

TIGENIX

NAAMLOZE VENNOOTSCHAP
ROMEINSE STRAAT 12 – BUS 2
B-3001 LEUVEN
V.A.T. BE 0471.340.123
RECHTSPERSONENREGISTER LEUVEN

FINANCIËEL JAARVERSLAG 2008

- 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 13 maart 2009 heeft de Raad van Bestuur de geconsolideerde jaarrekening en de statutaire jaarrekening van TiGenix opgemaakt voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2008.

De geconsolideerde jaarrekening met inbegrip van de toelichtingen en de statutaire jaarrekening van TiGenix werden door de Raad van Bestuur goedgekeurd voor publicatie op 16 maart 2009. 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 jaarverslag.

De Raad van Bestuur maakte op 13 maart 2009 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 16 maart 2009. 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 jaarverslag.

Het verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening wordt weergegeven in hoofdstuk 3.4 van het financieel jaarverslag. De commissaris heeft tevens zonder voorbehoud de statutaire jaarrekening goedgekeurd op 13 maart 2009.

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 16 maart 2009 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 3°, a) en b) 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, 13 maart 2009

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	
			2008	2007
GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING				
Omzet			0	0
Andere opbrengsten		3.2.23 (1)	321	227
Opbrengsten			321	227
Onderzoeks- & ontwikkelingskosten		3.2.23 (2)	9.975	8.139
Verkoopkosten, algemene kosten en administratiekosten		3.2.23 (2)	6.851	5.232
Overige bedrijfsopbrengsten			0	0
Andere bedrijfskosten			0	0
Totaal bedrijfskosten			16.825	13.371
Bedrijfsresultaat (EBIT*)			(16.505)	(13.144)
Financieel resultaat		3.2.23 (4)	1.340	1.175
Winst/(verlies) voor belastingen			(15.165)	(11.969)
Belastingen op het resultaat			0	0
Nettowinst/(-verlies)			(15.165)	(11.969)
Netto winst/(-verlies) per aandeel - basis			(0,62)	(0,50)
Aantal uitstaande aandelen - basis			24.564.489	23.851.079

* EBIT: winst voor interesten en belastingen

3.1.2 Geconsolideerde balans

	<i>In duizenden euro (€)</i>	Toelichting	Boekjaar afgesloten op 31 december	
			2008	2007
ACTIVA				
Immateriële vaste activa		3.2.23 (7)	441	474
Materiële vaste activa		3.2.23 (8)	2.484	1.374
Overige vaste activa			34	46
Vaste activa			2.959	1.894
Vorraden		3.2.23 (9)	158	81
Vorderingen		3.2.23 (10)	792	523
Liquide middelen en kasequivalenten		3.2.23 (11)	25.162	39.101
Overlopende rekeningen			335	448
Vlottende activa			26.447	40.153
TOTAAL DER ACTIVA			29.406	42.047

	<i>In duizenden euro (€)</i>	Toelichting	Boekjaar afgesloten op 31 december	
			2008	2007
EIGEN VERMOGEN EN SCHULDEN				
Geplaatst kapitaal		3.2.23 (12)	19.484	18.879
Uitgiftepremies			52.633	52.240
Overgedragen winst/(verlies)			(33.881)	(21.912)
Resultaat van het boekjaar			(15.165)	(11.969)
Op aandelen gebaseerde compensatie		3.2.23 (18)	2.369	1.438
Omrekeningsverschillen			(86)	38
Eigen vermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders			25.355	38.714
Totaal eigen vermogen			25.355	38.714
Achtergestelde leningen		3.2.23 (13)	391	391
Financiële schuld		3.2.23 (14)	600	680
Leasingschulden		3.2.23 (15)	40	4
Langlopende verplichtingen			1.031	1.075
Kortlopende leasingschulden			28	4
Kortlopende financiële schulden			80	80
Handelsschulden		3.2.23 (16)	1.498	1.267
Overige kortlopende verplichtingen		3.2.23 (16)	1.414	907
Kortlopende verplichtingen			3.020	2.258
TOTAAL DER PASSIVA			29.406	42.047

3.1.3 Geconsolideerd kasstroomoverzicht

	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	<i>In duizenden euro (€)</i>	
	2008	2007
KASSTROMEN UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN		
Bedrijfsresultaat	(16.505)	(13.144)
Afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen	697	416
Op aandelen gebaseerde compensatie	931	745
Overige financiële resultaten	102	(172)
Belastingen op het resultaat	0	0
Toename/(afname) van handelsschulden	151	457
Toename/(afname) van andere kortlopende verplichtingen	507	139
(Toename)/afname van voorraden	(76)	(81)
(Toename)/afname van vorderingen	(300)	(79)
(Toename)/afname van over te dragen kosten en verkregen opbrengsten	(61)	(331)
Totaal aanpassingen	1.951	1.094
Netto toename/(afname) van de kasmiddelen door de bedrijfsactiviteiten	(14.554)	(12.050)
KASSTROMEN UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN		
Ontvangen rente	1.490	1.372
Betaalde rente	(47)	(25)
Aankoop/verkoop van materiële activa	(1.446)	(1.150)
Aankoop van immateriële activa	(247)	(306)
Netto toename/(afname) van de kasmiddelen door de investeringsactiviteiten	(250)	(109)
KASSTROMEN UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Betalingen deposito's in contanten	11	(13)
Betalingen financiële leningen	(80)	0
Betalingen leasing	(24)	(5)
Ontvangsten uit achtergestelde leningen	0	0
Ontvangsten uit financiële leningen	0	760
Ontvangsten uit leasing	82	0
Ontvangsten uit aandelenuitgiftes (zonder uitgiftekosten)	999	42.740
Netto toename/(afname) van de kasmiddelen door de financieringsactiviteiten	989	43.482
Netto toename/(afname) van geldmiddelen en kasequivalenten	(13.815)	31.323
Geldmiddelen en kasequivalenten bij het begin van het jaar	39.101	7.738
Effect van wisselkoersschommelingen	(124)	40
Geldmiddelen en kasequivalenten op het einde van de periode	25.162	39.101

3.1.4 Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

In duizenden euro (€)	Toerekenbaar aan aandeelhouders van de Vennootschap							Totaal eigen vermo- gen
	Aantal aandelen	Geplaatst kapitaal	Uitgiftekost	Uitgifte- premie	Overgedragen verlies	Op aandelen gebaseerde compensatie	Omrekeningsver- schillen	
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
Omrekenings- verschillen							40	40
Balans op 31 dec. 2007	23.851.079	23.288	(4.410)	52.240	(33.881)	1.438	38	38.714
Geplaatst kapitaal	713.410	713	(108)	393				999
Nettoverlies					(15.165)			(15.165)
Op aandelen gebaseerde compensatie						931		931
Omrekenings- verschillen							(124)	(124)
Balans op 31 dec. 2008	24.564.489	24.002	(4.518)	52.633	(49.045)	2.369	(86)	25.355

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 biomedisch bedrijf dat zich toespitst op innovatieve lokale behandelingen voor beschadigde en osteoartrische gewrichten. De Vennootschap exploiteert de kracht van de regeneratieve geneeskunde voor de ontwikkeling van duurzame behandelingen die voor deze indicaties in gecontroleerde klinische studies worden gevalideerd. TiGenix is in Leuven gevestigd en werd opgericht als een spin-off van de Katholieke Universiteit Leuven en de Universiteit Gent.

TiGenix ontwikkelt een portefeuille van producten die zich op specifieke musculoskeletale problemen richten. De belangrijkste indicatie is kraakbeenletsel dat een slopende aandoening is die de mobiliteit en het functioneren van de patiënten ernstig aantast 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 Romeinse straat 12 – Bus 2 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 Voorstellingsbasis

De geconsolideerde jaarrekening van de Groep is opgesteld in overeenstemming met de *International Financial Reporting Standards* (IFRS), zoals uitgevaardigd door de International Accounting Standards Board en tot op 31 december 2008 toegepast door de Europese Unie. De Groep heeft geen nieuwe IFRS richtlijnen toegepast die niet van toepassing waren in 2008.

(a) Standaarden en Interpretaties van toepassing op de huidige periode

De Vennootschap heeft gedurende het huidige jaar alle nieuwe en herziene standaarden toegepast, uitgevaardigd door de International Accounting Standards Board (IASB) en het the *International Financial Reporting Interpretations Committee* (IFRIC) van de ISAB, die relevant zijn voor haar activiteiten en die van toepassing zijn voor het boekjaar dat start op 1 januari 2008.

De volgende interpretatie uitgevaardigd door het International Financial Reporting Interpretations Committee is van toepassing op de huidige periode:

IFRIC 14 IAS19 – De beperking van activa uit hoofde van toegezegde pensioenregelingen, minimale financieringsverplichtingen en hun interactie

De toepassing van deze interpretatie heeft niet geleid tot enige verandering van de boekhoudkundige principes van de Vennootschap.

(b) Standaarden en Interpretaties die uitgevaardigd werden maar nog niet van van toepassing op de huidige periode

De Vennootschap heeft ervoor gekozen om de volgende nieuwe standaarden en interpretaties die nog niet verplicht waren voor 31 december 2008, niet vroegtijdig toe te passen:

- IFRS 1 Eerste toepassing van IFRS
- IFRS 2 Op aandelen gebaseerde betalingen
- IFRS 5 Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten
- IAS 1 Voorstelling van de financiële staten
- IAS 19 Personeelsbeloningen
- IAS 20 Overheidssubsidies en informatieverschaffing over overheidssteun
- IAS 23 Financieringskosten
- IAS 32 Financiële instrumenten: presentatie
- IAS 39 Financiële Instrumenten: opname en waardering
- IFRIC 13 Klantengetrouwheidsprogramma's

De Raad van Bestuur voorziet dat de voorvermelde Standaarden en Interpretaties vanaf 1 januari 2009 zullen toegepast worden op de financiële rapportering door de Groep en dat de toepassing van deze Interpretaties geen substantiële impact zal hebben op de financiële rapportering van de Groep voor het volgend boekjaar.

De voornaamste boekhoudkundige principes die werden gehanteerd bij het opstellen van deze geconsolideerde jaarrekening worden hieronder uiteengezet.

De geconsolideerde jaarrekening werd opgemaakt op basis van de historische kostprijsmethode. Alle uitzonderingen op de historische kostprijsmethode worden toegelicht in de hiernavolgende waarderingsregels.

De financiële staten werden opgesteld vanuit de veronderstelling dat de Vennootschap zich in een toestand van going concern bevindt. De Groep heeft sinds haar oprichting verlies geleden, hetgeen inherent is aan het huidige stadium van de levenscyclus waarin de Groep zich als biotechnologisch bedrijf bevindt. Er werden sinds de oprichting voldoende financiële middelen 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: Erkenning van opbrengsten; 3.2.23 (5): Belastingen 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 beduidende transacties, saldi, opbrengsten en uitgaven binnen de Groep 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.

3.2.5 Informatie segmenten

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

3.2.6 Erkenning van opbrengsten

De Groep commercialiseert tot op heden nog geen van haar producten.

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 licentiebetalen (exclusiviteitsrechten) en niet-terugbetaalbare vergoedingen voor de toegang tot eerdere onderzoeksresultaten en gegevensbanken worden erkend wanneer verworven, op voorwaarde dat 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 erkend als een opbrengst over de duur van de onderzoeksovereenkomst naarmate de vereiste diensten worden geleverd en de kosten worden opgelopen. Deze diensten gebeuren meestal onder de vorm van een bepaald aantal voltijdse equivalenten (FTE's), tegen een bepaalde prijs per FTE.

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

Over te dragen opbrengsten betreffen ontvangsten die nog niet als opbrengsten kunnen worden ingeschreven.

3.2.7 Onderzoeks- & ontwikkelingskosten

De ontwikkelingskosten worden gekapitaliseerd in zoverre dat 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 in het algemeen en ChondroCelect in het bijzonder voorlopig de kapitalisatie van de ontwikkelingskosten uitsluit. Hoewel ChondroCelect in registratiefase is in Europa, betreft het hier het eerste product dat voor centrale goedkeuring gaat bij EMEA als medicinaal celtherapieproduct voor de behandeling van kraakbeendefecten in de knie. Er zijn vandaag

geen vergelijkingspunten naar slaagkans op goedkeuring éénmaal in registratie. In het kader van het voorzichtigheidsprincipe worden de ontwikkelingskosten van ChondroCelect dan ook nog niet gekapitaliseerd. In de geconsolideerde financiële rekeningen van de Groep volgens IFRS worden 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 en *pro rata* in het jaar van aankoop af te schrijven over hun geschatte gebruiksduur, op de volgende basis:

- Installaties: 5 jaar;
- IT hardware: 3 jaar;
- Meubilair: 5 jaar;
- Inrichting gehuurd gebouw: over de duur van de huurovereenkomst; en
- Leasing: over de duur van de lease-overeenkomsten.

3.2.9 Immateriële vaste activa

Softwarelicenties en software-ontwikkelingskosten worden intern gewaardeerd tegen aankoopkost en worden lineair over 3 jaar en *pro rata* in het jaar van aankoop afgeschreven.

Kosten gerelateerd aan patenten die werden ingelicenseerd, 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

Lease-overeenkomsten worden beschouwd als financiële lease-overeenkomsten wanneer de contractuele bepalingen van de lease-overeenkomst nagenoeg alle aan de eigendom van een actief verbonden risico's en voordelen overdraagt aan de rechthebbende leasingnemer. Alle andere lease-overeenkomsten worden beschouwd als operationele lease-overeenkomsten.

Activa die vallen onder financiële lease-overeenkomsten worden bij aanvang van de leasingtermijn erkend als activa van de Groep tegen hun reële waarde of, indien lager, tegen de contante waarde van de minimale leasebetalingen, die beiden bepaald worden bij de aanvang van de lease-overeenkomst. De overeenstemmende verplichting met de leasinggever wordt in de balans opgenomen als een financiële leaseverplichting. De financieringskosten dienen zodanig aan elke periode tijdens de leaseperiode te worden toegerekend, dat dit resulteert in een constante periodieke rente over het resterende saldo van de verplichting. De financieringskosten worden rechtstreeks geboekt als een last in de resultatenrekening.

De huurgelden die betaalbaar zijn in het kader van een operationele leasing worden geboekt als lasten in de resultatenrekening op een lineaire basis over de toepasselijke leaseperiode. 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 rapporteringsperiode, beoordeelt de Groep de boekwaarde van haar materiële en immateriële activa teneinde na te gaan of betreffende 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 op bijzondere waardeverminderingen getoetst op jaarlijkse basis en op elke tussentijdse rapporteringsperiode, evenals op elk moment dat er aanwijzingen zouden 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 naar hun huidige waarde door gebruik te maken van een verdisconteringsvoet voor inkomstenbelasting die rekening houdt met de huidige marktinschatting van de tijdwaarde van geld en de risico's eigen aan het actief.

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 werden tegen een geherwaardeerd bedrag. In dat geval wordt de bijzondere waardevermindering beschouwd als een herwaarderingsminwaarde. 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 werden tegen een geherwaardeerd bedrag. In dat geval wordt de terugboeking van de bijzondere waardevermindering beschouwd als een herwaarderingsmeerwaarde.

3.2.12 Voorraden

Grondstoffen, hulpstoffen en goederen aangekocht voor doorverkoop, worden gewaardeerd tegen hun kostprijs die bepaald wordt overeenkomstig de FIFO-methode (first in first out), of tegen hun opbrengstwaarde als die lager is.

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

Interestrisico

De Groep is niet blootgesteld aan materiële interestrisico's. Alle lease-overeenkomsten hebben een vaste interestvoet en het aantal leningen is beperkt.

Wisselkoersrisico

De Groep zou kunnen blootgesteld zijn aan beperkte 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 Vorderingen

Vorderingen 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 Inkomstenbelastingen

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

De Groep biedt pensioenplannen aan. De plannen zijn doorgaans gefinancierd via betalingen aan verzekeringsmaatschappijen. Alle pensioenplannen zijn overeenkomstig het systeem van vaste bijdragen (defined contributions). Deze bijdragen worden erkend als lasten voor personeelsbeloningen wanneer zij betaalbaar zijn gesteld. De Onderneming heeft en biedt geen plannen aan overeenkomstig het systeem van vaste prestaties (defined benefits).

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 als uitgave dient opgenomen te worden over de verwervingsperiode stemt overeen met de reële waarde van de toegekende en aanvaarde compensatieregelingen. Het verwachte aantal toegezegde compensatieregelingen die verworven zijn, zal op elke rapporteringsperiode worden herbekeken. 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:

<i>In duizenden euro (€)</i>		Boekjaar afgesloten op 31 december	
		2008	2007
Opbrengsten uit subsidies	3.2.23 (20)	245	121
Opbrengsten uit licenties & overeenkomsten		49	45
Bijdragen in de kosten		27	61
Totaal overige opbrengsten		321	227

De opbrengsten uit subsidies betreffen voornamelijk een eerste bijdrage die TiGenix ontvangen heeft voor haar onderzoekswerkzaamheden naar osteoartrose in het kader van het Europese Treat OA project waarvoor een subsidie onder het 7^{de} kaderprogramma door de Europese Unie werd toegekend.

(2) Bedrijfsresultaat (EBIT)

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

Uitgaven voor onderzoek en ontwikkeling

<i>In duizenden euro (€)</i>		Boekjaar afgesloten op 31 december	
		2008	2007
Personeelskosten	3.2.23 (3)	4.804	3.614
Afschrijvingen		487	190
Operationele kosten		3.502	3.545
Algemene kosten		685	504
Productiekosten		497	286
Totaal		9.975	8.139

De onderzoeks- en ontwikkelingskosten van de Groep stegen tussen 2007 en 2008 met 23%. Deze toename is voornamelijk het gevolg van de toename in kosten voor productie, met name voor het

behalen van het GMP-certificaat in Europa en het volledig operationeel worden van de cel expansie faciliteit in de VS. Daarnaast wordt de toename verklaard door een stijging van de personeelskosten.

Verkoopkosten, algemene kosten en administratiekosten

	<i>In duizenden euro (€)</i>	Boekjaar afgesloten op 31 december	
		2008	2007
Personeelskosten	3.223 (3)	3.595	2.682
Afschrijvingen		210	227
Operationele kosten		2.378	1.906
Algemene kosten		667	417
Totaal		6.851	5.232

De algemene, administratiekosten en verkoopkosten stegen met 31% in vergelijking met vorig jaar. De belangrijkste redenen voor die toename zijn de stijging in aantal FTE's vooral bij Marketing en Sales en de kosten gemaakt om de prijszetting & terugbetaling in verschillende Europese landen voor te bereiden.

(3) Personeelskosten

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

	<i>In duizenden euro (€)</i>	Boekjaar afgesloten op 31 december	
		2008	2007
Het aantal werknemers en gemandateerde contractanten bedroeg op het einde van het jaar:			
O&O-personeel		52	47
VA&A-personeel		26	18
Totaal		78	65

Hun gezamenlijke verloning omvat:

Lonen, salarissen, vergoedingen en bonussen	6.044	4.697
Sociale zekerheidskosten	1.025	673
Groeps- & hospitalisatieverzekeringen	230	126
Op aandelen gebaseerde compensaties	931	745
Overige kosten	169	55
Totaal	8.399	6.296

(4) Financieel resultaat

	<i>In duizenden euro (€)</i>	Boekjaar afgesloten op 31 december	
		2008	2007
Interesten op bankdeposito's	1.285	1.372	
Betaalde rente	(47)	(25)	
Overige financieringskosten	102	(172)	
Totaal financieel resultaat	1.340	1.175	

TiGenix ontvangt netto interesten op de bedragen die zij heeft uitstaan op haar bankdeposito's. De betaalde rente bestaat uit de rente betaald voor de roll-overkredieten aan ING en Fortis. De interestvoet van deze leningen is de Euribor 3 maanden vermeerderd met een marge van 140 bp.

De overige financieringskosten bestaan hoofdzakelijk uit wisselkoersverschillen en de toe te rekenen interesten uit de achtergestelde lening van het Instituut voor de Aanmoediging van Innovatie door Wetenschap en Technologie in Vlaanderen (IWT).

(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:

<i>In duizenden euro (€)</i>	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2008	2007
Overgedragen verliezen onder lokale GAAP (TiGenix NV)	(45.421)	(32.382)
Impact consolidatie	(3.114)	(1.062)
IFRS aanpassingen	(511)	(436)
IFRS Nettoverlies	(49.045)	(33.880)
Niet-aftrekbare kosten	227	354
De Belgische belastingaftrek voor risicodragend kapitaal	(4.539)	(2.434)
Investeringsaftrek	(44)	(43)
Totaal aftrekbaar tijdelijk verschil	(53.401)	(36.003)
Uitgestelde belastingen @ 34%	18.156	12.248
Belastingkrediet onderzoek en ontwikkeling	77	48
Uitgestelde belastingen van het jaar	5.944	4.668

De Groep heeft de uitgestelde inkomstenbelastingvorderingen voor een totaal van 18.233k € 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 maatschappelijk 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.

<i>In duizenden euro (€)</i>	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2008	2007
Resultaat voor de berekening van het verlies per aandeel, zijnde nettoverlies	(15.165)	(11.969)
Aantal aandelen	24.301.661	21.427.563
<i>Gewogen gemiddelde aantal aandelen ten behoeve van de berekening van het gewone verlies per aandeel</i>		
Gewoon verlies per aandeel (in euro (€))	(0,62)	(0,56)

In 2007 en 2008 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

<i>In duizenden euro (€)</i>	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2008	2007
Brutowaarde		
Op 1 januari	757	414
Aanschaffingen	247	343
Subsidies		
Bijzondere waardeverminderingen		
Brutowaarde op 31 december	1.004	757
Geaccumuleerde afschrijvingen		
Op 1 januari	283	103
Geboekt	280	180
Buitengebruikstellingen		
Gerelateerd aan subsidies		
Bijzondere waardeverminderingen		
Geaccum. afschrijvingen op 31 december	563	283
Nettowaarde op 31 december	441	474

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

<i>In duizenden euro (€)</i>	IT & mach. uitrustingen	Meu- bilair	Labo- uitrustingen	Verbeteringen aangebracht aan gehuurd bezit	Leasing	TOTAAL
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
Brutowaarde						
Op 1 januari 2008	1.109	149	198	681	23	2.160
Aanschaffingen	267	180	4	1.003	83	1.536
Overdrachten en buitengebruikstellingen	0	(76)	(4)	(13)	(23)	(116)
Omrekeningsverschillen	15	0	0	24	0	39
Op 31 december 2008	1.390	252	198	1.696	83	3.618
Geaccumuleerde afschrijvingen						
Op 1 januari 2008	515	86	137	32	16	786
Geboekt	212	33	37	120	15	417
Overdrachten en buitengebruikstellingen	0	(47)	(2)	(9)	(16)	(74)
Omrekeningsverschillen	4	0	0	3	0	7
Op 31 december 2008	730	71	172	145	15	1.135
Nettowaarde op 31 december 2008						
	660	181	26	1.550	67	2.484

De investeringen hebben hoofdzakelijk betrekking op de inrichting van de nieuwe R&D labo's en kantoren in het gehuurde gebouw gelegen in Romeinse straat 12, bus 2, 3001 Leuven.

(9) Voorraden

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

<i>In duizenden euro (€)</i>	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2008	2007
Grond- en hulpstoffen	144	62
Goederen die aangekocht zijn om doorverkocht te worden	13	19
Totaal voorraden	158	81

De voorraden worden gewaardeerd overeenkomstig de FIFO-methode (first in first out) of tegen de opbrengstwaarde als die lager zou zijn.

(10) Vorderingen

<i>In duizenden euro (€)</i>	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2008	2007
Vorderingen	101	43
Terug te vorderen belastingen	666	474
Overige	25	6
Totaal andere vorderingen	792	523

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

(11) Geldmiddelen en kasequivalenten

<i>In duizenden euro (€)</i>	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2008	2007
Liquide middelen	25.162	39.101
Totaal geldmiddelen en kasequivalenten	25.162	39.101

De Groep heeft historisch zijn cash aangehouden op zichtrekeningen. In december van 2008, heeft zij voor een totaal van 20 miljoen € op termijnrekeningen van 3 en 6 maanden geplaatst rekening houdende met de kasbehoeften voor de tussenliggende periode. Op deze geldmiddelen en kasequivalenten rusten geen beperkingen.

(12) Maatschappelijk kapitaal

Het maatschappelijke kapitaal van TiGenix bedroeg op 31 december 2008 24,0 miljoen €, vertegenwoordigd door 24.564.489 aandelen. De aandelen van de Vennootschap zijn zonder vermelding van nominale waarde. De aandeelhouders van TiGenix zijn gerechtigd om dividenden te ontvangen zoals aangegeven, en hebben recht op één stem per aandeel op de algemene vergadering van de Vennootschap. De uitgegeven aandelen werden volledig volstort en onderschreven.

De wijziging van het aantal aandelen in 2008 ziet er als volgt uit:

Per 1 januari 2008	23.851.079
Uitoefening warrants 17/04/2008	603.910
Uitoefening warrants 13/10/2008	109.500
31 december 2008	24.564.489

Verdere details kunnen gevonden worden 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> <i>In duizenden euro (€)</i>	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2008	2007
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 driemaandelijke afbetalingen, deels bestaande uit kapitaal en deels uit interesten. De eerste afbetaling van 48,4k € dient terugbetaald te worden op 31 januari 2010 en de laatste afbetaling van 41,2k € dient te geschieden op 31 oktober 2012.

<i>Terugbetaalschema van de schulden en termijnen</i> <i>In duizenden euro (€)</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

<i>In duizenden euro (€)</i>	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2008	2007
Bedragen te betalen voor financiële leningen:		
Op hoogstens één jaar	80	80
In het tweede tot vijfde jaar	320	320
Na vijf jaar	280	360
Totaal	680	760
Minus toekomstige financiële lasten	0	0
Huidige waarde financiële lening	680	760

De aanschaf van productie-uitrustingen in de VS in 2007 werd gefinancierd met een banklening. ING en Fortis verstrekten elk een roll-overkrediet van 400k € waarvan ieder kwartaal 20k € wordt terugbetaald.

(15) Financiële leaseverplichtingen en andere leaseverplichtingen

<i>In duizenden euro (€)</i>	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2008	2007
Uit hoofde van financiële lease-overeenkomsten te betalen bedragen:		
Op hoogstens één jaar	28	4
In het tweede tot vijfde jaar	40	4
Na vijf jaar	0	0
Totaal	68	8
Minus toekomstige financiële lasten	0	0
Contante waarde van leaseverplichtingen	68	8
Uitstaande verplichtingen voor toekomstige minimale huurbetalingen, die op volgende wijze verschuldigd zijn:		
Op hoogstens één jaar	611	417
In het tweede tot vijfde jaar	1.913	754
Na vijf jaar	1.117	316

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 waaronder het nieuwe gebouw in de Romeinsestraat 12, bus 2, 3001 Leuven, 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) Kortlopende verplichtingen

Handelsschulden

<i>In duizenden euro (€)</i>	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2008	2007
Handelsschulden	1.386	923
Te ontvangen facturen	112	344
Totaal handelsschulden	1.498	1.267

Overige kortlopende verplichtingen

<i>In duizenden euro (€)</i>	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2008	2007
Andere schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	710	562
Overlopende rekeningen	704	345
Totaal andere kortlopende verplichtingen	1.414	907

(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 2008 een kost van 214k € (88k € in 2007).

(18) "Aandelenoptieplannen"

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

Onderstaande tabel geeft een overzicht van alle warrantpools die uitstaan op 31 december 2008 samen met de wijzigingen die binnen de verschillende warrantpools werden verricht in de loop van 2008.

	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs	TOTAAL	Warrants uitgegeven in					
Datum creatie			20 maa 2008	26 feb 2007	03 nov 2005	20 apr 2005	14 mei 2004	30 sep 2003, 15 sep 2003
Totaal aantal gecreëerd		400.000	800.000	454.570	45.268	135.802	784.290	
<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>
Toegekend	4,08	362.000	362.000					
Verlopen	5,65	67.744	2.500	54.000	6.142		5.102	
Uitgeoefend	1,54	713.410						713.410
Vervallen	3,00	48.944						48.944
<i>Uitstaand op 31 dec 2008</i>	<i>4,80</i>	<i>1.335.736</i>	<i>359.500</i>	<i>523.750</i>	<i>295.663</i>	<i>45.268</i>	<i>111.555</i>	<i>0</i>
Uitvoerbaar op 31 dec 2008	3,00	89.291		-	-	-	89.291	-

Op 20 maart 2008 werden onder andere voor het personeel 400.000 nieuwe warrants gecreëerd. 362.000 warrants werden bij besluit van de Raad van Bestuur toegekend aan een selectie van begunstigen. De warrants die niet werden toegekend voor 20 september 2008 werden automatisch nietig en onbestaand verklaard.

Onder de bestaande regelingen van september 2003, mei 2004, april 2005, november 2005 en februari 2007 werden respectievelijk 784.290, 135.802, 45.268, 454.570 en 800.000 warrants gecreëerd.

Onder de verschillende plannen worden 25% van de warrants verworven 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, met dien verstande 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 2012 voor warrants die werden toegekend in 2008). Niet-uitvoerbare warrants die werden uitgegeven voor 26 februari 2007 worden uitvoerbaar in het geval van een verkoop van de Vennootschap. Alle warrants worden gratis toegekend. De looptijd van de warrants die werden uitgegeven voor 26 februari 2007 bedraagt 5 jaar. Voor de warrants uitgegeven op of na 26 februari 2007 bedraagt de looptijd 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:

<i>In duizenden euro (€)</i>	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2008	2007
Onderzoeks- & ontwikkelingskosten	569	488
Verkoopkosten, algemene kosten en administratiekosten	362	257
Totaal voor het jaar	931	745
Totaal op het einde van het jaar	2.369	1.438

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

- Historische volatiliteit van de Vennootschap (actueel berekend op 60%);
- 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 4,6%;
- 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, TiGenix Inc. en TC CEF LLC, die verbonden partijen zijn, worden geëlimineerd in de consolidatie en worden in deze toelichting niet vrijgegeven. In 2008 waren er geen beduidende diensten tussen de bedrijven onderling. De transacties tussen de Vennootschap en haar personeel, consultants en bestuurders worden hieronder weergegeven.

Er waren geen andere transacties met verbonden partijen.

Vergoeding van het managementteam

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

<i>In duizenden euro (€)</i>	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2008 ⁽¹⁾	2007
Aantal managementleden	7	8
Vergoedingen op korte termijn	1.437	1.972
Pensioenen	46	17
Op aandelen gebaseerde vergoedingen	391	360
Andere personeelskosten	62	45
Totaal voordelen	1.936	2.394
Aangeboden aantal warrants	151.000	232.500
Cumulatieve uitstaande warrants	527.377	846.250
Uitgeoefende warrants	173.623	0
Uit oefenbare warrants	29.198	254.210
Uitstaande vorderingen van personen	0	0
Uitstaande handelsschulden aan personen	0	0
Aandelen in bezit	357.123	9.750

(1) Het managementteam werd in 2008 gewijzigd. De resultaten voor 2007 en 2008 zijn bijgevolg niet volledig vergelijkbaar.

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

Transacties met niet-uitvoerende bestuurders

Niet-uitvoerende bestuurders die aandeelhouders van de Vennootschap vertegenwoordigen, krijgen geen compensatie voor hun positie als bestuurder.

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 bestuurdersvergaderingen. In 2008 werd een totaal van 61k € (44k € in 2007) betaald als compensatie en kostenvergoeding voor onafhankelijke leden van de Raad van Bestuur.

Bijgevolg bedroeg de totale bezoldiging van de Raad van Bestuur in 2008 61k € exclusief BTW (44k € in 2007). 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 voor haar onderzoekswerk: “Weefseltechnologie voor het herstellen van gewrichtsletsels”, “Nieuwe therapeutische benaderingen van gewrichten met osteoartritis: van stamcellen tot nutraceuticals” en één van de Europese overheid voor haar onderzoekswerk voor de behandeling van osteoartrose “Translationeel onderzoek in Europa – Toegepaste technologieën voor osteoartrose” De periode voor de eerste Belgische subsidie eindigde in 2003 en voor de tweede subsidie werd de laatste betaling ontvangen in 2007. In 2008 werd een eerste betaling ontvangen voor de Europese subsidie.

Daarnaast heeft TiGenix een subsidie ontvangen voor het oprichten van een kantoor in de Verenigde Staten van Amerika in 2008.

Tot op heden ontving TiGenix subsidies voor een totaal van 2.022k € van de goedgekeurde 4.584k €

De belangrijkste subsidies waren de volgende:

(1) Naam (2) Bron (3) Beschrijving (4) Toepasbaarheid	Begin-datum	Einddatum	Goedge-keurd bedrag in €	Ontvangen 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 nutraceuticals (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
(1) Financiële steun prospectiekantoor VS (2) Vlaamse overheid (Flanders Investment en Trade) (3) Oprichting van een prospectiekantoor in de Verenigde Staten van Amerika (4) dekt een deel van de reiskosten en algemene US-kosten.	1/5/06	30/04/07	49.500	49.500	Toetsing van de subsidieerbare kosten met verantwoordingsstukken.

(1) Naam (2) Bron (3) Beschrijving (4) Toepasbaarheid	Begin-datum	Einddatum	Goedge-keurd bedrag in €	Ontvangen bedrag in €	Algemene voorwaarden
(1) Translational Research in Europe – Applied Technologies for Osteoarthritis (Treat OA) (2) Commission of the European community (3) onderzoek en coördinatie inspanningen om nieuwe behandelingen in osteoarthritis te ontwikkelen. (4) dekt een deel van de personeels-/labokosten en kosten voor medewerkers	1/01/08	31/12/12	1.156.500	404.775	Plannen en budget naleven.
(1) IWT 080365 An investigation into biology of meniscus tissue formation, homeostasis and repair towards the development of novel cellular therapies for treatment of damaged menisci. (2) Vlaamse overheid (IWT) (3) Meniscus Biology (4) dekt een deel van de personeels-/labokosten en kosten voor medewerkers	1/10/08	30/09/10	1.800.000	0	Algemene IWT voorwaarden 2008.1

(21) Latere gebeurtenissen

Er hebben zich geen belangrijke gebeurtenissen na het einde van het boekjaar voorgedaan.

(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 kan een reconciliatie van het vermogen en de winst & verlies tussen de lokale (Belgische) GAAP en IFRS gevonden worden:

<i>In duizenden euro (€)</i>	Boekjaar afgesloten op 31 december			
	2008		2007	
	Eigen vermogen	Verlies van het jaar	Eigen vermogen	Verlies van het jaar
Onder lokale GAAP (niet geconsolideerd)	31.214	(13.039)	43.146	(10.858)
Impact consolidatie	(3.114)	(2.051)	(1.062)	(1.008)
Omrekeningsverschillen	(86)		38	
Uitgiftekost	(4.528)	0	(4.420)	0
Afschrijving van oprichtingskost	1.987	864	1.123	684
Aankoop van immateriële activa	(171)	(12)	(159)	(42)
Afschrijving van immateriële activa	101	29	72	24
Op aandelen gebaseerde compensatie		(931)		(745)
Interesten achtergestelde lening	(48)	(24)	(24)	(24)
Totaal IFRS-herwerkingen	(2.659)	(74)	(3.408)	(103)
Onder IFRS	25.355	(15.165)	38.714	(11.969)

(23) TiGenix' bedrijven - consolidatiekring

Consolidatiekring

De geconsolideerde jaarrekening houdt rekening met de jaarrekening van TiGenix NV/SA (Belgische rechtspersoon), TiGenix Inc. (rechtspersoon VS) en TC CEF LLC. (rechtspersoon VS).

Dochterondernemingen

	2008 Eigendom %	2007 Eigendom %
<u>Volledig geconsolideerd</u>		
BELGIE		
TiGenix NV <i>Romeinse straat 12 – Bus 2, 3001 Leuven</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%	50%

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 2008 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 16 maart 2009.

Belangrijkste verwezenlijkingen in 2008

- De publicatie van de positieve fase III resultaten van de klinische studie, en meer bepaald van de structurele superioriteit op 12 maanden van de ChondroCelect-behandeling in vergelijking met microfractuur, in "The American Journal of Sports Medicine", één van de meest gerenommeerde tijdschriften in de orthopedie en sportgeneeskunde;
- Naast de structurele superioriteit, toont verdere longitudinale analyse van de data ook een klinische superioriteit op 36 maanden van de ChondroCelect-behandeling in vergelijking met microfractuur. Deze data werden gepresenteerd tijdens een bijeenkomst van de International Cartilage Repair Society (ICRS) in Miami, Florida, VS;
- De Europese registratieprocedure voor ChondroCelect vordert goed en het merendeel van de nog openstaande vragen werden beantwoord. TiGenix is bezig met het samenstellen van de resterende informatie en verwacht dat het Comité voor Geneesmiddelen voor Humaan Gebruik (CHMP) midden 2009 een opinie zal uitbrengen over de markttoelating van ChondroCelect;
- De voorbereiding van de Biologics License Application (BLA) om een marktvergunning te verkrijgen in de US loopt verder. TiGenix is van plan om het registratieproces in 2009 op te starten bij de Amerikaanse Food and Drug Administration (FDA);

- Het team werd verder versterkt met de lancering van ChondroCelect in het vooruitzicht. In het bijzonder werd het commercieel team verder uitgebreid met regionale verkoopsverantwoordelijken voor Duitsland en Groot-Brittannië. Patrick Haelterman werd aangeworven als nieuwe VP Marketing and Sales Europe. Patrick heeft bijna 20 jaar ervaring in de medical device industrie en had verschillende senior commerciële en management posities bij Lilly, Guidant en Abbott;
- Het bedrijf verhuisde naar een nieuw kantoor- en R&D gebouw in Leuven met 2.200 m² aan kantoor- en laboruimte;
- De bestaande Europese faciliteit voor celexpansie bekommt GMP-status (Good Manufacturing Practices). Dit zal de commerciële productie van ChondroCelect mogelijk maken na de markttoelating in Europa;
- De behandeling van een groeiend aantal patiënten met ChondroCelect op basis van 'Compassionate Use' en/of in een patiëntenopvolgingsprogramma (Registry) in een aantal top-referentiecentra. Eind 2008 werden reeds meer dan 500 patiënten behandeld met ChondroCelect;
- TiGenix' basisoctrooi "in vivo assay and molecular markers for testing the phenotypic stability of cell populations, and selected cell populations for autologous transplantation" is toegekend in de VS;
- Gebaseerd op de feedback van het FDA, startte TiGenix met een aantal formulatiestudies voor de ontwikkeling van ChondroCelect in combinatie met Hyalograft C, een biocompatibele en biologisch afbreekbare driedimensionele celcultuurmatrix, ontwikkeld door Fidia Advanced Biopolymers (FAB). In functie van de resultaten van deze experimenten en verdere feedback van de regulatoire instanties, wordt beoogd om een fase II studie te starten;
- De verdere inspanningen voor de ontwikkeling van de pijnpijn, hebben geleid tot het bekomen van lokale en Europese subsidies voor het onderzoek naar meniscusherstel (1,8 miljoen € over de komende twee jaren) en voor de ontwikkeling van nieuwe diagnostische methoden en behandelingen voor osteoartrose (1,2 miljoen € over de komende vijf jaren).

Consolidatiekring

De geconsolideerde financiële staten bestaan uit TiGenix NV, TiGenix Inc. en TC CEF LLC voor de cijfers afgesloten op 31 december 2007 en op 31 december 2008.

Opbrengsten

	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2008	2007
<i>In duizenden euro (€)</i>		
Omzet	0	0
Andere opbrengsten	321	227
Opbrengsten	321	227

De inkomsten van de Groep worden hoofdzakelijk gerealiseerd uit 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

	Boekjaar afgesloten op 31 december		
	In duizenden euro (€)	2008	2007
Onderzoek- & ontwikkelingskosten (O&O)		9.975	8.139
Verkoopkosten, administratiekosten en algemene kosten (VA&A)		6.851	5.232
Overige bedrijfsopbrengsten		0	0
Andere bedrijfskosten		0	0
Totaal bedrijfskosten		16.825	13.371

De onderzoeks- en ontwikkelingskosten van de Groep stegen tussen 2007 en 2008 met 23%. Deze toename is voornamelijk het gevolg van de toename in kosten voor productie, met name voor het behalen van het GMP-certificaat in Europa en het volledig operationeel worden van de cel expansie faciliteit in de VS. Daarnaast wordt de toename verklaard door een stijging van de personeelskosten

De algemene, administratiekosten en verkoopkosten stegen met 31% in vergelijking met vorig jaar. De belangrijkste redenen voor die toename zijn de stijging in aantal FTE's vooral bij Marketing en Sales en de kosten gemaakt om de prijszetting & terugbetaling in verschillende Europese landen voor te bereiden.

Bedrijfsresultaat (EBIT) en nettoresultaat

	Boekjaar afgesloten op 31 december		
	In duizenden euro (€)	2008	2007
Opbrengsten		321	227
Totaal bedrijfskosten		(16.825)	(13.371)
Bedrijfsresultaat (EBIT)		(16.505)	(13.144)
Financieel resultaat		1.340	1.175
Winst/(verlies) voor belastingen		(15.165)	(11.969)
Belastingen op het resultaat		0	0
Nettowinst/(-verlies)		(15.165)	(11.969)

Het bedrijfsresultaat (EBIT) steeg in 2008 naar (16,5) miljoen € tegenover (13,1) miljoen € in 2007, hoofdzakelijk door de toename van de operationele kosten met 26% zoals hierboven uitgelegd.

Het nettoverlies steeg tot (15,2) miljoen € in 2008 tegenover (12,0) miljoen € in 2007. Een deel van het operationeel verlies werd gecompenseerd door het positieve financiële resultaat van 1,3 miljoen € in 2008.

Belastingen

De verliezen die de Groep in het verleden boekte, impliceren dat er geen inkomstenbelastingen dienden betaald te worden. Op 31 december 2008 had de Groep overgedragen netto verliezen ter waarde van 49 miljoen €, goed voor een potentiële uitgestelde belastingvordering van 18,2 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

	Boekjaar afgesloten op 31 december		
	In duizenden euro (€)	2008	2007
Bedrijfsresultaat (EBIT)		(16.505)	(13.144)
Afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen		697	417
Winst voor interest, belastingen, afschrijvingen en waardeverminderingen (EBITDA)		(15.808)	(12.727)
Aanpassingen		1.254	677
Netto toename/(afname) van de kasmiddelen door de bedrijfsactiviteiten		(14.554)	(12.050)
Netto toename/(afname) van de kasmiddelen door de investeringsactiviteiten		(250)	(109)
Netto toename/(afname) van de kasmiddelen door de financieringsactiviteiten		989	43.482
Netto toename/(-afname) van geldmiddelen en kasequivalenten		(13.815)	31.323
Geldmiddelen en kasequivalenten bij het begin van het jaar		39.101	7.738
Effect van wisselkoersschommelingen		(124)	40
Geldmiddelen en kasequivalenten op het einde van de periode		25.162	39.101

De aangewende kasmiddelen voor bedrijfsactiviteiten stegen van 12,1 miljoen € in 2007 naar 14,6 miljoen € in 2008, hoofdzakelijk door de toename van het bedrijfsverlies.

De kasmiddelen aangewend voor investeringsactiviteiten stegen tot 0,3 miljoen € in 2008, vergeleken met 0,1 miljoen € in 2007. De toename is voornamelijk toe te schrijven aan de aankoop van materiële activa, in hoofdzaak de inrichting van de nieuwe R&D labo's en kantoren in het gehuurde gebouw gelegen in de Romeinse straat 12, bus 2, en werd slechts gedeeltelijk gecompenseerd door de ontvangen rente uit de geldmiddelen en kasequivalenten in 2008.

De bijkomende geldmiddelen uit de financieringsactiviteiten van 1 miljoen € zijn hoofdzakelijk afkomstig van de kapitaalverhogingen volgend op de uitoefening van bestaande warrants.

Rekening houdend met de omrekeningsreserves die resulteren uit de slotkoersmethode leidt dit tot een kaspositie van 25,2 miljoen € op 31 december 2008.

Balans

De balans op 31 december 2008 bleef erg solide zoals mag blijken uit de volgende kernratio's:

Als %	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2008	2007
Geldmiddelen & kasequivalenten als % van totaal actief	86%	93%
Werkkapitaal als % van het totaal actief	80%	90%
Solvabiliteitsratio (eigen vermogen / totaal actief)	86%	92%
Gearing ratio (financiële schuld / eigen vermogen)	4%	3%

De geldmiddelen en kasequivalenten ter waarde van 25,2 miljoen € staan voor 86% van het totaal actief op 31 december 2008. De andere belangrijke activa zijn:

- de materiële activa van 2,5 miljoen €, in hoofdzaak de activa voor de inrichting van de nieuwe R&D labo's en kantoren in het gehuurde gebouw gelegen in de Romeinse straat 12, bus 2, goed voor 9% van het totale actief; en
- de immateriële activa, de vorderingen en de uitgestelde kosten & over te dragen opbrengsten, die ongeveer 5% van het totale actief uitmaken.

Het totale eigen vermogen van 25,4 miljoen € staat voor 86% van het balanstotaal op 31 december 2008. 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 1,0 miljoen € of 4% van het balanstotaal;
- de handelsschulden van 1,5 miljoen € of 5% van het balanstotaal; en
- de andere kortlopende verplichtingen van 1,4 miljoen € die 5% vertegenwoordigen.

Buitenbalansverplichtingen

De Groep heeft buitenbalansverplichtingen gerelateerd aan de huur van geleaste faciliteiten, voertuigen en uitrusting. Op 31 december 2008 bedroegen deze verplichtingen 3,6 miljoen €. Er zijn geen andere buitenbalansverplichtingen.

3.3.2 Kapitaalverhogingen en uitgifte van financiële instrumenten

De volgende kapitaalsverhogingen hebben plaatsgegrepen in 2008 :

- Uitoefening van 603.910 bestaande warrants, dat leidde tot een verhoging van het kapitaal, inclusief uitgiftepremies, met € 603.910 afgerond op 17 april 2008;
- Uitoefening van 109.500 bestaande warrants, dat leidde tot een verhoging van het kapitaal, inclusief uitgiftepremies, met € 109.500 afgerond op 13 oktober 2008.

Een totaal van 1.335.736 warrants staan uit op 31 december 2008 aan een gemiddelde gewogen uitoefeningsprijs van € 4,80.

Op 20 maart 2008 werden 400.000 nieuwe warrants gecreëerd voor inter alia het personeel en consultants. Deze warrants kunnen gedurende een periode van 6 maanden worden toegekend. 362.000 warrants werden toegekend en aanvaard door begunstigen bij beslissing van de Raad van Bestuur. De warrants die niet werden toegekend voor 20 september 2008 werden automatisch nietig en ongeldig.

Onder de bestaande plannen van september 2003, mei 2004, april 2005, november 2005 en februari 2007 werden respectievelijk 784.290, 135.802, 45.268, 454.570 en 800.000 warrants gecreëerd. Volgens deze plannen wordt 25% van de warrants verworven op iedere verjaardag van de toekenningsdatum, op voorwaarde dat de begunstigde nog altijd een relatie heeft met de Vennootschap, hetzij via een arbeidsovereenkomst, een bestuurdersmandaat of een andere samenwerkingsovereenkomst. De warrants kunnen enkel uitgeoefend worden vanaf het moment dat ze verworven zijn, met dien verstande dat ze enkel uitgeoefend kunnen worden vanaf 1 januari van het vierde jaar volgend op het jaar waarin ze toegekend werden (d.i. vanaf 1 januari 2012 voor warrants toegekend in 2008). Niet-uitoefenbare warrants, gecreëerd voor 26 februari 2007, worden uitoefenbaar in het geval van een verkoop van de Vennootschap. Alle warrants werden gratis toegekend. De looptijd van de warrants gecreëerd voor 26 februari 2007 en van de warrants gecreëerd op of na 26 februari 2007 bedraagt respectievelijk 5 en 10 jaar vanaf de respectievelijke

datum waarop de warrants zijn uitgegeven. Warrants die niet binnen zulke periode na uitgifte worden uitgeoefend, worden nietig en ongeldig.

3.3.3 Bespreking van de belangrijkste risico's en onzekerheden

Op basis van de sterke wetenschappelijke onderbouwing en het belang dat de Vennootschap hecht aan degelijk klinisch onderzoek, kan TiGenix beschouwd worden als een toonaangevend bedrijf op wereldvlak op het gebied van kraakbeenherstel.

Gezien de aard van de onderneming en de complexiteit van de medische materie wordt de Vennootschap niettemin geconfronteerd met een aantal belangrijke risico's en onzekerheden. De belangrijkste zijn:

- Sinds haar oprichting heeft de Vennootschap verliezen geleden. Deze zijn inherent aan de ontwikkeling van geavanceerde medicinale producten. Verdere verliezen worden verwacht in de toekomst, gezien het bedrijf verder blijft investeren in onderzoeksactiviteiten, wat aanleiding zou kunnen geven tot verdere financieringsbehoeften;
- Ondanks de aan de gang zijnde besprekingen met FDA en EMEA kan het niet gegarandeerd worden dat deze regulatoire instanties geen bijkomende eisen zullen stellen aan TiGenix' studies, waardoor vertraging in het toelatingsproces zou kunnen optreden;
- Ondanks de positieve klinische studies en de initiële adviezen die in verband met mogelijke terugbetaling van ChondroCelect werden ingewonnen, kan de terugbetaling vandaag niet gegarandeerd worden. Gedeeltelijke terugbetaling of afwezigheid van terugbetaling kunnen een invloed hebben op de verkoop van het product, eenmaal het product zou toegelaten zijn op de markt;
- Op basis van de beschikbare informatie uit de klinische studies en de behandeling van meer dan 500 patiënten, blijken er geen issues naar veiligheid van ChondroCelect te zijn. Toch kan productaansprakelijkheidsrisico, inherent aan de ontwikkeling en het gebruik van medicinale producten, niet uitgesloten worden;
- TiGenix houdt zorgvuldig de activiteiten van haar concurrenten in het oog, maar kan niet uitsluiten dat er productontwikkelingen bestaan die mogelijke concurrentie zouden aandoen aan ChondroCelect of vervolproducten;
- Zoals de meeste kleinere bedrijven is het succes van TiGenix afhankelijk van een aantal sleutelpersonen en van de mate waarin het bedrijf erin slaagt hooggekwalificeerd personeel aan te trekken en te behouden, zowel voor managementposities als wetenschappelijke, technische en commerciële functies;
- De slagkracht waarmee TiGenix kan concurreren is ook afhankelijk van de bescherming van haar intellectuele eigendomsrechten. Ondanks toegekende patenten en andere inspanningen om know-how te beschermen, kan het niet uitgesloten worden dat TiGenix' eigendomsrechten niet door patenten of technologieën van andere partijen in het gedrang kunnen gebracht worden.

Financiële risicobeheersing houdt voornamelijk het volgende in :

- Kredietrisico: De Vennootschap commercialiseert haar product nog niet. Voor de medische centra die de producten ontvangen en die een bijdrage in de kosten betalen, is het kredietrisico beperkt.
- Renterisico: De Vennootschap is niet blootgesteld aan belangrijke renterisico's aangezien zij slechts beperkte financiële schulden heeft en alle huurovereenkomsten vaste rentevoeten hebben.

- Valutarisico: De Vennootschap kan onderworpen zijn aan beperkte valutarisico's aangezien sommige van haar facturen betaald moeten worden in Amerikaanse dollars en voor de activiteiten van haar Amerikaanse dochtervennootschappen. TiGenix heeft tot heden geen actieve afdekkingstechnieken gehanteerd of gebruik gemaakt van afgeleide instrumenten.

3.3.4 Diensten uitgevoerd door de commissarissen

De Vennootschap boekte 37.637 € aan vergoedingen voor de commissarissen in 2008. De samengestelde vergoeding bestaat uit:

- 31.400 € voor de statutaire audit;
- 2.550 € voor de overige controle opdrachten overeenkomstig de vennootschapswetgeving;
- 2.885 € voor assistentie in het Audit Comité;
- 802 € voor onkostenvergoeding.

3.3.5 Gebeurtenissen die zich nadien hebben voorgedaan

Er hebben zich geen belangrijke gebeurtenissen na het einde van het boekjaar voorgedaan.

3.3.6 Onderzoek en ontwikkeling

TiGenix heeft zijn onderzoeks- en ontwikkelingsinspanningen toegespitst op het gewricht en meer specifiek op kraakbeen- en meniscusherstel in het gewricht. Deze inspanningen hebben er toe geleid dat ChondroCelect, de belangrijkste productkandidaat van TiGenix voor kraakbeenherstel, in registratiefase is in Europa. Daarnaast heeft TiGenix in 2008, belangrijke lokale en Europese subsidies gekregen voor meniscusherstel en onderzoek naar osteoartrose.

TiGenix zal de inspanningen voor de ontwikkeling van medicinale producten in het domein van regeneratieve geneeskunde verderzetten om haar pijnlij van producten verder te versterken.

Opgesteld op 13 maart 2009

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 2008, opgesteld op basis van *International Financial Reporting Standards* zoals aanvaard binnen de Europese Unie, met een balanstotaal van 29.406 KEUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een verlies van het boekjaar van 15.165 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 2008 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, 13 maart 2009

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 13 maart 2009.

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 20 april 2009 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 <i>In duizenden euro (€)</i>	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2008	2007
I. Bedrijfsopbrengsten	351	440
A. Omzet	47	106
D. Andere bedrijfsopbrengsten	304	334
II. Bedrijfskosten	(14.852)	(12.526)
A. Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	832	469
B. Diensten en diverse goederen	7.767	7.556
C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	4.719	3.418
D. Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, immateriële en materiële vaste activa	1.472	1.071
G. Overige bedrijfskosten	63	12
III. Bedrijfswinst/(-verlies)	(14.502)	(12.086)
IV. Financiële opbrengsten	1.609	1.421
A. Opbrengsten uit financiële vaste activa	142	0
B. Opbrengsten uit vlottende activa	1.284	1.409
C. Andere financiële opbrengsten	183	12
V. Financiële kosten	(118)	(193)
A. Kosten van schulden	47	25
C. Andere financiële kosten	71	168
VI. Courante winst/(verlies) voor belastingen	(13.010)	(10.858)
VII. Uitzonderlijke opbrengsten	0	0
VIII. Uitzonderlijke kosten	(28)	0
IX. Winst/(verlies) voor belastingen	(13.039)	(10.858)
X. Inkomstenbelastingen	0	0
XI. Winst/(verlies) van het jaar na belastingen	(13.039)	(10.858)

RESULTAATVERWERKING	Boekjaar afgesloten op 31 december		
	<i>In duizenden euro (€)</i>	2008	2007
A. Te bestemmen verlies			
A1. Te bestemmen verlies voor de periode		(13.039)	(10.858)
A2. Over te dragen verlies van vorige jaren		(32.382)	(21.524)
B. Overdracht van kapitaal en reserves			
B1. Van geplaatst kapitaal en uitgiftepremies			
D. Over te dragen resultaat			
D2. Over te dragen verlies		45.421	32.382

4.1.2 Statutaire balans

STATUTAIRE BALANS NA RESULTAATVERWERKING	Boekjaar afgesloten op 31 december		
	<i>In duizenden euro (€)</i>	2008	2007
VASTE ACTIVA		8.405	6.257
I. Oprichtingskosten		2.541	3.297
II. Immateriële vaste activa		511	561
III. Materiële vaste activa		1.718	537
B. Installaties, machines en uitrusting		397	282
C. Meubilair en rollend materieel		203	124
D. Leasing en soortgelijke rechten		67	7
E. Overige materiële vaste activa		1.051	124
IV. Financiële vaste activa		3.635	1.862
A. Verbonden ondernemingen		3.616	1.821
A1. Deelnemingen		0	0
A2. Vorderingen		0	0
C. Andere financiële vaste activa		20	41
C2. Vorderingen en borgtochten in contanten		20	41
VLOTTENDE ACTIVA		26.546	40.011
V. Vorderingen op meer dan één jaar		0	0
VI. Voorraden en bestellingen in uitvoering		158	79
VII. Vorderingen op ten hoogste één jaar		770	522
A. Handelsvorderingen		34	42
B. Overige vorderingen		736	480
VIII. Geldbeleggingen		20.000	0
IX. Liquide middelen		5.113	38.927
X. Overlopende rekeningen		505	483
TOTAAL DER ACTIVA		34.951	46.268

	Boekjaar eindigend op 31 december	
<i>In duizenden euro (€)</i>		
STATUTAIRE BALANS NA RESULTAATVERWERKING	2008	2007
KAPITAAL EN RESERVES	31.214	43.146
I. Kapitaal	24.002	23.288
A. Geplaatst kapitaal	24.002	23.288
II. Uitgiftepremies	52.633	52.240
III. Herwaarderingsmeerwaarden		
IV. Reserves		
V. Overgedragen winst/(verlies)	(45.421)	(32.382)
VI. Investeringsubsidies		
VII. Voorzieningen en uitgestelde belastingen	0	0
A. Voorzieningen voor risico's en kosten	0	0
A4. Overige risico's & kosten		
SCHULDEN	3.736	3.122
VIII. Schulden te betalen na 1 jaar	1.031	1.075
A. Financiële schulden	1.031	1.075
A1. Achtergestelde lening	391	391
A3. Leasingschulden en soortgelijke schulden	40	4
A4. Kredietinstellingen	600	680
IX. Schulden te betalen binnen 1 jaar	2.114	1.759
A. Kortlopend deel van schulden na een jaar	108	84
B. Financiële schulden	0	0
B1. Kredietinstellingen		
C. Handelsschulden	1.321	1.136
C1. Leveranciers	1.321	1.136
E. Belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	685	539
E1. Belastingen	18	0
E2. Bezoldigingen en sociale lasten	667	539
F. Overige schulden		
X. Overlopende rekeningen	592	288
TOTAAL PASSIVA	34.951	46.268

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 geactiveerd en jaarlijks afgeschreven aan 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 geactiveerd tegen aanschaffingswaarde of aan hun gebruikswaarde indien die lager is. Patenten worden lineair afgeschreven over een periode van 5 jaar. Softwarerechten en ontwikkelingskosten worden lineair afgeschreven over een periode van 3 jaar.

4.2.3 Materiële vaste activa

Deze activa worden geactiveerd 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 de duur van de huurovereenkomst;
- Leasing: over de duur van het leasecontract.

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 geactiveerd tegen aanschaffingswaarde behoudens alle diverse kosten:

De waarde van aandelen en participaties wordt verminderd in geval van een afschrijving of een blijvende waardevermindering als gevolg van de situatie, de winstgevendheid of de vooruitzichten van de Vennootschap waarin de aandelen of participaties worden gehouden.

Op de vorderingen die in de financiële vaste activa zijn opgenomen, worden waardeverminderingen toegepast, zo er voor het geheel of een gedeelte van de vordering onzekerheid bestaat over de betaling hiervan op de vervaldag.

4.2.5 Vorderingen (na een jaar – binnen een jaar)

De vorderingen dragen geen interesten en worden in de balans opgenomen tegen hun nominale waarde.

4.2.6 Voorraden en bestellingen in uitvoering

Grondstoffen, hulpstoffen en handelsgoederen worden gewaardeerd tegen de aanschaffingswaarde berekend volgens de FIFO-methode (first in first out), of tegen hun realisatieprijs indien lager.

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 Geldbeleggingen

Geldbeleggingen worden gewaardeerd tegen hun aanschaffingswaarde. De bijkomende kosten met betrekking tot het aanschaffen van deze activa worden onmiddellijk ten laste genomen.

Op de geldbeleggingen worden waardeverminderingen toegepast wanneer de realisatiewaarde op de datum van de jaarafsluiting lager is dan de aanschaffingswaarde.

4.2.8 Voorzieningen voor risico's en kosten

Bij het afsluiten van elk boekjaar onderzoekt de Raad van Bestuur met voorzichtigheid, oprechtheid en goede trouw, de voorzieningen welke aan te leggen zijn ter dekking van voorziene risico's of gebeurlijke verliezen die zijn ontstaan tijdens het boekjaar of tijdens de voorgaande boekjaren.

4.2.9 Schulden (na een jaar – binnen een jaar)

Alle schulden worden in de balans opgenomen voor 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 vorderingen en schulden in andere valuta's worden omgerekend tegen de toepasselijke wisselkoers op de afsluitdatum van het boekjaar.

Wisselkoersverliezen worden opgenomen in de resultatenrekening.

Niet-gerealiseerde wisselkoerswinsten worden opgenomen in de resultatenrekening als opbrengsten.

4.3 VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

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

Geachte aandeelhouders,

Wij hebben het genoegen u de statutaire financiële staten over het boekjaar afgesloten op 31 december 2008 voor te stellen.

4.3.1 Commentaar bij de jaarrekening

De jaarrekening is een weergave van het boekjaar van 1 januari 2008 tot 31 december 2008.

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:

Overzicht van de belangrijkste verwezenlijkingen

Wij verwijzen hiervoor naar hoofdstuk 3.3.1

Activa

- Het voornaamste actief van het bedrijf is de kaspositie die 25,1 miljoen € bedraagt op 31 december 2008;
- De vaste activa vertegenwoordigen een bedrag van 8,4 miljoen €
 - 2,5 miljoen € oprichtingskosten, zijnde de kosten – na afschrijvingen – geassocieerd aan de kapitaalsverhogingen van 2003, 2005 en 2008 en de IPO in 2007;
 - 0,5 miljoen € aan immateriële vaste activa; het betreft voornamelijk de ontwikkelingskosten van een geïntegreerd ERP-systeem. De uitgaven van onderzoek en ontwikkeling evenals de kosten voor patenten die nog niet zijn toegekend, worden in de resultatenrekening opgenomen;
 - 1,7 miljoen € aan materiële vaste activa, voornamelijk investeringen in IT materiaal en de verwerving van de activa voor de inrichting van de nieuwe R&D labo's en kantoren in het gehuurde gebouw gelegen in Romeinse straat 12, bus 2;
 - 3,6 miljoen € aan financiële vaste activa, zijnde de intra-groep lening tussen TiGenix NV en TiGenix Inc;
- De vlottende activa, de kaspositie niet meegerekend, bedragen 1,4 miljoen €. Zij bestaan voornamelijk uit vorderingen op minder dan een jaar en over te dragen kosten en verkregen opbrengsten.

Passiva

- Het kapitaal van de Vennootschap bedraagt 24 miljoen € en de uitgiftepremie bedraagt 52,6 miljoen €;
- De overgedragen verliezen zijn opgelopen tot 45,4 miljoen € op 31 december 2008;
- Het eigen vermogen per aandeel bedraagt € 1,27;
- De schulden bedragen 3,7 miljoen € en bestaan voornamelijk uit handelsschulden (1,3 miljoen €), financiële schulden (1,1 miljoen €) en schulden met betrekking tot loonkosten en sociale zekerheidsbijdragen (0,7 miljoen €).

Toelichting bij het resultaat van het boekjaar

De bedrijfsopbrengsten bedragen 0,4 miljoen € en hebben voornamelijk betrekking op ontvangen subsidies voor onderzoek vanwege de Europese Commissie (0,2 miljoen €).

De bedrijfskosten van 14,9 miljoen € bestaan uit :

- Diensten en diverse goederen voor een bedrag van 7,8 miljoen €, deze kosten hebben voornamelijk betrekking op onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten, klinische en regulatoire activiteiten, S&M kosten, kosten voor de bescherming van de intellectuele eigendomsrechten en de kosten van de contractanten;
- Personeelskosten van 4,7 miljoen €;
- Afschrijvingen van 1,5 miljoen €;
- Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen van 0,8 miljoen €.

Het bedrijfsverlies van 14,5 miljoen € werd gedeeltelijk gecompenseerd door positieve netto financiële resultaten van 1,5 miljoen €, voortvloeiend uit de sterke kaspositie.

TiGenix heeft zijn statutaire jaarrekening afgesloten met een verlies van het boekjaar van 13 miljoen €.

Wettelijke en onbeschikbare reserves

De Vennootschap heeft een kapitaal van 24 miljoen €. De Vennootschap heeft geen wettelijke reserves. Aangezien de Vennootschap haar vorige boekjaar met verlies heeft afgesloten, is zij niet wettelijk verplicht om bijkomende reserves aan te leggen.

Toekenning van het resultaat

Wij stellen voor om het verlies van het boekjaar volledig over te dragen naar de volgende periode.

4.3.2 Kapitaalsverhogingen en uitgifte van financiële instrumenten

Wij verwijzen hiervoor naar hoofdstuk 3.3.2

4.3.3 Bespreking van de belangrijkste risico's en onzekerheden

Wij verwijzen hiervoor naar hoofdstuk 3.3.3

4.3.4 Belangrijke gebeurtenissen na het einde van het boekjaar

Wij 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 gepresenteerd op basis van de Belgische boekhoudwetgeving en boekhoudprincipes, en worden uitgedrukt in EUR.

4.3.6 Continuïteit van de Vennootschap

Als biomedisch bedrijf is TiGenix een Vennootschap die de eerste jaren met aanzienlijke aanloopverliezen te maken heeft. Uit de resultaten van het boekjaar eindigend op 31 december 2008 blijkt dat er over te dragen verliezen zijn. De geleden verliezen zijn voornamelijk het gevolg van de geplande uitgaven en investeringen in onderzoek en ontwikkeling, klinische studies, registratieproces van ChondroCelect, opbouw van de productiecapaciteit en de voorbereiding van verkoop van ChondroCelect.

De gunstige resultaten van ChondroCelect in de klinische studie en de goede vorderingen in de Europese registratieprocedure verantwoorden een toepassing van de waarderingsregels in de veronderstelling van continuïteit.

4.3.7 Melding van belangenconflicten

Gedurende het boekjaar 2008 werd door leden van de Raad van Bestuur op een aantal vergaderingen van de Raad van Bestuur melding gemaakt van een belang van vermogensrechtelijke aard dat strijdig is met een beslissing of een verrichting die tot de bevoegdheid van de Raad van Bestuur behoort. Overeenkomstig artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen zijn hieronder de relevante uittreksels opgenomen uit de notulen van vergaderingen van de Raad van Bestuur waarop dergelijk belangenconflict werd gemeld.

1. Uittreksel uit de notulen van de Raad van Bestuur van 21 januari 2008

Vooraleer over te gaan tot de bespreking van het desbetreffende punt op de agenda, heeft de Raad van Bestuur AKTE GENOMEN dat Gil Beyen BVBA, vertegenwoordigd door Gil Beyen, overeenkomstig artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen verklaart een belang van vermogensrechtelijke aard te hebben dat strijdig is met beslissingen die tot de bevoegdheid van de Raad van Bestuur behoren, meer bepaald met betrekking tot de goedkeuring van bonussen en van de aanpassing aan de vergoedingspakketten, de beslissing om in dit verband een volmacht te verlenen aan het Benoemings en Remuneratiecomité en de goedkeuring van de bedrijfsobjectieven voor 2008. Het strijdig belang bestaat erin dat Gil Beyen BVBA financieel voordeel haalt uit de beslissing hetgeen een kost (betaling van een bonus en een aangepaste vergoeding) met zich meebrengt voor de Vennootschap. De financiële gevolgen voor de Vennootschap blijven beperkt tot het bedrag van het aangepaste bonusprincipe en van de aangepaste vergoeding die, naar de mening van de gelegeerde bestuurder, marktconform is.

De Raad van Bestuur heeft akte genomen van de presentatie gegeven door de Voorzitter van het Benoemings- en remuneratiecomité (Remco) waarin de conclusies van de evaluatie van de leden van het managementteam werden voorgesteld, en waarin de principes voor de berekening van de bonussen voor 2007 en de bepaling van de aanpassingen aan de vergoedingspakketten voor 2007 werden voorgesteld.

Na akte te hebben genomen van het bovenstaande en na beraadslaging (waaraan Gil Beyen BVBA niet heeft deelgenomen) heeft de Raad van Bestuur, met eenparigheid van stemmen (met uitzondering van Gil Beyen BVBA die niet heeft deelgenomen aan de stemming), (i) BESLOTEN een volmacht toe te kennen aan het Remco om de voorgestelde principes toe te passen en om de bonussen en vergoedingspakketten van de leden van het management te bepalen; en (ii) INGESTEMD met de voorgestelde bedrijfsobjectieven voor 2008; De Raad van Bestuur gaat akkoord dat de voorgestelde bonusprincipes en het aangepaste vergoedingspakket gerechtvaardigd zijn en marktconform zijn.

De commissaris van de Vennootschap zal overeenkomstig artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen op de hoogte worden gebracht van dit belangenconflict.

2. Uittreksel uit de notulen van de Raad van Bestuur van 19 mei 2008

1. resterende deel van de discretionaire success fee voor het IPO syndicaat

[...]

De Raad van Bestuur heeft AKTE GENOMEN van de inspanningen die de verschillende bankiers gedaan hebben post IPO.

Alvorens over te gaan tot de bespreking van het desbetreffende punt op de agenda heeft de Raad van Bestuur er AKTE van GENOMEN dat ING België NV (vertegenwoordigd door Luc Van de Steen) overeenkomstig artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen verklaart een belang van vermogensrechtelijke aard te hebben dat strijdig is met de beslissingen die tot de bevoegdheid van de Raad van Bestuur behoren, meer bepaald met betrekking tot de beslissing betreffende de discretionaire succesvergoeding voor het bankensyndicaat; het tegenstrijdig belang bestaat erin dat ING België NV, als een dan de leden van het bankensyndicaat, financieel voordeel haalt uit de beslissing, hetgeen een kost (betaling van een discretaire vergoeding) met zich meebrengt voor de Vennootschap. De financiële gevolgen voor de vennootschap blijven beperkt tot het bedrag van deze vergoeding die volgens ING marktconform is.

Na Akte te hebben genomen van het bovenstaande en na beraadslaging (waaraan ING België NV niet heeft deelgenomen) over het bewuste punt op de agenda, heeft de Raad van Bestuur, met eenparigheid van stemmen (met uitzondering van ING België NV die niet heeft deelgenomen aan de stemming) de volgende opdeling van het resterende deel van de discretionaire succesvergoeding GOEDGEKEURD op basis van de inspanningen die de verschillende bankiers geleverd hebben: 40.000 euro voor ING België NV, {...}

De commissaris van de Vennootschap zal overeenkomstig artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen op de hoogte worden gebracht van dit belangenconflict.

4.3.8 Gebruik van financiële instrumenten

Behalve de belegging van liquide middelen op termijnrekeningen werden door de Vennootschap geen financiële instrumenten gebruikt tijdens het boekjaar, gezien de hoge volatiliteit van de financiële markten.

4.3.9 Corporate Governance

De Raad van Bestuur wenst zich tot de hoogste standaarden van corporate governance te verbinden. Factuele informatie over TiGenix' corporate governance in 2008 kan in het Corporate Governance Rapport gevonden worden in hoofdstuk 5.

4.3.10 Onderzoek en ontwikkeling

Wij 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 2008.

Het volledig jaarverslag zal worden neergelegd overeenkomstig de wettelijke bepalingen ter zake en ligt ter inzage op de zetel van de Vennootschap en haar website (www.tigenix.com).

Opgesteld op 13 maart 2009

Namens 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 maatschappelijk kapitaal van TiGenix bedroeg 24,0 miljoen € op 31 december 2008, vertegenwoordigd door 24.564.489 aandelen. De aandelen van de Vennootschap zijn zonder vermelding van nominale waarde. De aandeelhouders van TiGenix zijn gerechtigd om dividenden te ontvangen zoals aangegeven, en hebben recht op één 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 de notering en verhandeling op Euronext Brussel. Vanaf 1 januari 2008 bestaan alle aandelen van TiGenix in gedematerialiseerde vorm of op naam.

Op 31 december 2008 waren er een totaal van 1.335.736 uitstaande warrants, tegen een gewogen gemiddelde uitoefenprijs van €4,80.

5.2. AANDEELHOUDERS EN AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR

Gebaseerd op de transparantieverklaringen van 3 november 2008, kan de aandeelhoudersstructuur van TiGenix als volgt worden samengevat:

<i>Aantal aandelen</i>	Huidig aantal	Volledig verwaterd	Laatste declaratie
ING België NV	4.273.196 17,40%	4.273.196 16,50%	03 nov 2008
Auriga Ventures II FCPR	1.920.918 7,82%	1.920.918 7,42%	03 nov 2008
Fagus NV	2.105.527 8,57%	2.105.527 8,13%	03 nov 2008
F&C Asset Management Plc	1.491.668 6,07%	1.491.668 5,76%	03 nov 2008
O.G.B.B. Van Herk BV	1.471.862 5,99%	1.471.862 5,68%	03 nov 2008
Gemma-Frisius Fonds K.U.Leuven NV	1.224.870 4,99%	1.224.870 4,73%	03 nov 2008
Publiek	12.076.448 49,16%	13.412.184 51,78%	
TOTAAL	24.564.489 100,00%	25.900.225 100,00%	

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

5.3.1 Raad van Bestuur

De huidige (13 maart 2009) 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

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

Capricorn Venture Partners NV, vertegenwoordigd door Claude Stoufs nam ontslag uit de Raad van Bestuur op 15 februari 2008.

Marie-Hélène Plaïs nam ontslag uit de Raad van Bestuur op 31/12/08.

Functionering

In 2008 kwam de Raad van Bestuur 9 keer samen. De belangrijkste onderwerpen van discussie en beslissing waren: de strategie van TiGenix, de kapitaalverhogingen door middel van uitoefening van bestaande warrants, de rapporten van het Auditcomité en van het Benoemings- en Remuneratiecomité, het budget voor 2009, de financiële verslaggeving, voorstellen voor business development, rapportering en voorstellen aan aandeelhouders zoals wettelijk bepaald.

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.

Individuele aanwezigheid van de leden Raad van Bestuur

Gil Beyen BVBA, vertegenwoordigd door Gil Beyen	9
ING België NV, vertegenwoordigd door Luc Van de Steen	9
Fortis Private Equity Belgium NV, vertegenwoordigd door Raf Moons	9
Frank Luyten	8
Willy Duron	9
Sven Andréasson	6
Koenraad Debackere	7
Marie-Hélène Plaïs	7

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 2008 werd in totaal een bedrag van €60.757 betaald voor vergoedingen en terugbetaling van de onkosten.

Naam	Positie	Bedrag
Willy Duron	Voorzitter, onafhankelijke bestuurder	€ 30.000
Sven Andréasson	Onafhankelijke bestuurder	€ 15.000
Marie-Hélène Plaïs	Onafhankelijke bestuurder	€ 15.757

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

5.3.2 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 2 keer samen voor 13 maart 2009. De CEO, Gil Beyen BVBA, is uitgenodigd voor elke vergadering. De vergaderingen werden ook bijgewoond door de CFO, Frank Hazevoets. De vergaderingen zijn gehouden in het bijzijn van de externe auditor. Het comité 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 halfjaarlijkse en jaarlijkse rekeningen over 2008 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
Willy Duron	Onafhankelijke bestuurder	2011
Koeraad Debackere	Bestuurder (niet-uitvoerend)	2011

Het Benoemings- en Remuneratiecomité kwam 2 keer samen voor 13 maart 2009. De CEO, Gil Beyen BVBA, is uitgenodigd voor elke vergadering van het comité. Het comité heeft aanbevelingen gemaakt betreffende de jaarlijkse vergoeding van de leden van het *managementteam*, de toekenning van warrants en de bonussen die konden toegekend worden op basis van de gerealiseerde objectieven.

5.3.3 Managementteam

De samenstelling van het *managementteam* op 31/12/2008 is als volgt:

Naam	Positie
Gil Beyen BVBA, vertegenwoordigd door Gil Beyen	Chief Executive Officer (CEO)
Wilfried Dalemans	Vice-President Regulatory Affairs and Corporate Quality
Patrick Haelterman	Vice-President Marketing & Sales Europe
Frank Hazevoets	Chief Financial Officer (CFO)
Koen Huygens	Director Manufacturing Operations
Pharmakon SA, vertegenwoordigd door Monique Podoor	Clinical & Medical Affairs (a.i.)
Peter Tomme	Director Research & Development

Enkel de CEO is lid van de Raad van Bestuur.

De totale bruto remuneratie van het *managementteam* bedroeg 1,9 miljoen € in 2008. De samenstelling van dit bedrag kan teruggevonden worden onder 3.2.23 (19) vergoeding van het managementteam. In 2008 werden 151.000 warrants met een uitoefenprijs van € 4,84 en € 3,48 aangeboden aan het *managementteam*. Dit was gebaseerd op beslissingen van de Raad van Bestuur van 27 juni 2008 en van 15 september 2008.

In afwijking van de Belgische Corporate Governance Code heeft de Raad van Bestuur er voor geopteerd om de individuele vergoeding van de CEO en de individuele toekenning van warrants per lid van het *managementteam* niet bekend te maken wegens privacy-redenen. De Raad van Bestuur is van oordeel dat de vergoeding van de CEO en de toekenning van warrants aan de leden van het *managementteam* 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 voorkennis en marktmisbruik te voorkomen, vooral tijdens periodes voorafgaand aan de publicatie van resultaten of informatie die de prijs van het aandeel 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 € 31.237 in 2008.

TIGENIX

TIGENIX
ROMEINSE STRAAT 12 – BUS 2
B-3001 LEUVEN

www.tigenix.com