren.

De raad van bestuur wees Frank Hazevoets, CFO, aan als Compliance Officer. Zijn verplichtingen en verantwoordelijkheden zijn gedefinieerd in de Dealing Code.

5.5. EXTERNE AUDIT

BDO ATRIO Bedrijfsrevisoren - BDO ATRIO Réviseurs d'Entreprises CVBA/SCR, met de maatschappelijk zetel te The Corporate Village, Da Vincilaan 9 - Box E.6, Elsinore Building, 1935 Zaventem, België, vertegenwoordigd door Luc Annick, of in zijn afwezigheid door Lieven Van Brussel, heeft een commissaris van de Vennootschap aangewezen voor een termijn van drie jaar, eindigend na de sluiting van de algemene vergadering in 2010.

De vergoeding aan de commissaris bedroeg € 55.094 in 2007.