

TIGENIX

NAAMLOZE VENNOOTSCHAP
ROMEINSE STRAAT 12 – BUS 2
B-3001 LEUVEN

BTW BE 0471.340.123
RECHTSPERSONENREGISTER LEUVEN

FINANCIËEL JAARVERSLAG 2010

- 1 Algemene informatie**
- 2 Verklaring van de CEO**
- 3 TiGenix Groep**
 - 3.1 Geconsolideerde jaarrekening
 - 3.1.1 Geconsolideerde resultatenrekening en overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten
 - 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 Verslag van de Commissaris over de geconsolideerde jaarrekening
- 4 TiGenix nv/SA**
 - 4.1 Statutaire jaarrekening
 - 4.1.1 Statutaire resultatenrekening
 - 4.1.2 Balans
 - 4.2 Waarderingsregels (Belgische GAAP)
 - 4.3 Jaarverslag van de Raad van Bestuur
- 5 Corporate Governance verslag**

1. ALGEMENE INFORMATIE

Op 30 maart 2011 heeft de Raad van Bestuur de geconsolideerde jaarrekening en de statutaire jaarrekening van TiGenix opgemaakt voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2010.

De geconsolideerde jaarrekening, met inbegrip van de toelichtingen, en de statutaire jaarrekening van TiGenix werden door de Raad van Bestuur goedgekeurd voor publicatie op 31 maart 2011. 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 van dit financieel jaarverslag.

De Raad van Bestuur heeft tevens op 30 maart 2011 het jaarverslag opgemaakt over de geconsolideerde jaarrekening en over de statutaire jaarrekening van TiGenix.

Beide jaarverslagen werden door de Raad van Bestuur goedgekeurd voor publicatie op 31 maart 2011. 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 van dit financieel jaarverslag.

Het verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening wordt weergegeven in hoofdstuk 3.4 van dit financieel jaarverslag. De commissaris heeft tevens op 30 maart 2011 een verklaring zonder voorbehoud gegeven over de statutaire jaarrekening met een toelichtende paragraaf.

De Raad van Bestuur heeft zich voorgenomen om 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 dit financieel jaarverslag wordt hierop verder ingegaan.

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 31 maart 2011 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 uitgedrukte 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, 30 maart 2011

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. Voor de consolidatiekring verwijzen we naar hoofdstuk 3.2.9.

3.1 GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

3.1.1 Geconsolideerde resultatenrekening & overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

In duizenden euro (€)	Toelichting	Boekjaar afgesloten op 31 december	
		2010	2009
GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING			
Gefactureerde verkopen		982	
Uitgestelde verkopen		(361)	
Omzet	3.2.4 (1)	621	46
Andere opbrengsten	3.2.4 (1)	1.802	986
Opbrengsten		2.423	1.032
Verkoopkosten		(860)	0
Brutowinst		1.563	1.032
Onderzoeks- & ontwikkelingskosten	3.2.4 (2)	9.873	8.114
Verkoopkosten, algemene kosten en administratiekosten	3.2.4 (2)	8.353	7.316
Overige bedrijfsopbrengsten		0	0
Andere bedrijfskosten		0	0
Totaal bedrijfskosten		18.226	15.430
Bedrijfsresultaat (EBIT*)		(16.663)	(14.398)
Financieel resultaat	3.2.4 (4)	579	300
Winst/(verlies) vóór belastingen		(16.084)	(14.098)
Belastingen op het resultaat	3.2.4 (17)	368	0
Nettowinst/(verlies)		(15.716)	(14.098)
<i>Toerekenbaar aan de aandeelhouders van TiGenix nv</i>		(15.716)	(14.098)
Basisverlies per aandeel	3.2.4 (6)	(0,51)	(0,55)

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN

Nettowinst/(verlies)	(15.716)	(14.098)
Wisselkoersverschillen omzetting buitenlandse activiteiten	(376)	107
Andere gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	(376)	107
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	(16.092)	(13.991)
<i>Toerekenbaar aan de aandeelhouders van TiGenix nv</i>	<i>(16.092)</i>	<i>(13.991)</i>

* EBIT: winst vóór interesten en belastingen

3.1.2 Geconsolideerde balans

<i>In duizenden euro (€)</i>	Toelichting	Boekjaar afgesloten op 31 december	
		2010	2009
ACTIVA			
Immateriële vaste activa	3.2.4 (7)	20.683	20.562
Materiële vaste activa	3.2.4 (8)	4.738	2.856
Voor verkoop beschikbare investeringen		153	0
Overige vaste activa		254	130
Vaste activa		25.828	23.548
Voorraden	3.2.4 (9)	244	156
Vorderingen	3.2.4 (10)	1.812	1.315
Liquide middelen en kasequivalenten	3.2.4 (11)	5.555	24.745
Overlopende rekeningen	3.2.4 (12)	907	282
Vlottende activa		8.518	26.497
TOTAAL DER ACTIVA		34.346	50.045
LIABILITEITEN EN EIGEN VERMOGEN			
EIGEN VERMOGEN EN SCHULDEN			
Geplaatst kapitaal	3.2.4 (13)	25.197	24.956
Uitgiftepremies		73.357	72.480
Uit te geven aandelen	3.2.4 (21)	2.296	3.377
Overgedragen winst/(verlies)		(63.144)	(49.045)
Resultaat van het boekjaar		(15.716)	(14.098)
Op aandelen gebaseerde compensatie	3.2.4 (20)	4.185	3.509
Omrekeningsverschillen		(355)	21
Eigen vermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders		25.820	41.199
Totaal eigen vermogen		25.820	41.199
Achtergestelde leningen	3.2.4 (14)	130	260
Financiële schulden	3.2.4 (15)	440	520
Leasingschulden	3.2.4 (16)	0	12
Uitgestelde belastingverplichtingen	3.2.4 (17)	3.519	3.886
Langlopende verplichtingen		4.089	4.679
Kortlopende achtergestelde leningen		130	130
Kortlopende financiële schulden		80	80
Kortlopende leasingschulden		12	28
Handelsschulden	3.2.4 (18)	2.557	2.045
Overige kortlopende verplichtingen	3.2.4 (18)	1.657	1.884
Kortlopende verplichtingen		4.437	4.167
TOTAAL DER PASSIVA		34.346	50.045

3.1.3 Geconsolideerd kasstroomoverzicht

		Boekjaar afgesloten op 31 december	
In duizenden euro (€)	Toelichting	2010	2009
KASSTROMEN UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN			
Bedrijfsresultaat		(16.663)	(14.398)
Afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen	3.2.4 (7) (8)	2.211	909
Geactiveerde ontwikkelingskosten	3.2.4 (7)	(1.621)	(781)
Op aandelen gebaseerde compensatie	3.2.4 (20)	676	1.140
Overige financiële resultaten	3.2.4 (4)	105	(170)
Betaalde rente	3.2.4 (4)	(72)	(20)
Belastingen op het resultaat		0	0
Toename/(afname) van handelsschulden		(101)	65
Toename/(afname) van andere kortlopende verplichtingen		(300)	(61)
(Toename)/afname van voorraden		(88)	2
(Toename)/afname van vorderingen		(466)	139
(Toename)/afname van over te dragen kosten en verkregen opbrengsten		(647)	(76)
Totaal aanpassingen		(302)	1.146
Netto toename/(afname) van de kasmiddelen door de bedrijfsactiviteiten		(16.964)	(13.252)
KASSTROMEN UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN			
Ontvangen rente		174	656
Aankoop van materiële activa	3.2.4 (8)	(1.925)	(428)
Aankoop van immateriële activa	3.2.4 (7)	(32)	(19)
Overname van dochterondernemingen, na aftrek van verworven geldmiddelen	3.2.4 (21)	(1.081)	(12.595)
Netto toename/(afname) van de kasmiddelen door de investeringsactiviteiten		(2.863)	(12.387)
KASSTROMEN UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN			
Betalingen deposito's in contanten		(123)	(96)
Betalingen investeringen geassocieerde deelnemingen		(153)	0
Betalingen financiële leningen	3.2.4 (15)	(80)	(80)
Betalingen leasing	3.2.4 (16)	(28)	(28)
Ontvangsten uit achtergestelde leningen		(130)	0
Ontvangsten uit financiële leningen		0	0
Ontvangsten uit leasing		0	0
Ontvangsten uit aandelenuitgiftes (zonder uitgiftekosten)		1.118	25.318
Netto toename/(afname) van de kasmiddelen door de financieringsactiviteiten		604	25.114
Netto toename/(afname) van geldmiddelen en kasequivalenten		(19.223)	(524)
Geldmiddelen en kasequivalenten bij het begin van het jaar		24.745	25.162
Effect van wisselkoersschommelingen op geldmiddelen en kasequivalenten		34	107
Geldmiddelen en kasequivalenten op het einde van de periode		5.555	24.745

3.1.4 Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

In duizenden euro (€)	Toerekenbaar aan aandeelhouders van de Vennootschap								Totaal eigen vermogen
	Aantal aandelen	Ge- plaatst kapitaal	Uitgifte kost	Uitgifte premie	Uit te geven aande- len	Overge- dragen verlies	Op aan- delen geba- seerde compensatie	Omre- kenings- verschil- len	
Balans op 31 dec. 2008	24.564.489	24.002	(4.518)	52.633	0	(49.045)	2.369	(86)	25.355
Uitgegeven aandelen	6.301.679	6.176	(704)	19.847					25.318
Uit te geven aandelen*					3.377				3.377
Op aandelen gebaseerde compensatie							1.140		1.140
Totale gerealiseerde en niet- gerealiseerde resultaten						(14.098)		107	(13.991)
Balans op 31 dec. 2009	30.866.168	30.178	(5.222)	72.480	3.377	(63.144)	3.509	21	41.199
Uitgegeven aandelen	254.986	250	(9)	877					1.118
Uit te geven aandelen*					(1.081)				(1.081)
Op aandelen gebaseerde compensatie							676		676
Totale gerealiseerde en niet- gerealiseerde resultaten						(15.716)		(376)	(16.092)
Balans op 31 dec. 2010	31.121.154	30.428	(5.231)	73.357	2.296	(78.860)	4.185	(355)	25.820

* Als gedeeltelijke tegenprestatie voor het verwerven van bedrijfscombinaties (zie toelichting 3.2.4 (21))

3.2 TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

3.2.1 Algemene informatie

TiGenix nv/SA (TiGenix of de Vennootschap) en haar dochterondernemingen (samen de Groep) is een biomedisch bedrijf dat zich toespitst op innovatieve lokale behandelingen voor beschadigde en osteoartrische gewrichten. De Groep 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. De Groep heeft onderzoeks- en ontwikkelingsfaciliteiten in België en het VK en productiefaciliteiten in België en Nederland (in opbouw). Met ingang van 23 november 2010 heeft TiGenix Inc. zich teruggetrokken uit TC CEF LLC en zijn lidmaatschapsbelangen in TC CEF LLC beëindigd.

TiGenix ontwikkelt een portfolio 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. De Groep heeft twee goedgekeurde producten in Europa, ChondroCelect en Chondromimetic, en startte in de loop van 2010 met de commercialisering van deze producten. ChondroCelect is een geneesmiddel voor de regeneratie van traumatische kraakbeenletsels en Chondromimetic is een biomateriaal voor het herstel van kleinere traumatische osteochondrale letsels.

TiGenix nv/SA, de moedermaatschappij, is een naamloze vennootschap die opgericht en gevestigd is in België. 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 Samenvatting van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving

3.2.2.1 Gehanteerde grondslagen bij de opstelling van de jaarrekening

De voornaamste grondslagen die toegepast werden om deze geconsolideerde jaarrekening op te stellen, worden hierna uiteengezet. Deze grondslagen werden consequent toegepast voor alle voorgestelde jaren, tenzij anders vermeld.

Alle bedragen zijn uitgedrukt in duizenden euro, tenzij anders vermeld, afgerond tot op het dichtstbijzijnde duizendtal.

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 2010 toegepast door de Europese Unie.

Wijzigingen in grondslagen voor financiële verslaggeving

a) Nieuwe en gewijzigde standaarden toegepast door de Groep

De Groep heeft gedurende het huidige jaar alle nieuwe en herziene standaarden en interpretaties, uitgevaardigd door de International Accounting Standards Board (IASB) en het 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 2010, toegepast. De Groep heeft geen nieuwe IFRS-richtlijnen toegepast die niet van toepassing waren in 2010.

De volgende nieuwe standaarden, interpretaties en wijzigingen uitgevaardigd door het International Financial Reporting Interpretations Committee zijn van toepassing op de huidige periode:

- Verbeteringen aan IFRS's (uitgevaardigd in april 2009);
- IFRS 1 (herzien 2009) Bijkomende uitzonderingen voor eerste toepassing van IFRS;
- IFRS 2 (herzien 2009) Op aandelen gebaseerde betalingen – In geldmiddelen afgewikkelde, op aandelen gebaseerde intragroepsbetalingstransacties;
- IFRS 3 (herzien 2008) Bedrijfscombinaties – uitgebreide herziening met betrekking tot de toepassing van de overnamemethode;
- IAS 27 (herzien 2008) Geconsolideerde jaarrekening en enkelvoudige jaarrekening – Wijzigingen die voortvloeien uit de wijzigingen aan IFRS 3;
- IAS 28 (herzien 2008) Investerings in geassocieerde deelnemingen – Wijzigingen die voortvloeien uit de wijzigingen aan IFRS 3;
- IAS 31 (herzien 2008) Investerings in joint ventures – Wijzigingen die voortvloeien uit de wijzigingen aan IFRS 3;
- IAS 39 (herzien 2009) Financiële instrumenten: opname en waardering;
- IFRIC 17 Uitkeringen van activa in natura aan eigenaars;
- IFRIC 18 Overdracht van activa van klanten.

Deze toepassingen hebben niet geleid tot enige verandering in de grondslagen voor de financiële verslaggeving van TiGenix.

b) Standaarden en interpretaties die uitgevaardigd werden maar nog niet van toepassing zijn op de huidige periode.

De Vennootschap heeft ervoor gekozen om de volgende nieuwe standaarden, interpretaties en wijzigingen die werden goedgekeurd door de EU maar die nog niet verplicht waren vóór 31 december 2010, niet vroegtijdig toe te passen:

- Verbeteringen aan IFRS's (uitgevaardigd in mei 2010);
- IAS 24 (herzien 2009) Informatieverschaffing over verbonden partijen – Herziene definitie van verbonden partijen, van toepassing voor jaarlijkse periodes die beginnen op of na 1 januari 2011;
- IAS 32 (herzien 2009) Financiële instrumenten: Presentatie – Wijzigingen met betrekking tot de classificatie van claimemissies, van toepassing voor jaarlijkse periodes die beginnen op of na 1 februari 2010;
- IFRIC 14 Minimale financieringsverplichtingen en hun interactie, van toepassing voor jaarlijkse periodes die beginnen op of na 1 januari 2011;
- IFRIC 19 Aflossing van financiële verplichtingen met eigenvermogensinstrumenten, van toepassing voor jaarlijkse periodes die beginnen op of na 1 juli 2010.

De Raad van Bestuur voorziet dat de voorvermelde Standaarden en Interpretaties vanaf 1 januari 2011 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 volgende 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, en vooral de combinatie met Cellerix zou de Vennootschap voldoende liquide middelen moeten aanreiken voor de nabije toekomst (zie hoofdstuk 3.2.7).

De opstelling van de geconsolideerde jaarrekening in overeenstemming met IFRS vereist de toepassing van bepaalde belangrijke 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 de toelichtingen 3.2.4 (5): Belastingen, 3.2.4 (7): Waardering van immateriële activa, 3.2.4 (20): Waardering van op aandelen gebaseerde betalingen.

3.2.2.2 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.

3.2.2.3 Omrekening in vreemde valuta

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 (Omrekeningsreserves).

3.2.2.4 Informatie segmenten

De activiteiten van de Groep zijn ondergebracht in één segment, biopharmaceuticals. Er zijn geen andere significante businessafdelingen, noch individueel, noch globaal. Het management beoordeelt de bedrijfsresultaten en de bedrijfsplannen en beslist over de toewijzing van de middelen op bedrijfsomvattende schaal. TiGenix functioneert dus als één segment.

3.2.2.5 Bedrijfscombinaties

De geconsolideerde jaarrekening omvat de resultaten van de bedrijfscombinaties gebruik makend van de overnamemethode. De overgenomen identificeerbare activa, passiva evenals de voorwaardelijke verplichtingen worden aanvankelijk opgenomen tegen hun volledige reële waarde op de overnamedatum. De resultaten van de overgenomen activiteiten zijn opgenomen in de geconsolideerde overzichten van realiseerbare en niet realiseerbare resultaten vanaf de datum waarop de controle begint. Ze worden gedeconsolideerd vanaf de datum waarop de controle ophoudt te bestaan.

3.2.2.6 Erkenning van opbrengsten

Opbrengsten van de verkoop van goederen worden erkend wanneer:

- de significante risico's en rechten van eigendom van de goederen werden overgedragen aan de koper; de Groep behoudt over de verkochte goederen niet de feitelijke zeggenschap of betrokkenheid die gewoonlijk toekomt aan de eigenaar;
- het bedrag van de opbrengst op betrouwbare wijze kan worden bepaald;
- het waarschijnlijk is dat de economische voordelen met betrekking tot de transactie naar de Vennootschap zullen vloeien; en
- de reeds gemaakte of nog te maken kosten met betrekking tot de transactie op betrouwbare wijze kunnen worden bepaald.

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 (VTE's), tegen een bepaalde prijs per VTE.

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.

3.2.2.7 Verkoopkosten

Verkoopkosten omvatten voornamelijk de directe productiekosten, de directe verkoopkosten en de verleende diensten. Dit omvat ook royaltykosten die rechtstreeks verband houden met verkochte goederen.

3.2.2.8 Onderzoeks- & ontwikkelingskosten

Intern gegenereerde immateriële activa – onderzoeks- & ontwikkelingsuitgaven

Ontwikkelingskosten worden geactiveerd in zoverre dat aan alle voorwaarden voor activering is voldaan zoals bepaald in IAS 38. De Vennootschap is van oordeel dat de regulatoire en klinische risico's die inherent zijn aan de ontwikkeling van haar producten, de activering van de ontwikkelingskosten over het algemeen uitsluiten tot het moment van de regulatoire goedkeuring. Dit neemt niet weg dat, na de positieve CHMP-opinie voor ChondroCelect eind juni 2009, de Vennootschap haar ontwikkelingskosten voor ChondroCelect heeft geactiveerd. In de geconsolideerde IFRS-jaarrekening van de Groep werden de ontwikkelingskosten voor ChondroCelect en ChondroMimetic vanaf juli 2009 en vanaf januari 2010 geactiveerd als immateriële activa in zoverre aan alle voorwaarden voor activering was voldaan zoals bepaald in IAS 38.

Verworven immateriële activa

Lopende onderzoeks- & ontwikkelingsprojecten verworven via bedrijfscombinaties worden geactiveerd als immateriële activa.

Deze immateriële activa worden lineair afgeschreven over hun geschatte gebruiksduur vanaf het moment dat ze beschikbaar zijn voor gebruik.

3.2.2.9 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 leaseovereenkomsten.

3.2.2.10 Immateriële vaste activa

Patenten, licenties, handelsmerken en andere immateriële vaste activa

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.

Immateriële activa verworven via een bedrijfscombinatie worden geboekt tegen de reële waarde op de overnamedatum.

Immateriële activa (behalve goodwill) worden lineair afgeschreven over hun gebruiksduur vanaf het moment dat ze beschikbaar zijn voor gebruik. De geschatte gebruiksduur is gebaseerd op de looptijd van het contract of de economische gebruiksduur indien lager (tussen 5 en 20 jaar).

Computersoftware

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

3.2.2.11 Leasing

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

Activa die vallen onder financiële leaseovereenkomsten 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 beide bepaald worden bij de aanvang van de leaseovereenkomst. 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.

3.2.2.12 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 waardeverminderingverlies 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 waardeverminderingverlies 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 waardeverminderingverlies 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 waardeverminderingverlies zijn opgenomen in de vorige jaren. De terugboeking van een bijzonder waardeverminderingverlies 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.

3.2.2.13 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 kosten van afgewerkte goederen omvatte alle aankoop-, conversie- en andere kosten om de voorraden naar de huidige locatie en in de huidige staat te brengen.

De Groep houdt geen rekening met goederen in bewerking, aangezien 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.

3.2.2.14 Vorderingen

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

3.2.2.15 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. In de balans worden bankvoorschotten, indien van toepassing, opgenomen als leningen in de kortlopende verplichtingen.

3.2.2.16 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 of de verplichtingen geregeld worden 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.

3.2.2.17 Leningen

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

3.2.2.18 Handelsschulden

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

3.2.2.19 Eigenvermogensinstrumenten

Door de Vennootschap uitgegeven eigenvermogensinstrumenten worden geboekt tegen de ontvangen opbrengsten, na aftrek van directe uitgiftekosten.

3.2.2.20 Afgeleide producten

De Vennootschap heeft geen afgeleide financiële instrumenten gebruikt.

3.2.2.21 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 Vennootschap heeft en biedt geen plannen aan overeenkomstig het systeem van vaste prestaties (defined benefits).

3.2.2.22 Op aandelen gebaseerde compensatieregelingen voor het personeel

De Vennootschap 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.

3.2.3 Financieel risicobeheer

De voornaamste financiële instrumenten die de Groep gebruikt en waaruit financiële risico's voortvloeien, zijn de volgende:

- Geldmiddelen op de bank;
- Handels- en andere schulden;
- Bankleningen;
- Vorderingen;
- Voor verkoop beschikbare investeringen.

Beheer van het kapitaalrisico

De politiek van de Groep voor het beheer van haar kapitaal bestaat erin om de continuïteit van de Vennootschap te verzekeren en om op termijn een optimale kapitaalstructuur uit te bouwen.

Beheer van het kredietrisico

Een kredietrisico ontstaat indien de mogelijkheid bestaat dat de tegenpartij in een transactie niet aan haar contractuele verplichtingen kan of wil voldoen, wat een financieel verlies betekent voor de Groep.

De Vennootschap ging in 2010 van start met de commercialisering van zijn belangrijkste producten ChondroCelect en Chondromimetic. Er zijn geen beduidende concentraties binnen de handelsvorderingen en de Vennootschap verwacht niet dat dit in de toekomst zal gebeuren. Het in acht nemen van de overeengekomen krediettermijnen door de klanten wordt zorgvuldig en regelmatig opgevolgd. Op het jaareinde stonden de handelsvorderingen op € 765k.

Vorderingen met betrekking tot onderzoekssubsidies worden enkel geboekt zodra er een redelijke zekerheid bestaat dat de Vennootschap zal voldoen aan de nodige voorwaarden om de subsidie te ontvangen. De

Vennootschap gaat ervan uit dat deze voorwaarden zijn voldaan zodra een toekenningsbrief is ontvangen, de projectgerelateerde kosten werden gemaakt alsook de specifieke projectdoelstellingen werden bereikt of zeer waarschijnlijk in de toekomst zullen worden bereikt.

Het kredietrisico voor de geldmiddelen en kasequivalenten van € 5.555k is beperkt aangezien de middelen geplaatst zijn bij banken met een hoge krediet score, toegekend door internationale ratingbureaus.

Beheer van het renterisico

Wijzigingen in rentevoeten kunnen variaties veroorzaken in renteopbrengsten en -kosten als gevolg van rentedragende activa en passiva.

De Groep is niet blootgesteld aan belangrijke renterisico's. De financiële schulden zijn beperkt tot € 520k en alle leaseovereenkomsten hebben vaste rentevoeten.

Beheer van het valutarisico

De Groep kan blootgesteld worden aan beperkte valutarisico's. De Groep heeft uitgaven in Amerikaanse dollar voor de activiteiten van haar Amerikaanse dochtervennootschappen. De Vennootschap heeft geen commerciële inkomsten in Amerikaanse dollar. De Groep rapporteert in euro en heeft getracht om haar vreemde valuta-inkomsten af te stemmen met haar uitgaven in vreemde valuta. Tot op vandaag heeft TiGenix geen gebruik gemaakt van afgeleide instrumenten om het valutarisico in te dekken.

Op 31 december 2010 zijn de financiële activa en passiva van de Groep uitgedrukt in de volgende valuta:

<i>In duizenden euro (€)</i>	EUR		USD		GBP		Overige		Totalen	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Financiële activa										
Liquide middelen en kasequivalenten	5.422	23.828	17	94	105	815	11	8	5.555	24.745
Handels- en overige vorderingen	1.296	633	209	102	307	580	0	0	1.812	1.315
Totaal financiële activa	6.718	24.461	226	196	412	1.395	11	8	7.367	26.059
Financiële verplichtingen										
Handels- en overige schulden	2.280	1.320	23	57	254	665	0	4	2.557	2.045
Leningen	792	1.031	0	0	0	0	0	0	792	1.031
Totaal financiële verplichtingen	3.072	2.351	23	57	254	665	0	4	3.349	3.076

In overeenstemming met IFRS regel 7 publiceert de Vennootschap een risicoanalyse voor een stijging/daling van de wisselkoers met 10 % voor de activiteiten in USD en £.

De blootstelling van de activiteiten aan het wisselkoersrisico is beperkt tot het nettobedrag van \$ 1.292k, wat een mogelijk verlies of een mogelijke winst van € 96k kan betekenen bij respectievelijk een stijging of een daling van de \$/€-koersverhouding met 10 %, en het nettobedrag van £ 724k, wat een mogelijk verlies of een mogelijke winst van € 85k kan betekenen bij respectievelijk een stijging of een daling van de £/€-koersverhouding met 10 %.

Beheer van het liquiditeitsrisico

De Groep beheert het liquiditeitsrisico door voldoende reserves aan te houden, door constant de begrote en actuele kasstromen te monitoren en door de maturiteitsprofielen van de financiële activa en passiva op elkaar af te stemmen. Op 31 december 2010 had de Groep slechts beperkte leningsovereenkomsten en geen afgeleide instrumenten.

Meer details met betrekking tot deze posten zijn opgenomen in de respectieve toelichtingen:

- Handels- en overige schulden: toelichting 3.2.4 (18)
- Leningen: toelichting 3.2.4 (14) (15) (16)

3.2.4 Toelichtingen bij de specifieke posten van de geconsolideerde jaarrekening

(1) Opbrengsten

Omzet

<i>In duizenden euro (€)</i>	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2010	2009
<i>Gefactureerde verkopen</i>	982	
<i>Uitgestelde verkopen</i>	(361)	
Omzet	621	46
Totaal omzet	621	46

Voor ChondroCelect was 2010 het eerste volledige commerciële jaar, weliswaar in een beperkt aantal Europese referentiecentra en zonder terugbetaling. De verkopen van ChondroCelect konden slechts gedeeltelijk als opbrengsten erkend worden daar de Vennootschap een overeenkomst had gesloten met een beperkt aantal Nederlandse referentiecentra waarbij slechts een deel van de prijs vooraf moest worden betaald en het saldo betaald moest worden op het ogenblik dat ChondroCelect opgenomen zou worden op de 'Lijst Dure Geneesmiddelen'. De verkopen van ChondroCelect zijn beperkt en zullen beperkt en onregelmatig blijven zolang ChondroCelect niet terugbetaald wordt. We verwijzen naar hoofdstuk 3.3.7 voor een update met betrekking tot de terugbetaling in de verschillende Europese landen.

Voor ChondroMimetic startte de commerciële verkoop pas in oktober van vorig jaar na de lancering op het 9e Wereldcongres van de 'International Cartilage Repair Society' (ICRS) in Barcelona, Spanje.

Overige opbrengsten

De overige opbrengsten kunnen onderverdeeld worden in:

<i>In duizenden euro (€)</i>		Boekjaar afgesloten op 31 december	
		2010	2009
Opbrengsten uit subsidies	3.2.6	1.765	934
Opbrengsten uit licenties & overeenkomsten		38	38
Bijdragen in de kosten		0	15
Totaal overige opbrengsten		1.802	986

De opbrengsten van subsidies betreffen hoofdzakelijk de bijdragen die TiGenix heeft ontvangen voor de onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten voor meniscus, de IWT-subsidie, en voor osteoartrose, de subsidie die werd toegekend door de Europese Unie in het kader van het 7e kaderprogramma.

Meer details in verband met subsidies worden gegeven in hoofdstuk 3.2.6.

(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	
		2010	2009
Personeelskosten	3.2.4 (3)	3.144	4.264
Afschrijvingen		1.979	644
Operationele kosten		4.064	2.035
Algemene kosten		686	737
Productiekosten		0	433
Totaal		9.873	8.114

De onderzoeks- en ontwikkelingskosten van de Groep stegen tussen 2009 en 2010 met 22 %. De personeelskosten waren lager in 2010 als gevolg van de toewijzing van de personeelskosten met betrekking tot de directe productie van ChondroCelect en ChondroMimetic aan verkoopkosten en de vermindering van het onderzoeks- en ontwikkelingspersoneel. De afschrijving van immateriële activa met betrekking tot de overname van Orthomimetics Ltd (vandaag TiGenix Ltd) leidde tot hogere waardeverminderingen in 2010. De operationele kosten verdubbelden in vergelijking met 2009. Deze stijging was voornamelijk het gevolg van de voorbereiding van de studie na markttoelating voor ChondroCelect zoals gevraagd door EMA, de kosten met betrekking tot het implantatietoestel voor ChondroMimetic en de impact van Orthomimetics Ltd (vandaag TiGenix Ltd) en TiGenix BV over de volledige periode. De directe productiekosten maakten deel uit van de verkoopkosten in 2010. In 2010 werden onderzoeks- en ontwikkelingsuitgaven ten bedrage van € 1.621 geactiveerd, in vergelijking met € 781 in 2009. De productiekosten van 2010 zijn vervat in de verkoopkosten.

Verkoopkosten, algemene kosten en administratiekosten

<i>In duizenden euro (€)</i>		Boekjaar afgesloten op 31 december	
		2010	2009
Personeelskosten	3.2.4 (3)	4.816	4.268
Afschrijvingen		232	265
Operationele kosten		2.501	2.011
Algemene kosten		804	773
Totaal		8.353	7.316

De algemene, administratie- en verkoopkosten stegen met 14 % tussen 2009 en 2010. Deze stijging is een resultaat van de versterking van de commerciële verkoopteams met 5 mensen, hogere prijsstelling- en terugbetalingskosten en de extra algemene en administratieve kosten met betrekking tot de overname van Orthomimetics Ltd (vandaag TiGenix Ltd).

(3) Personeelskosten

<i>In duizenden euro (€)</i>	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2010	2009
Het aantal werknemers en gemandateerde contractanten bedroeg op het einde van het jaar:		
- Productiepersoneel	9	0
- O&O-personeel	33	59
- VA&A-personeel	32	35
Totaal	74	94
Hun gezamenlijke verloning omvat:		
- Lonen, salarissen, vergoedingen en bonussen	6.681	6.305
- Socialezekerheidskosten	1.367	1.257
- Groeps- & hospitalisatieverzekeringen	333	281
- Op aandelen gebaseerde compensaties	676	1.140
- Overige kosten	296	107
Totaal	9.353	9.090

De gezamenlijke verloning bedraagt € 9.353k. Van dit bedrag werd € 1.009k geactiveerd overeenkomstig IAS 38 Immateriële activa en werd € 384k geboekt onder kosten van verkochte goederen. Voor verdere details over de pensioenregelingen en op aandelen gecompenseerde compensatie verwijzen we naar 3.2.4 (19) en (20).

(4) Financieel resultaat

<i>In duizenden euro (€)</i>	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2010	2009
Interesten op bankdeposito's	140	489
Betaalde rente	(72)	(20)
Overige financieringsopbrengsten/-kosten	511	(170)
Totaal financieel resultaat	579	300

TiGenix ontvangt netto interesten op de bedragen die de Vennootschap heeft uitstaan op haar bankdeposito's. De betaalde rente bestaat uit de rente betaald voor de roll-overkredieten aan ING en Fortis en de rente betaald voor de achtergestelde lening van het IWT. De interestvoet van deze leningen is de Euribor 3 maanden vermeerderd met een marge van 140 bp. De overige financieringsopbrengsten/-kosten 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). Deze leningen worden verder besproken in toelichtingen 14 en 15.

(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	
	2010	2009
Overgedragen verliezen onder lokale GAAP (inclusief aftrek voor risicokapitaal)	(90.992)	(67.481)
IFRS tijdsverschillen	(2.633)	(2.654)
IFRS overgedragen verliezen	(93.625)	(70.135)
Uitgestelde belastingen @ 34 %	31.833	23.846
Belastingkrediet onderzoek en ontwikkeling	142	111
Totaal uitgestelde belastingvorderingen	31.975	23.957
Uitgestelde belastingen van het jaar	8.018	5.111

De Groep heeft de uitgestelde inkomstenbelastingvorderingen voor een totaal van € 31.975k 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 geactiveerd 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 geactiveerd en lineair afgeschreven over 5 jaar. Volgens IAS 38 dienen deze immateriële activa rechtstreeks opgenomen te worden in de resultatenrekening;
 - afschrijving in de consolidatie van immateriële activa geactiveerd tijdens het proces van de bedrijfscombinatie;
 - 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 gemiddelde aantal uitstaande aandelen in de loop van 2009.

In 2008 en 2009 heeft de Vennootschap warrants toegekend aan haar medewerkers (zie toelichting 3.2.4 (20)), die mogelijk een verwaterend effect zullen hebben. Onder IAS 33 (Earnings Per Share) 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.

<i>In duizenden euro (€)</i>	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2010	2009
Resultaat voor de berekening van het verlies per aandeel, zijnde nettoverlies	(15.716)	(14.098)
Aantal aandelen – gewogen gemiddelde	30.910.332	25.451.744
<i>Gewogen gemiddelde aantal aandelen ten behoeve van de berekening van het gewone verlies per aandeel</i>		
Basisverlies per aandeel (in euro (€))	(0,51)	(0,55)

(7) Immateriële activa

<i>In duizenden euro (€)</i>	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2010	2009
Brutowaarde		
Op 1 januari	21.504	1.004
Aanschaffingen – extern verworven	66	19
Aanschaffingen – intern ontwikkeld	1.621	781
Aanschaffingen door bedrijfscombinaties	0	19.700
Subsidies	0	0
Bijzondere waardeverminderingen	0	0
Brutowaarde op 31 december	23.191	21.504
Geaccumuleerde afschrijvingen		
Op 1 januari	942	563
Aanschaffingen – extern verworven	155	263
Aanschaffingen – intern ontwikkeld	98	7
Aanschaffingen door bedrijfscombinaties	1.313	109
Overdrachten en buitengebruikstellingen	0	0
Gerelateerd aan subsidies	0	0
Bijzondere waardeverminderingen	0	0
Geaccum. afschrijvingen op 31 december	2.508	942
Nettowaarde op 31 december	20.683	20.562

Het merendeel van de immateriële activa van de Groep is het gevolg van de overnames gedaan door de Groep, met name de overname van Orthomimetics Ltd (vandaag TiGenix Ltd) eind november 2009. Deze activa zijn geboekt tegen reële waarde volgens de overnamemethode en worden vervolgens afgeschreven over hun geschatte gebruiksduur. Daarnaast heeft de Vennootschap sinds juli 2009 de ontwikkelingskosten voor ChondroCelect en sinds januari 2010 de ontwikkelingskosten voor ChondroMimetic geactiveerd volgens IAS 38 Immateriële Activa. Deze zullen ook afgeschreven worden over hun geschatte gebruiksduur (10 jaar).

(8) Materiële activa

<i>In duizenden euro (€)</i>	IT & machine- uitrusting	Meubilair	Labo- uitrus- tingen	Verbeteringen aangebracht aan gehuurd bezit	Leasing	TOTAAL
Brutowaarde						
Op 1 januari 2009	1.390	252	198	1.696	83	3.618
Aanschaffingen	217	13	5	384	0	618
Aanschaffingen door bedrijfscombinaties	269	20	0	0	0	289
Overdrachten en buitengebruikstellingen	0	0	0	0	0	0
Omrekeningsverschillen	(2)	0	0	(9)	0	(11)
Op 31 december 2009	1.874	285	202	2.070	83	4.514
Geaccumuleerde afschrijvingen						
Op 1 januari 2009	730	71	172	145	15	1.135
Geboekt	263	49	15	175	27	530
Overdrachten en buitengebruikstellingen	0	0	0	0	0	0
Omrekeningsverschillen	(4)	0	0	(3)	0	(7)
Op 31 december 2009	989	120	187	318	43	1.658
Nettowaarde op 31 december 2009	885	164	15	1.752	40	2.856
Brutowaarde						
Op 1 januari 2010	1.874	285	202	2.070	83	4.514
Aanschaffingen	184	17	0	2.768	0	2.969
Aanschaffingen door bedrijfscombinaties	0	0	0	0	0	0
Overdrachten en buitengebruikstellingen	(245)	0	0	(612)	0	(858)
Omrekeningsverschillen	53	5	0	48	0	106
Op 31 december 2010	1.865	307	202	4.275	83	6.731
Geaccumuleerde afschrijvingen						
Op 1 januari 2010	989	120	187	318	43	1.658
Geboekt	368	64	6	179	27	645
Overdrachten en buitengebruikstellingen	(168)	0	0	(179)	0	(347)
Omrekeningsverschillen	23	3	0	10	0	37
Op 31 december 2010	1.213	188	193	328	70	1.993
Nettowaarde op 31 december 2010	652	118	9	3.946	12	4.738

De investeringen zijn voornamelijk gerelateerd aan de verbeteringen aangebracht aan gehuurd bezit in Nederland. De overdrachten en buitengebruikstellingen zijn het resultaat van de terugtrekking van TiGenix Inc uit TC CEF LLC.

(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	
	2010	2009
Grond- en hulpstoffen	147	148
Afgewerkte goederen en goederen voor doorverkoop	97	8
Totaal voorraden	244	156

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	
	2010	2009
Vorderingen	765	193
Terug te vorderen belastingen	789	596
Overige	258	525
Totaal andere vorderingen	1.812	1.315

Vorderingen bestaan hoofdzakelijk uit de bedragen die verschuldigd zijn door de medische centra. De uitgestelde verkopen ten bedrage van € 361 werden in mindering gebracht van de vorderingen (zie 3.2.4 (1)). Terug te vorderen belastingen bestaan uit btw en roerende voorheffing. Als gevolg van de uitoefening van aandelenopties in Orthomimetics Ltd, die niet volledig uitbetaald werden op het einde van het jaar, heeft de Vennootschap een vordering op optiehouders voor € 214k. Dit bedrag is opgenomen onder de overige vorderingen. De Vennootschap is van oordeel dat de boekwaarde van de vorderingen en overige vorderingen hun reële waarde benadert.

De looptijdanalyse van de vorderingen van de Groep op jaareinde is als volgt:

<i>In duizenden euro (€)</i>	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2010	2009
Niet vervallen	1.281	1.201
Tot 3 maanden	453	61
3 tot 6 maanden	65	29
6 tot 12 maanden	0	1
Meer dan 1 jaar	13	22
Totale vorderingen	1.812	1.315

(11) Geldmiddelen en kasequivalenten

<i>In duizenden euro (€)</i>	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2010	2009
Liquide middelen	5.555	24.745
Totaal geldmiddelen en kasequivalenten	5.555	24.745

(12) Overlopende rekeningen

<i>In duizenden euro (€)</i>	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2010	2009
Overlopende rekeningen	907	282
Overlopende rekeningen	907	282

De stijging van de overlopende rekeningen in 2010 ten opzichte van 2009 bestaat voornamelijk uit de verkregen subsidie-inkomsten voor Treat OA en IWT.

(13) Maatschappelijk kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van TiGenix bedraagt € 25,2 miljoen op 31 december 2010, vertegenwoordigd door 31.121.154 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. Alle uitgegeven aandelen werden volledig volstort en onderschreven.

De wijziging van het aantal aandelen in 2010 ziet er als volgt uit:

Per 1 januari 2010	30.866.168
Uitoefening warrants 04/03/2010	2.500
Kapitaalverhoging in natura 09/11/2010	252.486
31 december 2010	31.121.154

Verdere details kunnen gevonden worden in hoofdstuk 3.3.2 van het verslag van de Raad van Bestuur over de geconsolideerde jaarrekening.

(14) Achtergestelde lening

<i>Niet kortlopend gedeelte van langlopende schuld</i> <i>In duizenden euro (€)</i>	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2010	2009
Achtergestelde lening	130	260

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.

Terugbetaalschema van de schulden en termijnen In duizenden euro (€)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2012	2013
IWT-lening basisbedrag	130	0
IWT-lening interesten	38	0
IWT-lening totaal	169	0

(15) Financiële lening

In duizenden euro (€)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2010	2009
Bedragen te betalen voor financiële leningen:		
Op hoogstens één jaar	80	80
In het tweede tot vijfde jaar	320	320
Na vijf jaar	120	200
Totaal	520	600
Minus toekomstige financiële lasten	0	0
Huidige waarde financiële lening	520	600

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

(16) Financiële leaseverplichtingen en andere leaseverplichtingen

In duizenden euro (€)	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2010	2009
Uit hoofde van financiële leaseovereenkomsten te betalen bedragen:		
Op hoogstens één jaar	12	28
In het tweede tot vijfde jaar	0	12
Na vijf jaar	0	0
Totaal	12	40
Minus toekomstige financiële lasten	0	0
Contante waarde van leaseverplichtingen	12	40
Uitstaande verplichtingen voor toekomstige minimale huurbetalingen, die op volgende wijze verschuldigd zijn:		
Op hoogstens één jaar	625	785
In het tweede tot vijfde jaar	2.195	2.565
Na vijf jaar	1.998	2.889
Voorwaardelijke verplichtingen		
Op hoogstens één jaar	68	0
In het tweede tot vijfde jaar	288	0
Na vijf jaar	260	0

De reële waarde van de financiële leaseverplichtingen van de Groep benadert hun boekwaarde. Lopende operationele leaseverplichtingen voor toekomstige minimale huurbetalingen omvatten huurvergoedingen gerelateerd aan geleasede faciliteiten, voertuigen en uitrustingen. Deze operationele leasecontracten kunnen vroegtijdig worden beëindigd mits betaling van een zekere schadevergoeding. Alle getoonde cijfers gaan uit van het scenario waarin geen van de contracten voortijdig wordt 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.

Hoewel TiGenix Inc. zich heeft teruggetrokken uit TC CEF LLC en zijn lidmaatschapsbelangen in TC CEF LLC heeft stopgezet, is TiGenix Inc. nog steeds aansprakelijk voor de operationele leaseverplichtingen van TC CEF LLC. Deze bedragen worden voorgesteld als een voorwaardelijke verplichting.

(17) Uitgestelde belastingverplichtingen

<i>In duizenden euro (€)</i>	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2010	2009
Immateriële activa	3.519	3.886
Totaal uitgestelde belastingverplichtingen	3.519	3.886

Deze uitgestelde belastingverplichting als resultaat van de boeking volgens de overnamemethode van Orthomimetics Ltd wordt verminderd met € 368k, de belastingimpact op de afschrijving van de immateriële activa uit deze bedrijfscombinatie.

Meer informatie over de bedrijfscombinatie kan gevonden worden in toelichting (21) hieronder.

(18) Kortlopende verplichtingen

Handelsschulden

<i>In duizenden euro (€)</i>	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2010	2009
Handelsschulden	1.783	1.399
Te ontvangen facturen	774	646
Totaal handelsschulden	2.557	2.045

De looptijdanalyse van de financiële verplichtingen, exclusief leningen, geclassificeerd als financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, is als volgt:

<i>In duizenden euro (€)</i>	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2010	2009
Niet vervallen	2.030	1.932
Tot 3 maanden	516	100
3 tot 6 maanden	11	9
6 tot 12 maanden	0	1
Meer dan 1 jaar	0	3
Totaal handelsschulden	2.557	2.045

Overige kortlopende verplichtingen:

<i>In duizenden euro (€)</i>	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2010	2009
Andere schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	755	1.195
Overlopende rekeningen	902	689
Totaal andere kortlopende verplichtingen	1.657	1.884

Andere schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten bestaan uit vakantiegeld en bonusvoorzieningen.

Overlopende rekeningen bestaat uit uitgestelde subsidie-inkomsten, huurbetalingen en overige te ontvangen betalingen.

(19) Pensioenregelingen

De Vennootschap hanteert verschillende bijdragesystemen voor al haar gekwalificeerde medewerkers. De activa van deze 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 2010 een kost van € 311k (€ 267k in 2009).

(20) '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 2010, samen met de wijzigingen die binnen de verschillende warrantpools hebben plaatsgegrepen in de loop van 2010.

	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs	TOTAAL		Warrants uitgegeven op					
Datum creatie		12 maart 2010	19 juni 2009	20 maart 2008	26 feb 2007	3 nov 2005	20 april 2005	14 mei 2004	
Totaal aantal gecreëerd		500.000	500.000	400.000	800.000	454.570	45.268	135.802	
<i>Uitstaand op 31 dec 2009</i>	4,72	1.490.896	0	168.200	355.500	521.500	295.663	45.268	104.765
Toegekend en aanvaard	2,58	372.000	372.000						
Verlopen	4,31	87.812	7.000	13.000	55.125	10.687	2.000		
Uitgeoefend	3,45	2.500			2.500				
Vervallen									
<i>Uitstaand op 31 dec 2010</i>	4,29	1.772.584	365.000	155.200	297.875	510.813	293.663	45.268	104.765
<i>Uitvoerbaar op 31 dec 2010</i>	3,56	631.433		38.800	148.938	-	293.663	45.268	104.765

Op 12 maart 2010 werden 500.000 nieuwe warrants gecreëerd. 372.000 warrants werden bij besluit van de Raad van Bestuur toegekend aan en aanvaard door een selectie van begunstigden. De warrants die niet werden toegekend vóór 31 augustus 2010 werden automatisch nietig en onbestaand verklaard.

Onder de bestaande plannen van mei 2004, april 2005, november 2005, februari 2007, maart 2008 en juni 2009 werden respectievelijk 135.802, 45.268, 454.570, 800.000, 400.000 en 500.000 warrants gecreëerd.

Onder de verschillende plannen wordt 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 uitgeoefend worden wanneer ze onvoorwaardelijk toegezegd zijn, met dien verstande dat de warrants die werden toegekend vóór de beursintroduktie, pas uitgeoefend kunnen worden vanaf 1 januari van het vierde jaar volgend op het jaar waarin ze werden toegekend. Niet-uitoefenbare warrants, gecreëerd vóór 26 februari 2007, worden uitoefenbaar in het geval van een verkoop van de Vennootschap. Alle warrants werden gratis toegekend. De looptijd van de warrants bedraagt ongeveer 10 jaar vanaf de respectieve datum waarop de warrants zijn uitgegeven. Warrants die niet binnen zulke periode na uitgifte worden uitgeoefend, worden nietig en ongeldig.

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

<i>In duizenden euro (€)</i>	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2010	2009
Onderzoeks- & ontwikkelingskosten	373	578
Verkoopkosten, algemene kosten en administratiekosten	304	562
Totaal voor het jaar	676	1.140
Totaal op het einde van het jaar	4.185	3.509

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 ongeveer 7,5 jaar bedraagt voor de warrants met een maximale looptijd van 10 jaar.

(21) Bedrijfscombinaties

Vroegere bedrijfscombinatie Orthomomimetics Ltd

Op 30 november 2009 heeft TiGenix 100 % van het totaal uitstaande aantal aandelen, op een volledig verwaterde basis, van Orthomimetics verworven tegen een prijs van € 16,3 miljoen.

De aandeelhouders van Orthomimetics Ltd hebben 2.605.752 aandelen van Orthomimetics, gewaardeerd aan € 12,9 miljoen, ingebracht in TiGenix in ruil voor 3.010.589 nieuwe TiGenix-aandelen en hebben de overige 680.686 aandelen van Orthomimetics Ltd verkocht voor een waarde van € 3,4 miljoen. De betaling van de aankooprijks van deze 680.686 aandelen werd uitgesteld, waardoor de betrokken aandeelhouders een tegoed van € 3,4 miljoen hebben tegenover TiGenix. Dit tegoed werd op 13 november 2010 voor ongeveer 32 % in natura ingebracht in TiGenix, en ongeveer 68 % zal op 30 maart 2012 in natura worden ingebracht in ruil voor nieuwe aandelen van TiGenix tegen een uitgifteprijs van € 4,28 per nieuw aandeel. Op 31 december 2010 werden 252.486 aandelen uitgegeven voor een totaalbedrag van € 1,1 miljoen. De rest wordt voorgesteld als 'uit te geven aandelen' in het eigen vermogen.

Geplande bedrijfscombinatie Cellerix SA

Beschrijving van Cellerix en de geplande inbreng in natura:

Cellerix is een Spaans bedrijf dat in 2004 werd opgericht als een spin-off van de Genetrix Groep en gespecialiseerd is in celtherapie. Het bedrijf heeft een portefeuille van celgebaseerde producten in het klinische stadium voor indicaties van inflammatoire en auto-immune oorsprong. Deze producten zijn gebaseerd op Cellerix' eigen platform van vetafgeleide adulte stamcellen en vertegenwoordigen een nieuwe generatie van *off-the-shelf* celtherapieproducten. Het stamcelplatform en de productiefaciliteiten van Cellerix werden volledig gevalideerd in overeenstemming met de EMA-vereisten. Het bedrijf rondde onlangs met succes een Fase IIa studie af voor de behandeling van complexe perianale fistels bij Crohn-patiënten en kreeg de toestemming om van start te gaan met een Fase I/II studie voor de behandeling van reumatoïde artritis. Behalve de Genetrix Group kan Cellerix rekenen op een sterke en vooraanstaande investeerdersbasis bestaande uit gespecialiseerde Europese biotech fondsen (Ysios, LSP en Ventech), investeringsfondsen van farmaceutische bedrijven (Roche Venture Fund en Novartis Venture Fund), alsook Spaanse privé- en institutionele investeerders.

Het stamcelplatform en de productportefeuille van Cellerix kaderen uitstekend in de ambitie van TiGenix om uit te groeien tot een leider op het vlak van regeneratieve geneeskunde en celtherapie. De gecombineerde groep zal twee commerciële producten op de markt hebben, waaronder ChondroCelect, het eerste en enige centraal goedgekeurde celgebaseerde product in Europa, en een unieke commerciële en productie-infrastructuur voor geavanceerde therapieën. De gecombineerde groep zal zich in de eerste plaats blijven focussen op beschadigde en osteoartrische gewrichten. Daarnaast bestaan er mogelijkheden op lange termijn via uitbreiding naar andere inflammatoire en auto-immuunstoornissen die een grote onbeantwoorde medische behoefte vormen. Met hoofdzetel in Leuven en specifieke activiteiten in Spanje, Nederland en het Verenigd Koninkrijk is de gecombineerde groep uitstekende gepositioneerd om uit te groeien tot een toonaangevend Europees bedrijf op het gebied van celtherapie.

De Raad van Bestuur is ervan overtuigd dat de overname van Cellerix, via de inbreng, de Vennootschap de kans biedt om haar leiderschapsprofiel verder te versterken door de oprichting van de eerste stamcelgroep met een commercieel aanbod en een sterke productontwikkelingspijplijn, en de benutting van synergiemogelijkheden tussen de twee bedrijven.

De afronding van de inbreng in natura wordt verwacht in mei 2011. De vergoeding zal volledig worden betaald in TiGenix-aandelen, gewaardeerd tegen een prijs van € 1,30 per aandeel.

Waardering van de geplande inbreng in natura:

In het kader van de overeenkomst werd Cellerix gewaardeerd op € 40,0 miljoen vóór de investering door de aandeelhouders van Cellerix ten bedrage van € 18,2 miljoen.

Rekening houdend met het bedrag van de investering door de aandeelhouders van Cellerix voorzag de overeenkomst een totale waardering van 100 % van de Cellerix-aandelen van € 58,2 miljoen.

De waardering van Cellerix van € 40 miljoen vóór de investering door de aandeelhouders van Cellerix is gebaseerd op een raming van de technologiewaarde van Cellerix volgens drie verschillende methoden:

- de geschatte marktwaarde van Cellerix in de laatste financieringsrondes;
- een analyse van vergelijkbare ondernemingen en transacties; en
- een 'som van de delen' NCW-analyse (Netto Contante Waarde) van Cellerix' belangrijkste programma's.

Voor de investering door de aandeelhouders van Cellerix wordt een geschatte marktwaarde van € 39,5 miljoen gebruikt voor Cellerix. Deze waarde zou beschouwd kunnen worden als een minimumwaarde, aangezien er nog geen rekening is gehouden met bepaalde waardeverhogende mijlpalen die onlangs werden bereikt:

- positieve gegevens van de Fase IIa klinische studie voor Cx601 bij complexe perianale fistels;
- toelating om een Fase I/II klinische studie op te starten voor Cx611 bij reumatoïde artritis (RA).

Deze analyse wordt ondersteund door de andere gebruikte waarderingsmethoden (analyse van de waardering van vergelijkbare ondernemingen en transacties en een 'som van de delen' NCW-analyse van Cellerix' belangrijkste programma's), die resulteren in een technologiewaarde van Cellerix tussen € 50 miljoen en € 75 miljoen.

De EUR 18,2 miljoen cash die vóór de inbreng in Cellerix geïnvesteerd zal worden in het kader van de investering door de aandeelhouders van Cellerix, wordt gewaardeerd op € voor € basis.

Op basis van wat voorafgaat, stelt de Raad van Bestuur voor om de inbreng van alle Cellerix-aandelen op het moment van de inbreng, met name na de voltooiing van de investering door de aandeelhouders van Cellerix, te waarderen op EUR 58,2 miljoen.

Wat de bovenstaande waardering betreft, verwijst de Raad van Bestuur van TiGenix ook uitdrukkelijk naar het verslag van de commissaris van de Vennootschap, BDO Bedrijfsrevisoren CVBA, met maatschappelijke zetel in The Corporate Village, Da Vincilaan 6, bus E.6, Elsinore Building, 1935 Zaventem, vertegenwoordigd door Gert Claes.

De toewijzing van de technologiewaarde van € 40 miljoen zal plaatsvinden na de afronding van de transactie. Er zijn nog geen potentiële synergie-effecten beschikbaar, maar hierover zal beslist worden als de nieuwe Raad van Bestuur aangesteld is.

3.2.5 Transacties tussen verbonden partijen

De transacties tussen TiGenix nv/SA, TiGenix Inc., TC CEF LLC, TiGenix BV en TiGenix Ltd, die verbonden partijen zijn, worden geëlimineerd in de consolidatie en worden in deze toelichting niet vermeld. In 2010 waren er geen beduidende diensten. 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 werkgeversbijdragen, kwam neer op het volgende:

<i>In duizenden euro (€)</i>	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2010 ⁽¹⁾	2009
Aantal managementleden	4	6
Vergoedingen op korte termijn	851	1.294
Pensioenen	32	38
Op aandelen gebaseerde compensatie	224	312
Andere personeelskosten	41	42
Totaal voordelen	1.148	1.685
Aangeboden aantal warrants	30.000	65.000
Cumulatieve uitstaande warrants	522.749	492.749
Uitgeoefende warrants	0	0
Uitoefenbare warrants	223.999	64.188
Uitstaande vorderingen van personen	0	244
Uitstaande schulden aan personen	0	3.067
Aandelen in bezit	489.999	431.124

(1) Het managementteam werd in 2010 gewijzigd. De resultaten van 2009 en 2010 zijn bijgevolg niet volledig vergelijkbaar.

Er staan geen leningen, quasileningen 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 vergaderingen van de Raad van Bestuur en de aanverwante comités. In 2010 werd een totaal van € 55k (€ 47k in 2009) betaald als compensatie en kostenvergoeding voor onafhankelijke leden van de Raad van Bestuur.

Bijgevolg bedroeg de totale bezoldiging van de Raad van Bestuur in 2010 € 55k exclusief btw (€ 47k in 2009). Er werden geen kredieten of voorschotten toegekend aan leden van de Raad van Bestuur. Er werden aan de leden van de Raad van Bestuur ook geen niet-geldelijke vergoedingen toegekend, met uitzondering van warrants.

3.2.6 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 één 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.

Intellectuele 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 royalty's, wettelijke vergoedingen met betrekking tot de patentrechten en bepaalde mijlpaalbetalingen en royalty's als de patenten uiteindelijk worden gebruikt in een gecommmercialiseerd product. Bovendien moet de Vennootschap regelmatig verslag uitbrengen aan de licentiegever.

Gerechtelijke procedures

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

Subsidies

TiGenix nv heeft sinds haar oprichting meerdere subsidies ontvangen voor haar onderzoekswerk in het domein van de regeneratieve geneeskunde.

TiGenix BV heeft twee subsidies ontvangen, een subsidie van de stad Sittard-Geleen en een subsidie van de provincie Limburg, bedoeld om een deel van de constructiekosten van de nieuwe Europese celexpansiefaciliteit in Nederland te dekken.

Orthomimetics Ltd heeft meerdere subsidies van het 'Department of Trade and Industry and the Technology Strategy Board' ontvangen, hoofdzakelijk bedoeld om haar biomaterialenplatform te ontwikkelen. De tabel hieronder geeft een overzicht van de belangrijkste lopende subsidies:

(1) Naam (2) Bron (3) Omschrijving (4) Toepasbaarheid	Begin-datum	Eind-datum	Goedgekeurde bedrag	Ontvangen bedrag	Algemene voorwaarden
(1) Translational Research in Europe – Applied Technologies for Osteoarthritis (Treat OA) (2) Commission of the European communities (3) Onderzoek en coördinatie inspanningen om nieuwe behandelingen in osteoartrose te ontwikkelen (4) Dekte een deel van de personeels-/labokosten en kosten voor medewerkers	1/01/08	31/12/12	€ 1.156.500	€ 626.009	Planning en budget naleven
(1) Business contributie - Nederland (2) Sittard-Geleen (3) Business contributie - Nederland (4) Dekte een deel van de constructiekosten van de celexpansiefaciliteit	26/11/09	26/11/09	€ 125.000	€ 125.000	Algemene voorwaarden Sittard-Geleen

(1) Naam (2) Bron (3) Omschrijving (4) Toepasbaarheid	Begin-datum	Eind-datum	Goedgekeurde bedrag	Ontvangen bedrag	Algemene voorwaarden
(1) Bouw Europese celexpansiefaciliteit (2) Provincie Limburg (3) Bouw Europese celexpansiefaciliteit (4) Dekt een deel van de constructiekosten van de celexpansiefaciliteit	15/07/09	31/03/11	€ 150.000	€ 75.000	Algemene voorwaarden Provincie Limburg
(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) Biologie van de meniscus (4) Dekt een deel van de personeels-/labokosten en kosten voor medewerkers	1/10/08	30/09/10	€ 1.814.658	€ 1.452.000	Algemene voorwaarden IWT 2008.1
(1) Ligamimetic (2) Technology Strategy Board, UK (3) Ontwikkeling van ligamimetic collageenimplantaat (4) Dekt personeelskosten, overheadkosten, materialen, reiskosten, IP, CE markering, studies	1/04/08	30/03/11	£ 118.067	£ 98.154	Planning en budget naleven
(1) Cell Therapy (2) Technology Strategy Board, UK (3) Ontwikkeling van celtherapiesystemen voor kraakbeenherstel (4) Dekt personeelskosten, overheadkosten, materialen, reiskosten, IP, CE markering, studies	01/09/08	31/08/11	£ 210.000	£ 124.367	Planning en budget naleven
(1) Voorbereiding klinische studie (2) Technology Strategy Board, UK (3) Voorbereiding van materiaal en centra voor een grootschalige Europese studie (4) Dekt personeels- & overheadkosten, materialen, uitbestedingen, reis- en verblijfkosten	30/11/09	29/05/10	£ 100.000	£ 100.000	100 % van de projectkosten binnen de gefinancierde categorieën
(1) Schaalvergroting vriesdrogen (2) Technology Strategy Board, UK (3) Ontwikkeling van een schaalvergroting voor het vriesdrogen productieproces (4) Dekt personeels- & overheadkosten, materialen, reis- en verblijfkosten	30/11/09	06/06/10	£ 35.000	£ 35.000	100 % van de projectkosten binnen de gefinancierde categorieën
(1) Meniscus Development (i4i) (2) National Institute for Health Research, UK (3) Ontwikkeling van een intelligent implantaat voor meniscusherstel via biologisch herstel op basis van Platelet Rich Plasma (PRP) (4) Dekt personeels- & overheadkosten, investeringen, materialen, octrooien & juridische aangelegenheden, reis- en verblijfkosten, uitbestedingen	1/08/10	31/07/13	£ 382.021	£ 0	39 % van de projectkosten binnen de gefinancierde categorieën
(1) IWT 090727 Development of Tools for Quality Control of Combination Product Design and Manufacturing for Use in Skeletal Tissue Engineering Applications (2) Vlaamse overheid (IWT) (3) Baekeland (4) Dekt personeels- en werkingskosten, apparatuur, medewerkerskosten	1/02/10	31/01/14	€ 209.043	€ 46.000	Algemene voorwaarden IWT 2008.1

3.2.7 Latere gebeurtenissen

Overname van Cellerix en verwachte pro forma kaspositie

Op 25 februari 2011 kondigden TiGenix nv en Cellerix SA, een in Spanje gevestigd privébedrijf, aan dat beide bedrijven die zich toespitsen op celtherapie en de aandeelhouders van Cellerix een inbrengovereenkomst hebben gesloten om de activiteiten van beide ondernemingen samen te voegen via een aandelenruil.

De investeerders van Cellerix hebben ingestemd met een kapitaalverhoging van € 18,2 miljoen voor Cellerix, die voltooid zal worden vóór de afronding van de geplande transactie.

De Vennootschap kondigde ook haar intentie aan om via een openbare claimemissie ongeveer € 15,3 miljoen kapitaal op te halen. Bepaalde bestaande aandeelhouders en nieuwe investeerders schreven vooraf al in op € 10,0 miljoen.

De kapitaalverhoging van Cellerix zal ter goedkeuring voorgelegd worden aan de aandeelhoudersvergadering van Cellerix. Daarnaast vereist de transactie ook de goedkeuring van de inbreng door de aandeelhouders van TiGenix op een buitengewone aandeelhoudersvergadering ('BAV') die moet worden bijeengeroepen door de Raad van Bestuur van TiGenix. Aan de transactie zijn ook bepaalde andere voorwaarden gekoppeld, zoals de goedkeuring door de Belgische Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen (CBFA) van het prospectus over de daaropvolgende claimemissie en de toelating tot verhandeling van de nieuwe TiGenix-aandelen.

Als resultaat hiervan zou de gecombineerde groep na afsluiting een pro forma kaspositie van minstens € 33,5 miljoen hebben.

Terugbetaling

In België ontving TiGenix nv op 24 februari 2011 van de Minister van Sociale Zaken een bericht van goedkeuring van een conventieovereenkomst tussen het RIZIV/INAMI en TiGenix voor de terugbetaling van ChondroCelect voor welomschreven patiënten die in gespecialiseerde centra worden behandeld. Deze conventieovereenkomst werd gesloten voor een periode van drie jaar en bepaalt specifieke behandelings- en opvolgcriteria die het bedrijf moet toepassen.

In Frankrijk heeft het 'Haut Collège' van de 'Haute Autorité de Santé' nu een positief advies uitgebracht met de aanbeveling tot voorwaardelijke terugbetaling onder een speciaal terugbetalingsschema ('Remboursement dérogatoire' Art. 165-1-1) van de combinatie van gekweekte autologe chondrocyten, het membraan en de chirurgische ingreep. Aangezien ChondroCelect in Frankrijk het enige goedgekeurde medicinale product is voor autologe chondrocyt transplantatie, opent deze beslissing het perspectief om gecontroleerde toegang te krijgen tot de Franse markt.

In Nederland loopt de procedure voor de terugbetaling van ChondroCelect volgens een speciaal terugbetalingsschema voor nieuwe innovatieve geneesmiddelen ('Beleidsregel Dure Geneesmiddelen') nog steeds. Er wordt nu een beslissing verwacht in het tweede kwartaal van 2011.

In Duitsland hebben zesendertig Duitse ziekenhuizen op het einde van 2010 een NUB-aanvraag ingediend. Deze ziekenhuizen werden recent door het InEK ingelicht dat het product dit jaar NUB Status 4 heeft gekregen, wat betekent dat ChondroCelect op individuele basis in aanmerking komt voor terugbetaling.

In Spanje wordt een beslissing op nationaal niveau verwacht in het tweede kwartaal van 2011. De onderhandelingen op regionaal niveau zullen vervolgens opgestart worden en worden momenteel voorbereid.

3.2.8 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.

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

<i>In duizenden euro (€)</i>	Boekjaar afgesloten op 31 december			
	2010		2009	
	Eigen vermogen	Verlies van het jaar	Eigen vermogen	Verlies van het jaar
Onder lokale GAAP (niet geconsolideerd)	27.760	(18.825)	45.458	(11.778)
Impact consolidatie	(1.248)	3.754	(5.002)	(1.888)
Omrekeningsverschillen	(355)	0	21	0
- <i>Uitgiftekost</i>	(5.241)	0	(5.232)	0
- <i>Afschrijving van oprichtingskost</i>	3.758	946	2.812	825
- <i>Aankoop van immateriële activa</i>	(214)	(29)	(185)	(14)
- <i>Afschrijving van immateriële activa</i>	(1.264)	(1.288)	24	(78)
- <i>Op aandelen gebaseerde compensatie</i>	0	(676)	0	(1.140)
- <i>Interesten achtergestelde lening</i>	(38)	35	(73)	(24)
- <i>Uit te geven aandelen</i>	2.296	0	3.377	0
- <i>Belastingen op het resultaat</i>	368	368		
Totaal IFRS-herwerkingen	(336)	(644)	723	(431)
Onder IFRS	25.820	(15.716)	41.199	(14.098)

3.2.9 TiGenix' bedrijven – consolidatiekring

Consolidatiekring

De geconsolideerde jaarrekening houdt rekening met de jaarrekening van TiGenix nv/SA (Belgische rechtspersoon), TiGenix Inc. (rechtspersoon VS), TC CEF LLC. (rechtspersoon VS), TiGenix BV (Nederlandse rechtspersoon) en Orthomimetics Limited (rechtspersoon Verenigd Koninkrijk).

Dochterondernemingen

	2010 Eigendom %	2009 Eigendom %
<u>Volledig geconsolideerd</u>		
België		
TiGenix nv Romeinse straat 12 – Bus 2, 3001 Haasrode	100 %	100 %
USA		
TiGenix Inc 1209 Orange Street Wilmington, Delaware	100 %	100 %
Nederland		
TiGenix BV Urmonderbaan 22, 6167 RD Geleen	100 %	100 %
Verenigd Koninkrijk		
TiGenix Limited (vroegere Orthomimetics Limited), Cambridge Business Park Milton Road, Cambridge CB4 0WZ	100 %	100 %
 <u>Evenredig geconsolideerd</u>		
VS		
TC CEF LLC 2711 Centerville Road, Suite 400, Wilmington, Delaware	50 % (tot 23/11)	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 2010 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 30 maart 2011. De jaarrekening zal ter goedkeuring worden voorgelegd aan de aandeelhouders tijdens de jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering op 20 april 2011.

Hoogtepunten in 2010

Topline ontwikkeling

Voor ChondroCelect:

- In maart 2010 heeft de FDA TiGenix gevraagd om een bijkomende klinische studie te doen voor de indiening van de Biologics License Application (BLA) en aanbevolen om hiervoor advies onder het Special Protocol Assessment programma aan te vragen. Na grondige evaluatie heeft TiGenix beslist om een partner te zoeken voor de gezamenlijke ontwikkeling van ChondroCelect buiten Europa en terug te treden uit TC CEF LLC, de productiefaciliteit in de VS;
- In juni 2010, presentatie van de 5 jaar follow-updata van de ChondroCelect-studie op het 14e congres van de 'European Society of Sports Traumatology, Knee Surgery and Arthroscopy' (ESSKA) in Oslo, Noorwegen door Prof. Dr. Daniël Saris. De nieuwe follow-updata bevestigen dat het therapeutische effect en het klinische voordeel van ChondroCelect behouden blijven tot minstens vijf jaar na de ingreep. De data bevestigen ook het voordeel van een vroege interventie bij kraakbeenletsels. Een behandeling met ChondroCelect in een vroege fase vergroot het klinische voordeel ten opzichte van microfractuur, en leidt ook tot een lager aantal gefaalde behandelingen;
- Tijdens het jaar werden de onderhandelingen voor terugbetaling verder gevoerd. In België en Nederland werden nog geen beslissingen genomen, maar het resultaat van de procedure in België wordt verwacht in het eerste kwartaal van 2011 en voor Nederland in het tweede kwartaal van 2011. In Frankrijk heeft de transparantiecommissie van de 'Haute Autorité de Santé' (HAS) bekendgemaakt dat zij op dit ogenblik niet in staat is om het therapeutische voordeel van het product te evalueren en niet kan adviseren om ChondroCelect op te nemen in de lijst van terugbetaalde producten. In Duitsland werd ChondroCelect in dertig ziekenhuizen erkend als innovatieve behandelingsmethode ('Neue Untersuchungs- und Behandlungsmethode' of 'NUB'). Van deze dertig ziekenhuizen hebben er acht een positief terugbetalingsakkoord bereikt. In oktober hebben zesendertig Duitse ziekenhuizen een nieuwe NUB-aanvraag ingediend voor 2011. In het VK hebben twee 'Primary Care Trusts' (PCT's) toegestemd om ChondroCelect terug te betalen voor patiënten met welbepaalde indicaties. In de privésector hebben vijf van de grootste verzekeraars ingestemd met de terugbetaling van ChondroCelect. In Spanje heeft TiGenix uiteindelijk op 24 november het terugbetalingsdossier kunnen indienen. Voor een update van de terugbetalingsprocedures verwijzen we ook naar punt 3.3.5. Gebeurtenissen na balansdatum.

Voor ChondroMimetic:

- In augustus 2010 werd een nieuw octrooi toegekend door het 'US Patent & Trademark Office' voor ChondroCelect. Dit nieuwe octrooi beschrijft en beschermt de samenstelling van en de productiemethoden voor composietmaterialen bestaande uit een drievoudig co-precipitaat van collageen,

één of meer glycosaminoglycanen (GAG) en calciumfosfaat. Dit octrooi vormt de basisbescherming voor de ChondroMimetic-productfamilie;

- In oktober 2010 vond de Europese lancering van ChondroMimetic plaats op het 9e Wereldcongres van de 'International Cartilage Repair Society' (ICRS) in Barcelona, Spanje.

Omzetten:

- Ondanks het moeilijke terugbetalingsklimaat voor ChondroCelect en de beperkte tijdspanne waarin ChondroMimetic werd verkocht, is TiGenix erin geslaagd om € 982k aan verkopen te factureren, waarvan € 621k werd erkend als omzet.

Ontwikkeling van de pipeline

- De voortdurende inspanningen voor onderzoek en ontwikkeling hebben hun vruchten afgeworpen. Als gevolg heeft het bedrijf in totaal € 1.765k aan subsidies ontvangen voor ontwikkelingen van het stamcel- en biomaterialenplatform, voornamelijk voor toepassingen in meniscus en osteoartrose.
- Het stamcelplatform werd verder uitgebouwd en wordt voorbereid voor klinische evaluatie. De biologische activiteit van de specifieke stamcelpopulatie werd positief geëvalueerd in modellen voor kraakbeen- en meniscusherstel. Verdere stappen in de preklinische evaluatie zijn bezig.
- Ook in het biomaterialenplatform werd belangrijke vooruitgang geboekt. Een patch voor het herstel van pezen werd met succes getest in een preklinisch model. De ontwikkeling van een product voor de behandeling van meniscusletsels maakt goede progressie en de preklinische ontwikkeling zal starten in de eerste helft van 2011.
- De voormalige investering in het 'drug discovery' platform voor beschadigde botten en gewrichten werd succesvol gevaloriseerd door deze activiteiten in te brengen in het nieuwe start-up bedrijf Arcarios.

Consolidatiekring

De geconsolideerde financiële staten bestaan uit TiGenix nv, TiGenix Inc., TC CEF LLC, TiGenix BV (voor 3 maanden) en Orthomimetics Ltd (voor 1 maand) voor de cijfers afgesloten op 31 december 2009, en uit TiGenix nv, TiGenix Inc., TC CEF LLC (voor 11 maanden), TiGenix BV en TiGenix Ltd voor de cijfers afgesloten op 31 december 2010.

Opbrengsten

<i>In duizenden euro (€)</i>	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2010	2009
<i>Gefactureerde verkopen</i>	982	
<i>Uitgestelde verkopen</i>	(361)	
Omzet	621	46
Andere opbrengsten	1.802	986
Opbrengsten	2.423	1.032

Voor ChondroCelect was 2010 het eerste volledige commerciële jaar, weliswaar in een beperkt aantal Europese referentiecentra en zonder terugbetaling. De verkopen van ChondroCelect konden slechts gedeeltelijk als opbrengsten erkend worden door de Vennootschap een overeenkomst had gesloten met een beperkt aantal Nederlandse referentiecentra waarbij slechts een deel van de prijs vooraf moest worden betaald en het saldo betaald moest worden op het ogenblik dat ChondroCelect opgenomen zou worden op de 'Lijst Dure Geneesmiddelen'. De verkopen van ChondroCelect zijn beperkt en zullen beperkt en onregelmatig

blijven zolang ChondroCelect niet terugbetaald wordt. We verwijzen naar hoofdstuk 3.3.5 voor een update met betrekking tot de terugbetaling in de verschillende Europese landen.

Voor ChondroMimetic startte de commerciële verkoop pas in oktober van vorig jaar na de lancering op het 9e Wereldcongres van de 'International Cartilage Repair Society' (ICRS) in Barcelona, Spanje.

De opbrengsten van subsidies betreffen hoofdzakelijk de bijdragen die TiGenix heeft ontvangen voor de onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten voor meniscus, de IWT-subsidie, en voor osteoartrose, de subsidie die werd toegekend door de Europese Unie in het kader van het 7e kaderprogramma, aangevuld met een aantal kleinere subsidies.

Bedrijfskosten

<i>In duizenden euro (€)</i>	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2010	2009
Onderzoeks- & ontwikkelingskosten	9.873	8.114
Verkoopkosten, administratie- en algemene kosten	8.353	7.316
Overige bedrijfsopbrengsten	0	0
Andere bedrijfskosten	0	0
Totaal bedrijfskosten	18.226	15.430

De onderzoeks- en ontwikkelingskosten stegen met 22 % tot € 9,9 miljoen, in vergelijking met € 8,1 miljoen in 2009. De kosten van TiGenix BV en TiGenix Ltd en de afschrijving van immateriële activa met betrekking tot de overname van Orthomimetics Ltd (vandaag TiGenix Ltd) zijn in 2010 voor een volledig jaar in rekening genomen. Daarnaast waren er in 2010 kosten met betrekking tot de voorbereiding van de studie na markttoelating voor ChondroCelect, zoals gevraagd door EMA, en de kosten voor het implantatietoestel voor ChondroMimetic. In 2010 werd in totaal € 1,6 miljoen aan kosten geactiveerd, in vergelijking met € 0,8 in 2009.

De algemene, administratie- en verkoopkosten stegen met 14 % tot € 8,4 miljoen, in vergelijking met € 7,3 miljoen voor 2009. Deze stijging is een resultaat van de versterking van het commerciële verkoopteam met 5 mensen, de hogere prijsstelling- & terugbetalingskosten en de extra algemene en administratieve kosten met betrekking tot de overname van Orthomimetics Ltd over een volledig jaar.

Bedrijfsresultaat (EBIT) en nettoresultaat

<i>In duizenden euro (€)</i>	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2010	2009
Opbrengsten	2.423	1.032
Verkoopkosten	(860)	0
Totaal bedrijfskosten	(18.226)	(15.430)
Bedrijfsresultaat (EBIT)	(16.663)	(14.398)
Financieel resultaat	579	300
Winst/(verlies) vóór belastingen	(16.084)	(14.098)
Belastingen op het resultaat	368	0
Nettowinst/(verlies)	(15.716)	(14.098)

Het bedrijfsresultaat (EBIT) steeg van € (14,4) miljoen in 2009 tot € (16,7) miljoen in 2010. De opbrengsten namen toe, aangezien 2010 het eerste volledige jaar van niet-terugbetaalde verkopen van ChondroCelect was. De verkoopkosten en de bedrijfskosten namen echter nog meer toe, zoals hiervoor werd uitgelegd.

Het nettoverlies daalde tot € (15,7) miljoen in 2010 tegenover € (14,1) miljoen in 2009. Een deel van het operationele verlies werd gecompenseerd door het positieve financiële resultaat van € 0,6 miljoen en de belastingen op het resultaat in 2010.

Belastingen

De verliezen van de Groep in het verleden impliceren dat er geen inkomstenbelastingen dienden betaald te worden. Op 31 december 2010 had de Groep onder IFRS overgedragen nettoverliezen ter waarde van € 93,6 miljoen, goed voor een potentiële uitgestelde belastingvordering van € 32,0 miljoen. Gegeven de onzekerheid over het genereren van belastbare winsten in de nabije toekomst, heeft de Vennootschap besloten geen uitgestelde belastingvorderingen op te nemen in de balans.

Kasstroom

<i>In duizenden euro (€)</i>	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2010	2009
Bedrijfsresultaat (EBIT)	(16.663)	(14.398)
Afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen	2.211	909
Winst vóór interest, belastingen, afschrijvingen en waardeverminderingen (EBITDA)	(14.452)	(13.489)
Andere aanpassingen	(2.512)	237
Netto toename/(afname) van de kasmiddelen door de bedrijfsactiviteiten	(16.964)	(13.252)
Netto toename/(afname) van de kasmiddelen door de investeringsactiviteiten	(2.863)	(12.387)
Netto toename/(afname) van de kasmiddelen door de financieringsactiviteiten	604	25.114
Netto toename/(afname) van geldmiddelen en kasequivalenten	(19.223)	(524)
Geldmiddelen en kasequivalenten bij het begin van het jaar	24.745	25.162
Effect van wisselkoersschommelingen	(34)	107
Geldmiddelen en kasequivalenten op het einde van de periode	5.555	24.745

De angewende netto kasmiddelen voor bedrijfsactiviteiten stegen tot € (17,0) miljoen in 2010 van € (13,3) miljoen in 2009. De belangrijkste redenen voor de stijging waren de stijging van het bedrijfsverlies, de stijging van de geactiveerde ontwikkelingskosten en de wijziging van het werkkapitaal, die slechts gedeeltelijk werden gecompenseerd door de niet-kasitems en op aandelen gebaseerde compensatie.

De netto kasmiddelen angewend voor investeringsactiviteiten bedroegen € (2,9) miljoen in 2010, vergeleken met € (12,4) miljoen in 2009. De belangrijkste investeringen in 2010 hadden betrekking op de inrichting van de gehuurde gebouwen van de nieuwe celexpansiefaciliteit in Nederland en de eerste uitgestelde betaling van de overname van Orhtomimetics Ltd in 2009.

De netto kasmiddelen uit de financieringsactiviteiten bedroegen € 0,6 miljoen, voornamelijk als resultaat van de kapitaalverhogingen die plaatsvonden in de loop van 2010. Meer details hierover staan in hoofdstuk 3.3.2.

Rekening houdend met de omrekeningsverschillen als gevolg van de toepassing van de slotkoersmethode, bedroeg de kaspositie van de Groep € 5,6 miljoen op 31 december 2010.

Balans

De balans op 31 december 2010 bleef solide, zoals blijkt uit de volgende kernratio's:

<i>Als %</i>	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2010	2009
Geldmiddelen & kasequivalenten als % van de totale activa	16 %	49 %
Werkkapitaal als % van de totale activa	12 %	45 %
Solvabiliteitsratio (eigen vermogen / totale activa)	75 %	82 %
Gearing ratio (financiële schuld / eigen vermogen)	2 %	2 %

De belangrijkste activa van de balans op 31 december 2010 zijn:

- de geldmiddelen en kasequivalenten ter waarde van € 5,6 miljoen, die voor ongeveer 16 % van de totale activa staan,
- de immateriële activa van € 20,7 miljoen, voornamelijk de reële waarde van de immateriële activa uit de overname van Orthomimetics Ltd, die voor ongeveer 60 % van de totale activa staan,
- de materiële activa van € 4,7 miljoen, in hoofdzaak de activa voor de inrichting van de nieuwe R&D-labo's en kantoren in Leuven en de inrichting van de gehuurde gebouwen van de nieuwe celexpansiefaciliteit in Nederland, goed voor ongeveer 14 % van de totale activa, en
- de vorderingen, die ongeveer 5 % van de totale activa uitmaken.

Het eigen vermogen van € 25,8 miljoen staat voor 75 % van het balanstotaal op 31 december 2010. De andere belangrijkste passiva zijn:

- de langlopende verplichtingen ten belope van € 4,1 miljoen, hoofdzakelijk de uitgestelde belastingverplichting als gevolg van de overname van Orthomimetics Ltd, goed voor 12 % van het balanstotaal,
- de handelsschulden van € 2,6 miljoen, die voor ongeveer 7 % van het balanstotaal staan, en
- andere kortlopende verplichtingen van € 1,7 miljoen, die ongeveer 5 % vertegenwoordigen.

Buitenbalansverplichtingen

De Groep heeft buitenbalansverplichtingen gerelateerd aan de huur van geleasede faciliteiten, voertuigen en uitrusting. Op 31 december 2010 bedroegen deze verplichtingen € 5,5 miljoen. Er zijn geen andere buitenbalansverplichtingen.

3.3.2 Kapitaalverhogingen en uitgifte van financiële instrumenten

De volgende kapitaalverhogingen hebben plaatsgevonden in 2010:

- Uitoefening van 2.500 bestaande warrants, wat leidde tot een verhoging van het kapitaal, inclusief uitgiftepremies, met € 8.625 afgerond op 4 maart 2010;
- Kapitaalverhoging in natura van 252.486 nieuwe TiGenix-aandelen, wat leidde tot een verhoging van het kapitaal, inclusief uitgiftepremies, met € 1.080.640 afgerond op 9 november 2010.

Op 31 december 2010 stonden in totaal 1.772.584 warrants uit aan een gemiddelde gewogen uitoefenprijs van € 4,29 en konden in totaal nog maximum 536.534 nieuwe TiGenix-aandelen tegen een prijs van € 4,28 uitgegeven worden als gevolg van de tweede uitgestelde betaling van een deel van de aankoopprijs van Orthomimetics Ltd.

Onder de bestaande plannen van mei 2004, april 2005, november 2005, februari 2007, maart 2008, juni 2009 en maart 2010 werden respectievelijk 135.802, 45.268, 454.570, 800.000, 400.000, 500.000 en 500.000 warrants gecreëerd.

Onder de verschillende plannen wordt 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 uitgeoefend worden wanneer ze onvoorwaardelijk toegezegd zijn, met dien verstande dat de warrants die werden toegekend vóór de beursintroductie, pas uitgeoefend kunnen worden vanaf 1 januari van het vierde jaar volgend op het jaar waarin ze werden toegekend. Niet-uitoefenbare warrants, gecreëerd vóór 26 februari 2007, worden uitoefenbaar in het geval van een verkoop van de Vennootschap. Alle warrants werden gratis toegekend. De looptijd van de warrants bedraagt ongeveer 10 jaar vanaf de

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

De initiële uitoefeningsperiode van de warrants die werden uitgegeven in mei 2004, april 2005 en november 2005 werd verlengd tot 13 mei 2014, binnen de beperkingen en onder de voorwaarden zoals bepaald in artikel 47, §5 van de wet van 26 maart 1999 met betrekking tot het Belgische actieplan voor de werkgelegenheid 1998 en in artikel 21 van de Economische Herstelwet van 27 maart 2009. De overige voorwaarden van de betreffende warrants bleven onveranderd.

3.3.3 Bespreking van de belangrijkste risico's en onzekerheden

Bij toepassing van de Belgische vennootschapswet informeert TiGenix de aandeelhouders over de belangrijkste risico's en onzekerheden verbonden met de Vennootschap:

- Het is niet zeker dat de toekomstige opbrengsten van ChondroCelect en Chondromimetic de overgedragen verliezen of zelfs de toekomstige operationele kosten zouden kunnen compenseren, aangezien de Vennootschap haar productpijplijn en IP-portefeuille in het veelbelovende domein van de regeneratieve geneeskunde verder wil uitbouwen. Dit zou aanleiding kunnen geven tot bijkomende financieringsbehoeften in de toekomst;
- TiGenix zou kunnen falen in de succesvolle commercialisering van ChondroCelect en Chondromimetic in Europa. Ondanks de positieve preklinische en klinische resultaten en de Europese goedkeuring van ChondroCelect en Chondromimetic, zou er onzekerheid kunnen bestaan over de terugbetaling door derden voor deze innovatieve producten. Ondanks de huidige GMP-certificatie van TiGenix' celexpansiefaciliteit in Leuven kan niet worden gegarandeerd dat deze certificatie niet zou worden geschorst door het niet naleven van de vereisten of om enige andere reden. Er kan ook niet gegarandeerd worden dat de nieuwe faciliteit in Europa zich tijdig in regel zal kunnen stellen met de opgelegde GMP-vereisten;
- De regulatoire goedkeuring van TiGenix' belangrijkste producten in Europa vormt geen garantie voor goedkeuring buiten Europa. De FDA heeft bijkomende vereisten opgelegd, wat zal leiden tot een vertraging bij het indienen van het dossier en bij het bekomen van de marktautorisatie;
- Als onderdeel van de markttoelating van ChondroCelect in Europa was een risicobeheerplan vereist met een aantal maatregelen, waaronder bijkomende studies, om te verzekeren dat ook na de lancering de werkzaamheid en de veiligheid van het product op een robuuste manier opgevolgd zouden worden. TiGenix kan niet garanderen dat het aan deze bijkomende vereisten voor ChondroCelect kan blijven voldoen en kan zodoende niet garanderen dat het de Europese markttoelating kan blijven behouden;
- Op basis van de beschikbare informatie blijken er geen issues naar veiligheid van ChondroCelect en/of Chondromimetic te bestaan. 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 vormen voor ChondroCelect en/of Chondromimetic;
- Zoals voor 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 knowhow te beschermen, kan het niet uitgesloten worden dat TiGenix' eigendomsrechten niet door patenten of technologieën van andere partijen in het gedrang kunnen worden gebracht.

Financiële risicobeheersing houdt voornamelijk het volgende in:

- *Kapitaalrisico*: de politiek van de Groep voor het beheer van haar kapitaal bestaat erin om de continuïteit van de Vennootschap te verzekeren en om op termijn een optimale kapitaalstructuur uit te bouwen;
- *Kredietrisico*: de crediteuren zullen voornamelijk medische centra zijn, die beperkte kredietrisico's zullen inhouden. Er zijn geen beduidende concentraties binnen de handelsvorderingen en de Vennootschap verwacht niet dat dit in de toekomst zal gebeuren;
- *Renterisico*: de Groep is niet blootgesteld aan belangrijke renterisico's. De financiële schulden zijn beperkt tot € 520k en alle huurovereenkomsten hebben vaste rentevoeten;
- *Valutarisico*: de Groep kan blootgesteld worden aan beperkte valutarisico's. De Groep heeft uitgaven in Amerikaanse dollar en pond sterling voor de activiteiten van haar Amerikaanse dochtervennootschappen en haar Britse dochtervennootschap. De Vennootschap heeft geen commerciële inkomsten in Amerikaanse dollar. De Groep rapporteert in euro en heeft getracht om haar inkomsten in vreemde valuta af te stemmen met haar uitgaven in vreemde valuta. Tot op vandaag heeft TiGenix geen gebruik gemaakt van afgeleide instrumenten om het valutarisico in te dekken;
- *Liquiditeitsrisico*: de Groep tracht voldoende reserves aan te houden en ziet constant toe op de begrote en actuele kasstromen. Op 31 december 2010 had de Vennootschap slechts beperkte leningsovereenkomsten en geen afgeleide instrumenten.

3.3.4 Diensten van de bedrijfsrevisor

De Groep boekte € 83.915 aan vergoedingen voor haar revisor in 2010. Het bedrag is als volgt samengesteld:

- € 63.088 honoraria voor auditdiensten;
- € 3.450 andere attestatieopdrachten;
- € 4.781 fiscale diensten;
- € 12.596 overige diensten.

3.3.5 Gebeurtenissen na balansdatum

Overname van Cellerix en verwachte pro forma kaspositie

Op 25 februari 2011 kondigden TiGenix nv en Cellerix SA, een in Spanje gevestigd privébedrijf, aan dat beide bedrijven die zich toespitsen op celtherapie en de aandeelhouders van Cellerix een inbrengovereenkomst hebben gesloten om de activiteiten van beide ondernemingen samen te voegen via een aandelenruil.

De investeerders van Cellerix hebben ingestemd met een kapitaalverhoging van € 18,2 miljoen voor Cellerix, die voltooid zal worden vóór de afronding van de geplande transactie.

De Vennootschap kondigde ook haar intentie aan om via een openbare claimemissie ongeveer € 15,3 miljoen kapitaal op te halen. Bepaalde bestaande aandeelhouders en nieuwe investeerders schreven vooraf al in op € 10,0 miljoen.

De kapitaalverhoging van Cellerix zal ter goedkeuring voorgelegd worden aan de aandeelhoudersvergadering van Cellerix. Daarnaast vereist de transactie ook de goedkeuring van de inbreng door de aandeelhouders van TiGenix op een buitengewone aandeelhoudersvergadering ('BAV') die moet worden bijeengeroepen door de

Raad van Bestuur van TiGenix. Aan de transactie zijn ook bepaalde andere voorwaarden gekoppeld, zoals de goedkeuring door de Belgische Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen (CBFA) van het prospectus over de daaropvolgende claimemissie en de toelating tot verhandeling van de nieuwe TiGenix-aandelen.

Als resultaat hiervan zou de gecombineerde groep na afsluiting een pro forma kaspositie van minstens € 33,5 miljoen hebben.

De Raad van Bestuur van TiGenix is ervan overtuigd dat minstens € 28,5 miljoen in de gecombineerde groep zal worden ingebracht, aangezien alle betrokken partijen enkel hun contractuele verplichtingen moeten nakomen.

Terugbetaling

In België ontving TiGenix nv op 24 februari 2011 van de Minister van Sociale Zaken een bericht van goedkeuring van een conventieovereenkomst tussen het RIZIV/INAMI en TiGenix voor de terugbetaling van ChondroCelect voor welomschreven patiënten die in gespecialiseerde centra worden behandeld. Deze conventieovereenkomst werd gesloten voor een periode van drie jaar en bepaalt specifieke behandelings- en opvolgcriteria die het bedrijf moet toepassen.

In Frankrijk heeft het 'Haut Collège' van de 'Haute Autorité de Santé' nu een positief advies uitgebracht met de aanbeveling tot voorwaardelijke terugbetaling onder een speciaal terugbetalingsschema ('Remboursement dérogatoire' Art. 165-1-1) van de combinatie van gekweekte autologe chondrocyten, het membraan en de chirurgische ingreep. Aangezien ChondroCelect in Frankrijk het enige goedgekeurde medicinale product is voor autologe chondrocyt transplantatie, opent deze beslissing het perspectief om gecontroleerde toegang te krijgen tot de Franse markt.

In Nederland loopt de procedure voor de terugbetaling van ChondroCelect volgens een speciaal terugbetalingsschema voor nieuwe innovatieve geneesmiddelen ('Beleidsregel Dure Geneesmiddelen') nog steeds. Er wordt nu een beslissing verwacht in het tweede kwartaal van 2011.

In Duitsland hebben zesendertig Duitse ziekenhuizen op het einde van 2010 een NUB-aanvraag ingediend. Deze ziekenhuizen werden recent door het InEK ingelicht dat het product dit jaar NUB Status 4 heeft gekregen, wat betekent dat ChondroCelect op individuele basis in aanmerking komt voor terugbetaling.

In Spanje wordt een beslissing op nationaal niveau verwacht in het tweede kwartaal van 2011. De onderhandelingen op regionaal niveau zullen vervolgens opgestart worden en worden momenteel voorbereid.

3.3.6 Onderzoek en ontwikkeling

TiGenix heeft haar onderzoeks- en ontwikkelingsinspanningen toegespitst op het gewricht en meer specifiek op kraakbeen- en meniscusherstel in het gewricht. Deze inspanningen hebben ertoe geleid dat TiGenix vandaag twee goedgekeurde producten heeft in Europa: ChondroCelect, een autoloog celgebaseerd medicinaal product voor kraakbeenherstel, en Chondromimetic, een oplossing voor kleinere osteochondrale letsels.

TiGenix zal haar inspanningen voor de ontwikkeling van medicinale producten op het vlak van stamcel- en regeneratieve geneeskunde blijven verder zetten om zo haar leiderschapspositie in dit veelbelovende domein verder te versterken.

Opgesteld op 30 maart 2011

Namens de Raad van Bestuur

3.4 VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING DER AANDEELHOUDERS VAN DE VENNOOTSCHAP TIGENIX NV OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2010

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, met toelichtende paragraaf

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van TiGenix NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2010, opgesteld op basis van *International Financial Reporting Standards* zoals aanvaard binnen de Europese Unie, met een balanstotaal van 34.346 kEUR en waarvan de winst- en verliesrekening afsluit met een geconsolideerd verlies van 15.716 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 grondslagen voor de financiële verslaggeving 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 van de 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 deze normen, hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter staving van de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en inlichtingen. De keuze van de uitgevoerde werkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling en van de inschatting van het risico op materiële afwijkingen in de geconsolideerde jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting, hebben wij rekening gehouden met de interne controle van de vennootschap met betrekking tot de opstelling en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening om controleprocedures vast te leggen die geschikt zijn in de gegeven omstandigheden, maar niet om een oordeel te geven over de doeltreffendheid van die interne controle. Wij hebben tevens een beoordeling gemaakt van het passend karakter van de grondslagen voor de financiële verslaggeving, van de consolidatiegrondslagen, van de redelijkheid van de door de vennootschap gemaakte boekhoudkundige ramingen en van de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening in haar geheel. Ten slotte hebben wij van het bestuursorgaan en de verantwoordelijken van de vennootschap de voor onze controle noodzakelijke verduidelijkingen en inlichtingen bekomen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen informatie een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2010 een getrouw beeld van 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.

Niettegenstaande de vennootschap aanzienlijke verliezen heeft geleden die de financiële toestand van de vennootschap aantasten, is de jaarrekening opgesteld in de veronderstelling van voortzetting van haar activiteiten. Deze veronderstelling is slechts verantwoord indien de door de Raad van Bestuur aangekondigde en in het jaarverslag beschreven kapitaalverhogingen op het voorziene tijdstip zullen gerealiseerd worden. Zonder afbreuk te doen aan het hierboven tot uitdrukking gebrachte oordeel, vestigen wij de aandacht op het

jaarverslag, waarin het bestuursorgaan de toepassing van de waarderingsregels in de veronderstelling van continuïteit verantwoordt. Er werden geen aanpassingen gedaan met betrekking tot de waardering of de classificatie van bepaalde balansposten die noodzakelijk zouden kunnen blijken indien de vennootschap niet meer in staat zou zijn haar activiteiten verder te zetten.

Bijkomende vermeldingen

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 vermeldingen op te nemen die niet van aard zijn 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, 30 maart 2011

BDO Bedrijfsrevisoren Burg. Ven. CVBA
Commissaris
Vertegenwoordigd door Gert Claes

4. TIGENIX NV/SA

4.1 STATUTAIRE JAARREKENING

De statutaire jaarrekening is gebaseerd op de Belgische GAAP.

De commissaris heeft op 30 maart 2011 een verklaring zonder voorbehoud gegeven over de statutaire jaarrekening met een toelichtende paragraaf.

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 2011 en die zal worden ingediend bij de Nationale Bank van België en bevatten dan ook niet alle informatie zoals voorzien in artikels 98 en 100 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen.

4.1.1 Statutaire resultatenrekening

STATUTAIRE RESULTATENREKENING <i>In duizenden euro (€)</i>	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2010	2009
I. Bedrijfsopbrengsten	6.361	2.242
A. Omzet	658	98
C. Geproduceerde vaste activa	1.573	781
D. Andere bedrijfsopbrengsten	4.130	1.364
II. Bedrijfskosten	(26.099)	(14.528)
A. Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	1.600	914
B. Diensten en diverse goederen	7.469	6.213
C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	6.208	5.785
D. Afschrijvingen & waardeverminderingen op oprichtingskosten, immateriële en materiële vaste activa	8.009	1.519
G. Overige bedrijfskosten	2.812	96
III. Bedrijfswinst/(-verlies)	(19.737)	(12.286)
IV. Financiële opbrengsten	1.109	1.075
A. Opbrengsten uit financiële vaste activa	417	216
B. Opbrengsten uit vlottende activa	139	489
C. Andere financiële opbrengsten	553	369
V. Financiële kosten	(197)	(567)
A. Kosten van schulden	72	20
C. Andere financiële kosten	126	547
VI. Courante winst/(verlies) vóór belastingen	(18.825)	(11.778)
VII. Uitzonderlijke opbrengsten	0	0
VIII. Uitzonderlijke kosten	0	0
IX. Winst/(verlies) vóór belastingen	(18.825)	(11.778)
X. Inkomstenbelastingen	0	0
XI. Winst/(verlies) van het jaar na belastingen	(18.825)	(11.778)

RESULTAATVERWERKING <i>In duizenden euro (€)</i>	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2010	2009
A. Te bestemmen verlies		
A1. Te bestemmen verlies voor de periode	(18.825)	(11.778)
A2. Over te dragen verlies	(57.199)	(45.421)
B. Overdracht van kapitaal en reserves		
B1. Van geplaatst kapitaal en uitgiftepremies		
D. Over te dragen resultaat		
D2. Over te dragen verlies	76.024	57.199

4.1.2 Statutaire balans

STATUTAIRE BALANS NA RESULTAATVERWERKING <i>In duizenden euro (€)</i>	Boekjaar afgesloten op 31 december	
	2010	2009
VASTE ACTIVA	27.377	26.912
I. Oprichtingskosten	1.479	2.415
II. Immateriële vaste activa	2.414	1.023
III. Materiële vaste activa	1.377	1.613
B. Installaties, machines en uitrusting	380	434
C. Meubilair en rollend materieel	114	159
D. Leasing en soortgelijke rechten	12	40
E. Overige materiële vaste activa	872	981
IV. Financiële vaste activa	22.107	21.861
A. Verbonden ondernemingen	21.699	21.744
A1. Deelnemingen	16.280	16.280
A2. Vorderingen	5.419	5.464
B. Aandelen in geassocieerde ondernemingen	153	
B1. Geldbeleggingen	153	
C. Andere financiële vaste activa	254	116
C2. Vorderingen en borgtochten in contanten	254	116
VLOTTENDE ACTIVA	8.547	25.838
V. Vorderingen op meer dan één jaar	0	0
VI. Voorraden en bestellingen in uitvoering	244	156
VII. Vorderingen op ten hoogste één jaar	1.724	1.111
A. Handelsvorderingen	1.005	507
B. Overige vorderingen	719	604
VIII. Geldbeleggingen	0	0
IX. Liquide middelen	5.353	24.047
X. Overlopende rekeningen	1.225	524
TOTAAL ACTIVA	35.923	52.750

STATUTAIRE BALANS NA RESULTAATVERWERKING	Boekjaar afgesloten op 31 december	
<i>In duizenden euro (€)</i>	2010	2009
KAPITAAL EN RESERVES	27.760	45.458
I. Kapitaal	30.428	30.178
A. Geplaatst kapitaal	30.428	30.178
II. Uitgiftepremie	73.357	72.480
III. Herwaarderingsmeerwaarden		
IV. Reserves		
V. Overgedragen winst/(verlies)	(76.024)	(57.199)
VI. Investeringssubsidies		
VII. Voorzieningen en uitgestelde belastingen	0	0
A. Voorzieningen voor risico's en kosten	0	0
A4. Overige risico's en kosten	0	0
SCHULDEN	8.164	7.292
VIII. Schulden te betalen na 1 jaar	2.867	3.093
A. Financiële schulden	570	793
A1. Achtergestelde leningen	130	260
A3. Leasingschulden en soortgelijke schulden	0	12
A4. Kredietinstellingen	440	520
F. Overige schulden	2.296	2.300
IX. Schulden te betalen binnen 1 jaar	4.583	3.667
A. Kortlopend deel van schulden na een jaar	222	238
B. Financiële schulden	0	0
B1. Kredietinstellingen	0	0
C. Handelsschulden	3.424	1.210
C1. Leveranciers	3.424	1.210
E. Belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	741	1.142
E1. Belastingen	0	4
E2. Bezoldigingen en sociale lasten	741	1.138
F. Overige schulden	195	1.077
X. Overlopende rekeningen	714	532
TOTAAL PASSIVA	35.923	52.750

4.2 WAARDERINGSREGELS (BELGISCHE 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. Ontwikkelingskosten worden geactiveerd als immateriële vaste activa voor zover de waarschijnlijkheid bestaat dat uit deze ontwikkelde activa toekomstige winsten zullen voortvloeien en voor zover de ontwikkelingskosten op precieze wijze kunnen worden toegewezen. De ontwikkelingskosten worden lineair afgeschreven over de verwachte levensduur vanaf het moment dat deze beschikbaar zijn voor gebruik.

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 tegen 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 de leaseovereenkomsten.

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

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 betaald zullen 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 JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

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

Geachte aandeelhouders,

Wij hebben het genoegen u de statutaire financiële staten over het boekjaar afgesloten op 31 december 2010 voor te stellen.

4.3.1 Bespreking en analyse van de statutaire jaarrekening

De jaarrekening is een weergave van het boekjaar van 1 januari 2010 tot 31 december 2010.

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:

Hoogtepunten in 2010

Wij verwijzen hiervoor naar hoofdstuk 3.3.1

Balans – Activa

- De liquide middelen bedragen € 5,4 miljoen op 31 december 2010;
- De vaste activa vertegenwoordigen een bedrag van € 27,4 miljoen:
 - waarvan € 22,1 miljoen aan financiële vaste activa, zijnde hoofdzakelijk de overname van Orthomimetics Ltd voor € 16,3 miljoen en de intra-groep leningen voor € 5,4 miljoen;
 - en de overige € 5,3 miljoen betreft voornamelijk oprichtingskosten van € 1,5 miljoen, zijnde de kosten – na afschrijvingen – gerelateerd aan de verschillende kapitaalverhogingen, materiële vaste activa van € 1,4 miljoen en immateriële vaste activa van € 2,4 miljoen;
- De vlottende activa, zonder rekening te houden met liquide middelen, bedragen € 3,2 miljoen. Zij bestaan voornamelijk uit vorderingen op minder dan een jaar en over te dragen kosten en verkregen opbrengsten.

Balans – Passiva

- Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bedraagt € 30,4 miljoen en de uitgiftepremies zijn opgelopen tot € 73,4 miljoen;
- De overgedragen verliezen bedragen € 76,0 miljoen op 31 december 2010;
- De schulden bedragen € 8,2 miljoen en bestaan voornamelijk uit overige schulden (€ 2,5 miljoen), zijnde de openstaande schuld als gevolg van de uitgestelde betaling van een deel van de aankoopprijs van Orthomimetics Ltd, de handelsschulden (€ 3,4 miljoen), de financiële schulden op lange en korte termijn (€ 0,8 miljoen), schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten (€ 0,7 miljoen) en de toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten (€ 0,7 miljoen).

Resultaat van het boekjaar

De bedrijfsopbrengsten bedragen € 6,4 miljoen en hebben betrekking op overige bedrijfsopbrengsten van € 4,1 miljoen, activering van ontwikkelingskosten van € 1,6 miljoen en omzet van € 0,7 miljoen. De overige bedrijfsopbrengsten bestaan voornamelijk uit ontvangen subsidies voor onderzoek (€ 1,4 miljoen) en kosten

gemaakt in TiGenix nv die nog dienen doorgerekend te worden aan de dochterondernemingen (€ 2,7 miljoen).

De bedrijfskosten van € 26,1 miljoen bestaan uit :

- Diensten en diverse goederen voor een bedrag van € 7,5 miljoen; deze kosten hebben voornamelijk betrekking op onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten, klinische en regulatoire activiteiten, uitbestede kosten voor S&M, kosten voor de bescherming van de intellectuele eigendomsrechten en de kosten van de contractanten;
- Personeelskosten voor een bedrag van € 6,2 miljoen;
- Afschrijvingskosten en afgeschreven bedragen ten belope van € 8,0 miljoen; in 2010 werden de vorderingen van de verbonden onderneming TiGenix Inc afgeschreven voor een bedrag van € 6,4 miljoen;
- Grond- en hulpstoffen en goederen voor doorverkoop voor een bedrag van € 1,6 miljoen; en
- Overige bedrijfskosten van € 2,8 miljoen, voornamelijk bestaande uit kosten die TiGenix nv maakte en die doorgefactureerd moeten worden aan haar dochterondernemingen en die afgestemd kunnen worden met de overige bedrijfsopbrengsten.

Het bedrijfsverlies van € 19,7 miljoen werd gedeeltelijk gecompenseerd door een netto positief financieel resultaat van € 0,9 miljoen.

Aangezien er geen uitzonderlijke items waren, heeft TiGenix haar statutaire jaarrekening afgesloten met een verlies van het boekjaar van € 18,8 miljoen.

Wettelijke en onbeschikbare reserves

De Vennootschap heeft een kapitaal van € 30,4 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

De Raad van Bestuur stelt voor om het verlies van het boekjaar volledig over te dragen naar de volgende periode.

4.3.2 Kapitaalverhogingen 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 euro (€).

4.3.6 Continuïteit van de Vennootschap

Overeenkomstig Artikel 96, 6° van de Belgische Vennootschapswet en rekening houdend met twee opeenvolgende jaren van fiscale verliezen, heeft de Raad van Bestuur beslist om, na beraad, de waarderingsregels in de veronderstelling van continuïteit toe te passen, om de volgende redenen:

- de transactie met Cellerix waarbij minstens € 33,5 miljoen cash geïnjecteerd zou moeten worden in de gecombineerde groep. Voor meer details verwijzen we naar hoofdstuk 3.3.5.
- de liquide middelen bedroegen € 5,6 miljoen (geconsolideerd) op 31 december 2010;
- de Groep heeft op dit moment twee goedgekeurde producten in Europa in het veelbelovende domein van de regeneratieve geneeskunde, met het potentieel om positieve geldstromen te genereren.

Aangezien de Vennootschap vandaag al haar financiële verplichtingen kan nakomen en al haar betalingen kan uitvoeren, is de Raad van Bestuur van oordeel dat de continuïteit van de Vennootschap niet in gevaar is.

4.3.7 Melding van belangenconflicten

Tijdens de vergaderingen van de Raad van Bestuur gedurende het boekjaar 2010 werd door geen enkel lid 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.

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 2010 kan in het corporate governance verslag 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 zoals voorgelegd goed te keuren en kwijting te verlenen aan de bestuurders en de commissaris voor de uitoefening van hun mandaat gedurende het boekjaar 2010.

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

Opgesteld op 30 maart 2011

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), het beschrijft de belangrijkste aspecten van TiGenix' corporate governance en werd voor het laatst aangepast op 12 maart 2010 rekening houdend met de aanpassingen in de corporate governance code op 12 maart 2009.

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

5.1 KAPITAAL EN AANDELEN

Het maatschappelijk kapitaal van TiGenix bedraagt € 30,4 miljoen op 31 december 2010, vertegenwoordigd door 31.121.154 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. Alle uitgegeven aandelen werden volledig volstort en onderschreven. Het toegestaan kapitaal van de Vennootschap bedraagt € 13,7 miljoen.

Alle aandelen van TiGenix zijn toegelaten tot de notering en verhandeling op Euronext Brussel. Sinds 1 januari 2008 zijn alle aandelen van TiGenix in gedematerialiseerde vorm of op naam.

Op 31 december 2010 stonden in totaal 1.772.584 warrants uit aan een gemiddelde gewogen uitoefenprijs van € 4,29 en konden in totaal maximum 536.534 nieuwe TiGenix-aandelen tegen een prijs van € 4,28 uitgegeven worden als gevolg van de tweede uitgestelde betaling van een deel van de aankoopprijs van Orthomimetics Ltd.

5.2 AANDEELHOUDERS EN AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR

Op basis van de laatste transparantieverklaringen kan de aandeelhoudersstructuur van TiGenix als volgt worden samengevat:

Aantal aandelen	Huidig aantal	Volledig verwaterd	Laatste declaratie
ING Group nv	4.253.731 13,67 %	4.253.731 12,72 %	10 februari 2010
Fagus nv	2.105.527 6,77 %	2.105.527 6,30 %	28 oktober 2008
O.G.B.B. Van Herk bv*	1.685.862 5,42 %	1.685.862 5,04 %	28 oktober 2008
Gemma-Frisius Fonds K.U.Leuven nv	1.224.870 3,94 %	1.224.870 3,66 %	21 september 2009
Particon nv	340.000 1,09 %	340.000 1,02 %	7 september 2009
nv Industriebank LIOF	340.000 1,09 %	340.000 1,02 %	7 september 2009
LRM nv	200.000 0,64 %	200.000 0,60 %	7 september 2009
Limburg Ventures bv	200.000 0,64 %	200.000 0,60 %	7 september 2009
Publiek	20.771.164 66,74 %	23.080.282 69,04 %	
TOTAAL	31.121.154	33.430.272	

* naar de beste inschatting van de Vennootschap, op basis van de laatste transparantieverklaring en informatie beschikbaar uit de private plaatsing

5.3 RAAD VAN BESTUUR EN COMITÉS VAN DE RAAD VAN BESTUUR

5.3.1 Raad van Bestuur

De 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
ING Belgium nv, vertegenwoordigd door Luc Van de Steen	Bestuurder (niet-uitvoerend)	tot 16/2/2011
Galenos sprl, vertegenwoordigd door 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

ING Belgium NV, vertegenwoordigd door Luc Van de Steen, nam ontslag uit de Raad van Bestuur op 16 februari 2011.

Functionering

In 2010 kwam de Raad van Bestuur 11 keer samen. De belangrijkste onderwerpen van discussie en beslissing waren: de strategie van TiGenix om een leidende onderneming op het vlak van regeneratieve geneeskunde te worden, de versterking van de kaspositie, de rapporten van het Auditcomité en van het Benoemings- en Remuneratiecomité, de financiële verslaggeving en de opvolging van de kaspositie, voorstellen voor business development, rapportering en voorstellen aan de aandeelhouders zoals gepubliceerd in de uitnodigingen van de algemene vergaderingen, in overeenstemming met de wet.

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 in 2010

Gil Beyen bvba, vertegenwoordigd door Gil Beyen	11
ING België nv, vertegenwoordigd door Luc Van de Steen	11
Frank Luyten	10
Willy Duron	11
Galenos sprl, vertegenwoordigd door Sven Andréasson	11
Koenraad Debackere	8

Vergoedingen

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

gerelateerd zijn aan deze vergaderingen. In 2010 werd in totaal een bedrag van € 55k betaald voor vergoedingen en terugbetaling van de onkosten.

Naam	Positie	Vergoeding
Willy Duron	Voorzitter, onafhankelijke bestuurder	€ 36.000
Galenos sprl, vertegenwoordigd door Sven Andréasson	Onafhankelijke bestuurder	€ 19.000

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 Belgium nv, vertegenwoordigd door Luc Van de Steen	Bestuurder (niet-uitvoerend)	2011
Galenos sprl, vertegenwoordigd door Sven Andréasson	Onafhankelijke bestuurder	2011

Het Auditcomité kwam 2 keer samen voor eind maart 2011. De CEO, Gil Beyen bvba, is uitgenodigd voor elke vergadering. De vergaderingen werden ook bijgewoond door de CFO, Frank Hazevoets, die ook secretaris is van het Auditcomité (artikel 7.23 CGC). Een deel van de vergaderingen werd 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 managementbrief van de auditor en heeft de halfjaarlijkse en jaarlijkse rekeningen over 2010 nagekeken.

Hoewel de Belgische corporate governance code 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, wat werd verantwoord in het corporate governance charter van de Vennootschap.

Benoemings- en Remuneratiecomité

Naam	Positie	Termijn
Galenos sprl, vertegenwoordigd door Sven Andréasson	Voorzitter, onafhankelijke bestuurder	2011
Willy Duron	Onafhankelijke bestuurder	2011
Koenraad Debackere	Bestuurder (niet-uitvoerend)	2011

Het Benoemings- en Remuneratiecomité kwam 2 keer samen voor eind maart 2011. De CEO, Gil Beyen bvba, is uitgenodigd voor elke vergadering van het comité. Het comité heeft aanbevelingen gemaakt betreffende de jaarlijkse vergoeding van de managementteamleden, 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 december 2010 wordt voorgesteld in onderstaande tabel. Enkel de CEO is lid van de Raad van Bestuur.

Naam	Positie
Gil Beyen bvba, vertegenwoordigd door Gil Beyen	Chief Executive Officer (CEO)
Wilfried Dalemans	Chief Technical Officer (CTO) & VP Regulatory Affairs
Patrick Haelterman	Vice-President Marketing & Sales Europe
Frank Hazevoets	Chief Financial Officer (CFO) & Secretaris

De totale bruto remuneratie van het managementteam bedroeg € 1,1 miljoen in 2010. De samenstelling van dit bedrag kan teruggevonden worden onder sectie 3.2.5 'vergoeding van het managementteam'. In 2010 werden 30.000 warrants met een uitoefenprijs van € 1,65 aangeboden aan het managementteam. Dit was gebaseerd op de beslissing van de Raad van Bestuur van 7 juli 2010.

In afwijking van de Belgische corporate governance code heeft de Raad van Bestuur ervoor geopteerd om de individuele vergoeding van de CEO en de individuele toekenning van warrants per managementteamlid niet bekend te maken wegens privacyredenen. De Raad van Bestuur is van oordeel dat de vergoeding van de CEO en de toekenning van warrants aan managementteamleden bepaald is overeenkomstig redelijke marktstandaarden. Wat artikel 12, eerste paragraaf (remuneratieverslag) betreft, moet de Vennootschap dit artikel voor het huidige jaar niet naleven. Dit artikel zal wel nageleefd moeten worden voor het boekjaar dat aanvangt op 1 januari 2011.

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 Code vestigt ook regels om beperkingen te stellen aan transacties door bepaalde personen, inclusief werknemers.

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 Bedrijfsrevisoren - BDO Réviseurs d'Entreprises CVBA/SCRL, met maatschappelijke zetel in The Corporate Village, Da Vincilaan 9 - Bus E.6, Elsinore Building, 1935 Zaventem, België, vertegenwoordigd door Gert Claes, werd als statutaire commissaris van de Vennootschap aangewezen voor een termijn van drie jaar, eindigend na de algemene vergadering van 2013.

De totale vergoeding aan de externe auditor (en gerelateerd bedrijf) bedroeg € 68k in 2010.

