



BDO Atrio
Bedrijfsrevisoren
Réviseurs d'Entreprises

The Corporate Village
Da Vincilaan 9 - Box E.6
Elsinore Building
B-1935 Zaventem
Tel: 02 / 778 01 00 - Fax: 02 / 771 56 56

TIGENIX NV

Verslag van de commissaris inzake de opheffing van het voorkeurrecht ter gelegenheid van een warrantenplan

(Artikel 596 en 598 Wetboek van vennootschappen)

Aan de algemene vergadering
van aandeelhouders van

TiGenix NV
Technologielaan 3
3001 LEUVEN

BTW nr. BE 0471.340.123
RPR Leuven

INHOUD

	<u>Pagina</u>
1. Opdracht	1
2. Wettelijk kader	1
3. Identificatie van de verrichting en financiële gevolgen voor de aandeelhouders	2
4. Besluit	2

Bijlage: Bijzonder Verslag van de Raad van Bestuur overeenkomstig art. 596 en 598
van het Wetboek van vennootschappen

Bijzonder Verslag van de Raad van Bestuur overeenkomstig art. 583 van het
Wetboek van vennootschappen

1. DE OPDRACHT

Verwijzend naar artikel 596 en 598 van het Wetboek van vennootschappen heeft de Raad van Bestuur ons gevraagd het in bijlage toegevoegde Bijzonder Verslag van de Raad van Bestuur te onderzoeken.

Deze opdracht werd door de Raad van Bestuur gegeven in het kader van ons mandaat van commissaris.

2. WETTELIJK KADER

Artikel 596 (Wetboek van vennootschappen):

De algemene vergadering die moet beraadslagen en besluiten over de kapitaalverhoging, over de uitgifte van converteerbare obligaties of over de uitgifte van warrants, kan met inachtneming van de voorschriften inzake quorum en meerderheid vereist voor een statutenwijziging, in het belang van de vennootschap het voorkeurrecht beperken of opheffen. Het voorstel daartoe moet speciaal in de oproeping worden vermeld.

De raad van bestuur verantwoordt zijn voorstel in een omstandig verslag, dat inzonderheid betrekking heeft op de uitgifteprijs en op de financiële gevolgen van de verrichting voor de aandeelhouders. Er wordt een verslag opgesteld door de commissaris of, bij diens ontstentenis, door een bedrijfsrevisor aangewezen door de raad van bestuur, of door een extern accountant aangewezen op dezelfde manier, waarin deze verklaart dat de in het verslag van de raad van bestuur opgenomen financiële en boekhoudkundige gegevens juist zijn en voldoende om de algemene vergadering die over het voorstel moet stemmen, voor te lichten. Die verslagen worden neergelegd op de griffie van de rechtbank van koophandel overeenkomstig artikel 75. Zij worden in de agenda vermeld. Een afschrift ervan kan worden verkregen overeenkomstig artikel 535.

Het ontbreken van de verslagen bedoeld in dit artikel heeft de nietigheid van de beslissing van de algemene vergadering tot gevolg.

Het besluit van de algemene vergadering om het voorkeurrecht te beperken of op te heffen moet overeenkomstig artikel 75 op de griffie van de rechtbank van koophandel worden neergelegd.

Artikel 598 (Wetboek van vennootschappen):

Wanneer het voorkeurrecht wordt beperkt of opgeheven ten gunste van een of meer bepaalde personen die geen personeelsleden zijn van de vennootschap of van een van haar dochtervennootschappen, moet de identiteit van de begunstigde of de begunstigten van de beperking of de opheffing van het voorkeurrecht worden vermeld in het verslag dat door de raad van bestuur wordt opgesteld, alsook in de oproeping.

Bovendien mag voor genoteerde vennootschappen de uitgifteprijs niet minder bedragen dan het gemiddelde van de koersen gedurende de dertig dagen, voorafgaande aan de dag waarop de uitgifte een aanvang nam.

Voor de andere vennootschappen dan die welke zijn bedoeld in het tweede lid, moet de uitgifteprijs ten minste gelijk zijn aan de vastgestelde intrinsieke waarde van het effect die, behoudens eenparig akkoord tussen de aandeelhouders, vastgesteld wordt op grond van een verslag opgesteld, hetzij door de commissaris, hetzij, voor de vennootschappen die geen commissaris hebben, door een bedrijfsrevisor aangewezen door de raad van bestuur, of door een extern accountant aangewezen op dezelfde manier.

De verslagen die door de raad van bestuur worden opgesteld, moeten de weerslag vermelden van de voorgestelde uitgifte op de toestand van de vroegere aandeelhouder, in het bijzonder wat diens aandeel in de winst en in het eigen kapitaal betreft. Een commissaris of, bij diens ontstentenis, een bedrijfsrevisor aangewezen door de raad van bestuur, of een accountant aangewezen op dezelfde manier, verstrekt een omstandig advies omtrent de elementen op grond waarvan de uitgifteprijs is berekend, alsmede omtrent de verantwoording ervan.

3. IDENTIFICATIE VAN DE VERRICHTING EN FINANCIËLE GEVOLGEN VOOR DE AANDEELHOUDERS

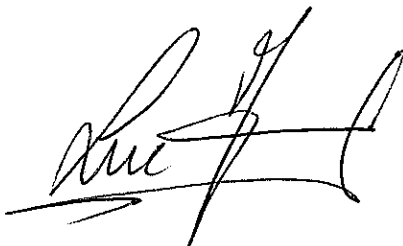
Wij verwijzen in dit verband naar de toegevoegde bijzondere verslagen van de Raad van Bestuur waarin de verrichting en de financiële gevolgen van de verrichting worden omschreven.

4. BESLUIT

Op basis van de door ons uitgevoerde werkzaamheden kunnen wij verklaren dat de in het Bijzonder verslag van de Raad van Bestuur opgenomen financiële en boekhoudkundige informatie juist zijn en voldoende om de algemene vergadering van aandeelhouders voor te lichten.

Zaventem, 20 maart 2008

BDO Atrio Bedrijfsrevisoren Burg. Ven. CVBA
Commissaris
vertegenwoordigd door



Luc Annick

TiGenix
Naamloze vennootschap
Technologielaan 3
3001 Leuven
BTW nr. BE 0471.340.123
RPR Leuven

(de “Vennootschap”)

**BIJZONDER VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR
OVEREENKOMSTIG ARTIKEL 596 EN 598 VAN HET WETBOEK
VENNOOTSCHAPPEN INZAKE DE OPHEFFING
VAN HET VOORKEURRECHT**

Dit bijzonder verslag werd opgesteld overeenkomstig artikelen 596 en 598 van het Wetboek van vennootschappen en betreft de voorgestelde opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders naar aanleiding van de voorgestelde uitgifte door de Vennootschap van maximum 400.000 warrants bestemd voor het personeel van de Vennootschap of haar dochtervennootschappen en andere sleutelpersonen (de “Warrants”).

1 Beschrijving van de verrichting

De uitgifte van de Warrants en de bijhorende voorwaardelijke kapitaalverhoging zullen worden beslist door de raad van bestuur binnen de grenzen van het toegestane kapitaal, overeenkomstig artikel 6 van de statuten van de Vennootschap.

De aandelen die zullen worden uitgegeven bij uitoefening van de Warrants zullen dezelfde rechten genieten als de bestaande aandelen.

De raad van bestuur heeft een bijzonder verslag opgesteld overeenkomstig artikel 583 van het Wetboek van vennootschappen waarin de uitgifte van de Warrants verder wordt beschreven en wordt verantwoord.

Onderstaande lijst bevat een overzicht van personen die momenteel consultant van de Vennootschap zijn en die in beginsel in die hoedanigheid in aanmerking kunnen komen als begunstigde van de nieuwe Warrants. De opname van deze personen in de lijst betekent echter geenszins dat de raad van bestuur zich er daadwerkelijk toe verbindt om Warrants aan hen toe te kennen. De raad van bestuur is bovendien vrij om in de toekomst Warrants toe te kennen (of de toekenning ervan voor te stellen aan de algemene vergadering) aan consultants van de Vennootschap of haar dochtervennootschappen, of aan andere sleutelpersonen, waarvan de identiteit op heden niet gekend is en die de Vennootschap zouden vervoegen na de datum van dit verslag.

- Primix Bio Ventures BVBA (consultant);
- 4C Partner BVBA (consultant);
- Johan Bellemans (consultant);

- Etienne Schacht (consultant);
- Johan Vanlauwe (consultant);
- Medanex BVBA (consultant);
- Envision BVBA (consultant);
- August Verbruggen (consultant);
- René Verdonck (consultant);
- Lisarto AB (consultant);
- Dan Grande (consultant);
- Life Sciences Consulting BVBA (consultant);
- Ortosen BVBA (consultant);
- UMCU Utrecht Holding BV (consultant);
- Bert Mandelbaum (consultant);
- Nick Scaglione (consultant);
- Jan Victor (consultant);
- Matthias Steinwachs (consultant);
- Harri Reddi (consultant);
- Richard Coutts (consultant);
- Riley Williams (consultant).

De Warrants worden gratis toegekend aan de begunstigten.

Elke Warrant verleent de houder ervan het recht om in te schrijven op één aandeel in de Vennootschap.

De uitoefenprijs van een Warrant zal gelijk zijn aan de laagste van de volgende prijzen:

- de laatste slotkoers van het TiGenix aandeel op de beurs voorafgaand aan de dag waarop de Warrant wordt aangeboden;
- het gemiddelde van de slotkoersen van het TiGenix aandeel op de beurs gedurende de 30 dagen voorafgaand aan de dag waarop de Warrant wordt aangeboden,

met dien verstande dat voor begunstigten van het warrantsplan die geen personeelsleden van de Vennootschap of haar dochtervennootschappen zijn de uitoefenprijs niet lager mag zijn dan het gemiddelde van de slotkoersen van het TiGenix aandeel op de beurs gedurende de 30 dagen voorafgaande aan de datum van uitgifte van de Warrants.

Elke Warrant verleent de houder ervan het recht om in te schrijven op één aandeel in de Vennootschap aan de vastgestelde uitoefenprijs.

Bij uitoefening dient de uitoefenprijs ten belope van de fractiewaarde van de bestaande aandelen als kapitaal te worden geboekt. Het gedeelte van de uitoefenprijs dat de

fractiewaarde van de bestaande aandelen te boven gaat dient op een onbeschikbare rekening "Uitgiftepremies" te worden geboekt.

Voor verdere informatie inzake de voorwaarden van het warrantsplan verwijzen wij naar het afzonderlijk verslag dat de raad van bestuur heeft opgesteld betreffende de uitgifte van de Warrants overeenkomstig artikel 583 van het Wetboek van vennootschappen.

2 Financiële gevolgen van de verrichting voor de aandeelhouders

2.1 Evolutie van het maatschappelijk kapitaal en het aandeel in de winst

Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bedraagt thans EUR 23.288.424,41, vertegenwoordigd door 23.851.079 aandelen, zonder nominale waarde, die elk 1/23.851.079ste van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen.

Daarnaast zijn er nog 1.803.834 warrants uitstaande (er zijn geen warrants uitstaande die nog niet werden toegekend en aanvaard). Overeenkomstig de voorwaarden van de warrantsplannen waaronder ze werden uitgegeven, geven die uitstaande warrants de warranthouders bij uitoefening het recht op één nieuw aandeel in de Vennootschap per uitgeoefende warrant, hetzij in totaal 1.803.834 nieuwe aandelen in de Vennootschap indien alle 1.803.834 uitstaande warrants worden uitgeoefend.

Indien de Warrants effectief worden uitgeoefend gedurende hun looptijd zal het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap worden verhoogd met EUR 0.977 per Warrant, hetzij in totaal met EUR 390.800 indien alle 400.000 Warrants effectief worden toegekend en uitgeoefend.

Indien alle 400.000 Warrants effectief worden toegekend en uitgeoefend zullen er 400.000 nieuwe aandelen worden uitgegeven. Indien abstractie wordt gemaakt van de 1.803.834 nog uitstaande warrants en enkel rekening wordt gehouden met het aantal uitstaande aandelen op datum van dit verslag, zal de uitoefening van alle 400.000 Warrants resulteren in een verwatering van het aandeel van de bestaande aandelen in de Vennootschap in de winst van de Vennootschap van (afgerond) 1,65%. Indien naast het aantal op datum van dit verslag uitstaande aandelen ook rekening wordt gehouden met het aantal aandelen dat kan worden uitgegeven bij uitoefening van alle op datum van dit verslag uitstaande warrants, zal de uitoefening van alle 400.000 Warrants resulteren in een verwatering van maximaal (afgerond) 1,54%.

2.2 Weerslag op de fractiewaarde van de aandelen en het boekhoudkundig eigen vermogen van de vennootschap

Aangezien de uitoefenprijs van de Warrants niet lager kan zijn dan de huidige fractiewaarde van de aandelen in de Vennootschap, zal de uitoefening van de Warrants geen negatief effect hebben op de fractiewaarde van het aandeel en een toename van het eigen vermogen van de Vennootschap tot gevolg hebben.

Het bedrag van de toename van het eigen vermogen zal afhangen van de toepasselijke uitoefenprijs en het aantal uitgeoefende Warrants zodat de raad van bestuur op dit ogenblik geen precieze inschatting kan maken van de mogelijke financiële gevolgen van de uitgifte en de eventuele uitoefening van deze Warrants voor de bestaande aandeelhouders.

Derhalve heeft de raad van bestuur een aantal simulaties gemaakt op basis van hypothetische uitoefenprijzen. De resultaten van die simulaties zijn als Bijlage 1 bij dit

verslag gevoegd en geven aan dat de uitoefening van de Warrants kan leiden tot een toename van het bedrag dat ieder aandeel vertegenwoordigt in het eigen vermogen van de Vennootschap.

Zoals hierboven reeds vermeld, zal in geval van uitoefening van de nieuwe Warrants de uitoefenprijs van de nieuwe Warrant ten belope van de fractiewaarde van de bestaande aandelen als kapitaal worden geboekt en zal het surplus worden geboekt als "Uitgiftepremie".

2.3 Andere boekhoudkundige (IFRS) gevolgen van het aanbieden van de Warrants

Bij aanvaarding van de aangeboden warrants zal de Vennootschap een marktwaarde ("fair value") voor de Warrants bepalen op basis van de gebruikelijke actuariële methodes hiervoor en deze marktwaarde zal boekhoudkundig in rekening worden gebracht gespreid over de periode van dienstverlening die van de warranthouders wordt verwacht ("vesting period") overeenkomstig het betrokken warrantplan. Deze marktwaarde kan pas worden bepaald op de datum van de aanvaarding van de Warrants. Ze zal worden bepaald in functie van de volgende parameters: (i) de koers van het aandeel van de Vennootschap op de datum van het aanbod; (ii) de uitoefenprijs van de warrants; (iii) de verwachte volatiliteit van het aandeel van de Vennootschap; (iv) de uitoefenperiode van de Warrants (zijnde 10 jaar) en (v) de geldende interestvoet.

3 Verslag van de commissaris

De commissaris zal verslag dienen uit te brengen betreffende de voormelde uitgifte van warrants met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders, overeenkomstig artikelen 596 en 598 W.Venn.

Opgemaakt te Leuven op 20 maart 2008.

Gil Beyen BVBA
vertegenwoordigd door Gil Beyen
Bestuurder

Willy Duron
Bestuurder

Frank Luyten
Bestuurder

ING België NV
vertegenwoordigd door Luc Van de Steen
Bestuurder

Fortis Private Equity Belgium NV
vertegenwoordigd door Raf Moons
Bestuurder

Koenraad Debackere
Bestuurder

Sven Andréasson
Bestuurder

Marie-Hélène Plais
Bestuurder

Bijlage 1 : Simulaties

	Maatschappelijk kapitaal ⁽¹⁾ €	Eigen Vermogen ⁽²⁾ €
A. Voor uitgifte nieuwe Warrants - fully diluted⁽³⁾		
Bedrag vertegenwoordigd door één aandeel	0,978	1,94
Totaal	25.089.619,75	49.706.335,82
B. Na uitgifte nieuwe Warrants met een uitoefenprijs van €4.50 - fully diluted⁽⁴⁾		
Bedrag vertegenwoordigd door één aandeel	0,978	1,98
Totaal	25.480.419,75	51.506.335,82
C. Na uitgifte nieuwe Warrants met een uitoefenprijs van €5.50 - fully diluted⁽⁴⁾		
Bedrag vertegenwoordigd door één aandeel	0,978	1,99
Totaal	25.480.419,75	51.906.335,82

Opmerkingen

- (1) Berekend uitgaande van het maatschappelijk kapitaal van TiGenix NV per 31 december 2007, zijnde €23.288.424,41 vertegenwoordigd door 23.851.079 aandelen.
- (2) Berekend uitgaande van het eigen vermogen van TiGenix NV per 31 december 2007, zijnde €43.146.298,82 volgens het ontwerp van jaarrekening.
- (3) In de veronderstelling dat alle 1.803.834 uitstaande toegekende warrants zijn uitgeoefend. Voor de warrants uitgegeven op 15-30 september 2003, 14 mei 2004 en 20 april 2005 wordt van de uitoefenprijs per warrant €1 (toenmalige fractiewaarde) als kapitaal geboekt en de rest als uitgiftepremie. Voor de warrants uitgegeven op 3 november 2005 en 26 februari 2007 wordt van de uitoefenprijs per warrant €0.997 (toenmalige fractiewaarde) als kapitaal geboekt en de rest als uitgiftepremie.
- (4) In de veronderstelling dat (i) alle uitstaande toegekende warrants zijn uitgeoefend (zie opmerking (3)) en (ii) alle nieuwe Warrants zijn toegekend en uitgeoefend waarbij per Warrant €0.977 van de uitoefenprijs als kapitaal wordt geboekt en de rest als uitgiftepremie.

TiGenix
Naamloze vennootschap
Technologielaan 3
3001 Leuven
BTW nr. BE 0471.340.123
RPR Leuven
(de "Vennootschap")

BIJZONDER VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVEREENKOMSTIG ARTIKEL 583 VAN HET WETBOEK VENNOOTSCHAPPEN INZAKE DE UITGIFTE VAN WARRANTS

Dit bijzonder verslag werd opgesteld overeenkomstig artikel 583 van het Wetboek van vennootschappen, en betreft de voorgestelde uitgifte door de Vennootschap, met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders, van maximum 400.000 warrants bestemd voor het personeel van de Vennootschap of haar dochtervennootschappen en andere sleutelpersonen (de "Warrants").

1 Beschrijving van de verrichting

De raad van bestuur stelt voor om maximum 400.000 Warrants uit te geven in het kader van een warrantsplan, onder de opschortende voorwaarde en in de mate van toekenning van de Warrants aan en de aanvaarding van de aangeboden Warrants door de begunstigden van het warrantsplan.

De Warrants kunnen door de raad van bestuur worden toegekend aan huidige en toekomstige personeelsleden van de Vennootschap of haar dochtervennootschappen en andere sleutelpersonen, met dien verstande dat het de bedoeling is om de meerderheid van de Warrants (naar verwachting 75%) toe te kennen aan huidige en toekomstige personeelsleden van de Vennootschap of haar dochtervennootschappen.

In ieder geval zal het totaal aantal personen aan wie Warrants zullen worden aangeboden lager zijn dan 100.

De Warrants zullen worden uitgegeven bij beslissing van de raad van bestuur binnen de grenzen van het toegestane kapitaal. Overeenkomstig artikel 6 van de statuten van de Vennootschap kan de raad van bestuur het toegestane kapitaal o.a. aanwenden voor de uitgifte van warrants met beperking of opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders, zelfs indien de beperking of opheffing gebeurt ten voordelen van één of meer bepaalde personen die geen personeelsleden zijn van de Vennootschap of haar dochtervennootschappen.

De uitoefenprijs van een Warrant zal gelijk zijn aan de laagste van de volgende prijzen:

- de laatste slotkoers van het TiGenix aandeel op de beurs voorafgaand aan de dag waarop de Warrant wordt aangeboden; of

- het gemiddelde van de slotkoersen van het TiGenix aandeel op de beurs gedurende de 30 dagen voorafgaand aan de dag waarop de Warrant wordt aangeboden,

met dien verstande dat voor begunstigden van het warrantsplan, die geen personeelsleden van de Vennootschap of haar dochtervennootschappen zijn, de uitoefenprijs niet lager mag zijn dan het gemiddelde van de slotkoersen van het TiGenix aandeel op de beurs gedurende de 30 dagen voorafgaande aan de datum van uitgifte van de Warrants.

Elke Warrant verleent de houder ervan het recht om in te schrijven op één aandeel in de Vennootschap aan de vastgestelde uitoefenprijs.

De voornaamste andere voorwaarden en kenmerken van de Warrants worden uiteengezet in het bij dit rapport gevoegde warrantsplan (zie Bijlage 1).

2 Verantwoording van de uitgifte van de Warrants

De uitgifte en toekenning van Warrants in het kader van een warrantsplan heeft enerzijds als doel de huidige personeelsleden en sleutelpersonen van de Vennootschap te belonen voor hun inzet en hen voor langere tijd aan de Vennootschap of haar dochtervennootschappen te binden. Anderzijds wil de raad van bestuur bekwame mensen aantrekken en een klimaat creëren waarin deze toekomstige personeelsleden en sleutelpersonen worden gemotiveerd om zich op langere termijn te engageren voor de Vennootschap.

Als warranthouders en, in voorkomend geval, als aandeelhouders zullen zij zich nauwer betrokken weten bij de resultaten van de Vennootschap. Het persoonlijke belang van deze personen wordt zodoende rechtstreeks gekoppeld aan het belang van de Vennootschap.

Aangezien de uitgifte van de Warrants exclusief bestemd is voor werknemers en andere sleutelpersonen van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen en de uitoefening aan voorwaarden is onderworpen, is het passend en in het belang van de Vennootschap dat de Warrants gedurende hun looptijd in principe onoverdraagbaar zijn om zo de doelmatigheid van het warrantsplan te behouden, met name motivatie en stimulatie op langere termijn.

Er wordt opgemerkt dat tot de begunstigden van het warrantsplan wellicht ook leden van het uitvoerend management zullen behoren. Gezien het nieuwe warrantsplan grotendeels in de lijn ligt van vroegere warrantsplannen en de voorstellen tot aanbidding van Warrants aan de individuele begunstigden zullen worden voorbereid door het Benoemings- en Remuneratiecomité (overeenkomstig artikel 7.1.2 van het Corporate Governance Charter van de Vennootschap) dat zal waken over het marktconform karakter van deze langetermijn-incentives, is de raad van bestuur van mening dat *in casu* een afwijking van principe 7.13 van de Belgische Corporate Governance Code (en de daarbij vermelde richtlijn) gerechtvaardigd is. Principe 7.13 stelt dat systemen op basis waarvan de leden van het uitvoerend management worden vergoed in de vorm van aandelen, aandelenopties of elk ander recht om aandelen te verwerven, vooraf door de aandeelhouders worden goedgekeurd via een resolutie op de jaarlijkse algemene vergadering.

Op basis van het voorgaande is de raad van bestuur van oordeel dat de uitgifte van de Warrants het belang dient van de Vennootschap en haar aandeelhouders.

De raad van bestuur heeft een afzonderlijk verslag opgesteld overeenkomstig artikelen 596 en 589 van het Wetboek van vennootschappen inzake de opheffing van opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders in het kader van de voorgestelde uitgifte van de Warrants.

Opgemaakt te Leuven op 20 maart 2008.

Gil Beyen BVBA
vertegenwoordigd door Gil Beyen
Bestuurder

Willy Duron
Bestuurder

Frank Luyten
Bestuurder

ING België NV
vertegenwoordigd door Luc Van de Steen
Bestuurder

Fortis Private Equity Belgium NV
vertegenwoordigd door Raf Moons
Bestuurder

Koenraad Debackere
Bestuurder

Sven Andréasson
Bestuurder

Marie-Hélène Plais
Bestuurder

TiGenix
Naamloze vennootschap
Technologielaan 3
3001 Leuven
BTW nr. BE 0471.340.123
RPR Leuven
(de "Vennootschap")

BIJLAGE 1: WARRANTSPLAN 2008

1 Definities

In dit warrantsplan 2008 (het "**Plan**") zullen de hieronder vermelde begrippen de volgende betekenis hebben :

"Aandelen" betekent de kapitaal aandelen in de Vennootschap, uitgegeven ingevolge de uitoefening van Warrants ; zij zullen dezelfde rechten hebben als de andere aandelen in de Vennootschap.

"Begunstigden" betekent de natuurlijke of rechtspersonen aan wie de Raad van Bestuur Warrants heeft toegekend.

"Dochtervennootschap" betekent een vennootschap die gecontroleerd wordt door de Vennootschap in de zin van artikel 6, 1° van het Wetboek van vennootschappen.

"Einde van de Samenwerking" betekent (i) de effectieve datum van de beëindiging om welke reden dan ook van de arbeidsovereenkomst tussen de betrokken Warranthouder en de Vennootschap of een Dochtervennootschap, (ii) de effectieve datum van de beëindiging om welke reden dan ook van het bestuursmandaat uitgeoefend door de betrokken Warranthouder binnen de Vennootschap of een Dochtervennootschap, of (iii) de effectieve datum van de beëindiging om welke reden dan ook van de overeenkomst van zelfstandige dienstverlening tussen de betrokken Warranthouder en de Vennootschap of een Dochtervennootschap. Zulke beëindiging zal echter geen "Einde van de Samenwerking" uitmaken indien de beëindiging van de relatie met de Vennootschap of de Dochtervennootschap gepaard gaat met het gelijktijdig afsluiten van een arbeidsovereenkomst met een (andere) Dochtervennootschap of de Vennootschap, de gelijktijdige benoeming als bestuurder van een (andere) Dochtervennootschap of de Vennootschap, of het gelijktijdig afsluiten van een overeenkomst van zelfstandige dienstverlening met een (andere) Dochtervennootschap of de Vennootschap.

"Rechthebbenden" betekent de erfopvolgers van een overleden Warranthouder.

"Raad van Bestuur" betekent de raad van bestuur van de Vennootschap.

"Uitoefenperiodes" betekent de periodes waarbinnen, in overeenstemming met artikel 6.2 van dit Plan, de Warranthouder de hem toegekende Warrants kan uitoefenen ter verkrijging van Aandelen.

"Vennootschap" betekent de naamloze vennootschap TiGenix met maatschappelijke zetel te 3001 Leuven, Technologielaan 3, ingeschreven in het rechtspersonenregister (Leuven) onder nummer 0471.340.123.

“Warrant” betekent een inschrijvingsrecht op een nieuw uit te geven Aandeel in de Vennootschap, toegekend in overeenstemming met de uitgiftevoorwaarden vermeld in dit Plan.

“Warranthouder” betekent een natuurlijke of rechtspersoon aan wie de Vennootschap Warrants heeft toegekend en die alle of een deel van de aangeboden Warrants tijdig heeft aanvaard.

2 Voorwerp van het plan

De uitoefening van een Warrant geeft de Warranthouder het recht om in te schrijven op één Aandeel.

In het kader van dit Plan kunnen maximum 400.000 Warrants worden uitgegeven. Bijgevolg kan de Vennootschap maximum 400.000 Aandelen uitgeven ten gevolge van de uitoefening van de Warrants.

3 Aanbod en aanvaarding van de Warrants

De Warrants kunnen tot en met 20 september 2008 door de Raad van Bestuur worden aangeboden aan werknemers of consultants van de Vennootschap of van een Dochtervennootschap, alsmede aan andere personen die zich naar aanleiding van hun beroepswerkzaamheid verdienstelijk hebben gemaakt voor de Vennootschap of een Dochtervennootschap waaronder maar niet beperkt tot de leden van het wetenschappelijk en klinisch adviescomité.

De Warrants zullen in hoofdzaak bestemd zijn voor werknemers van de Vennootschap of haar Dochtervennootschappen. De Raad van bestuur zal erover waken dat het aantal Begunstigden die geen werknemer zijn van de Vennootschap of haar Dochtervennootschappen een minderheid zullen uitmaken van het totaal aantal Begunstigden.

In ieder geval zal het totaal aantal Begunstigden lager zijn dan 100.

Iedere Begunstigde heeft de mogelijkheid om het individuele aanbod van Warrants door de Raad van Bestuur te aanvaarden of te weigeren. De aanvaarding van de Warrants dient schriftelijk te gebeuren door aankruising van de optie aanvaarding, met vermelding van het aantal aanvaarde Warrants, op het daartoe bestemde antwoordformulier. Het antwoordformulier moet vóór de daarin vermelde datum ingevuld en ondertekend door de Begunstigde aan de Vennootschap worden terugbezorgd. Indien de Begunstigde het aanbod van Warrants niet vóór de in het antwoordformulier vermelde datum schriftelijk heeft aanvaard dan wordt hij geacht het aanbod van de Warrants te hebben geweigerd.

Niettegenstaande het voorgaande kan het aanbod en de aanvaarding van Warrants ook opgenomen worden in een specifieke warrantovereenkomst of ingevoegd worden in een andere overeenkomst die ondertekend wordt door de Vennootschap en de Begunstigde.

Aangeboden Warrants die door de Begunstigde worden geweigerd of niet tijdig schriftelijk worden aanvaard zullen van rechtswege vervallen en kunnen niet meer opnieuw worden aangeboden.

4 Voorwaarden van de Warrants

4.1 Warrantprijs

De Warrants worden door de Vennootschap gratis toegekend.

4.2 Verwerving

Bij de toekenning kan de Raad van Bestuur vrij beslissen of, wanneer en in welke mate de toegekende Warrants al dan niet definitief verworven worden door de Warranhouder.

Tenzij andersluidende beslissing van de Raad van Bestuur bij toekenning van de Warrants en behoudens Einde van de Samenwerking, zal de Warranhouder op elke verjaardag van de toekenning van Warrants, 25% van de aan hem toegekende Warrants definitief verwerven.

De Raad van Bestuur kan ook na toekenning van de Warrants de verwervingsvoorwaarden aanpassen, met dien verstande dat de rechten van de Warranhouder niet kunnen worden ingeperkt zonder toestemming van de Warranhouder. Zo zal de Raad van Bestuur bijvoorbeeld voorafgaand aan het Einde van de Samenwerking in onderling overleg met de Warranhouder kunnen toestaan dat alle of een deel van de Warrants, die nog niet definitief verworven zijn op het Einde van de Samenwerking, definitief verworven worden.

4.3 Uitoefenprijs

De uitoefenprijs van een Warrant zal gelijk zijn aan de laagste van de volgende prijzen:

- de laatste slotkoers van het TiGenix aandeel op de beurs voorafgaand aan de dag waarop de Warrant wordt aangeboden;
- het gemiddelde van de slotkoersen van het TiGenix aandeel op de beurs gedurende de 30 dagen voorafgaand aan de dag waarop de Warrant wordt aangeboden,

met dien verstande dat voor Begunstigden van het Plan die geen personeelsleden van de Vennootschap of haar dochtervennootschappen zijn de uitoefenprijs niet lager mag zijn dan het gemiddelde van de slotkoersen van het TiGenix aandeel op de beurs gedurende de 30 dagen voorafgaande aan de datum van de uitgifte van de Warrants.

De uitoefenprijs mag echter in geen geval lager zijn dan de fractiewaarde van de bestaande aandelen op het moment van uitgifte van de Warrants.

Bij uitoefening dient de uitoefenprijs ten belope van de fractiewaarde van de bestaande aandelen als kapitaal te worden geboekt. Het gedeelte van de uitoefenprijs dat de fractiewaarde van de bestaande aandelen te boven gaat dient op een onbeschikbare rekening "Uitgiftepremies" te worden geboekt.

4.4 Looptijd van de Warrants

De looptijd van de Warrants bedraagt tien (10) jaar te rekenen vanaf datum van de vergadering van de raad van bestuur die beslist tot uitgifte van de Warrants.

4.5 Aard

De Warrants zullen op naam zijn en blijven. Zij worden opgenomen in het register van warranhouders, dat door de Vennootschap zal worden gehouden op haar maatschappelijke zetel, met vermelding van de identiteit van iedere Warranhouder en het aantal Warrants in zijn bezit.

4.6 Wijziging van kapitaalstructuur van de Vennootschap

In afwijking van artikel 501 van het Wetboek van vennootschappen en zonder afbreuk te doen aan de wettelijk voorziene uitzonderingen, houdt de Vennootschap zich het recht voor om beslissingen te nemen en transacties af te sluiten die een invloed kunnen hebben op haar kapitaal, de verdeling van de winst of de liquidatieboni of die op een andere wijze de rechten van de Warranthouders zouden kunnen beïnvloeden tenzij dergelijke beslissing of transacties uitsluitend tot doel hebben om voordelen van de Warranthouders te verminderen.

Indien de rechten van de Warranhouder worden aangetast door een dergelijke beslissing of transactie, dan zal de Warranhouder geen recht hebben op een verandering van de uitoefenprijs of de uitoefenvoorwaarden, noch op enige andere vorm van financiële of andere compensatie. De Raad van Bestuur kan echter, naar eigen goeddunken, bepaalde wijzigingen aanbrengen aan het aantal Aandelen waarop één Warrant betrekking heeft of aan de uitoefenprijs. Zo snel als redelijkerwijze mogelijk zal de Vennootschap de Warranhouder desgevallend van zulke wijziging schriftelijk op de hoogte brengen.

Ingeval van fusie, splitsing en/of aandelensplitsing zullen de inschrijvingsrechten verbonden aan de op datum van dergelijke verrichting nog uitstaande Warrants, evenals de daarmee verbonden uitoefenprijs, worden gewijzigd overeenkomstig de ruilverhouding toegepast voor de bestaande aandelen in de Vennootschap naar aanleiding van de fusie, splitsing en/of aandelensplitsing, zonder rekening te houden met fracties.

5 Einde van de Samenwerking - Overdracht van de Warrants

5.1 Einde van de Samenwerking

Bij het Einde van de Samenwerking van een Warranhouder worden alle aan de betrokken Warranhouder toegekende, maar op dat moment nog niet in overeenstemming met artikel 4.2 definitief verworven Warrants van rechtswege ongeldig en nietig, tenzij voorafgaand aan het Einde van de Samenwerking uitdrukkelijk en schriftelijk anders overeengekomen tussen de Vennootschap en de Warranhouder overeenkomstig artikel 4.2.

5.2 Lid van de groep

Tenzij de Raad van bestuur anders bepaalt, worden de overeenkomstig artikel 4.2 van dit Plan nog niet definitief verworven Warrants van rechtswege ongeldig en nietig indien de vennootschap (andere dan de Vennootschap), waarin de Warranthouders bestuurder is of waarvan de Warranhouder een werknemer of consultant is, niet langer kwalificeert als een Dochtervennootschap.

5.3 Overlijden

Indien een Warranhouder overlijdt gaan alle door de Warranhouder op het tijdstip van zijn overlijden reeds definitief overeenkomstig artikel 4.2 van dit Plan verworven Warrants over op de Rechthebbende(n) van de Warranhouder, en worden de overgedragen Warrants uitoefenbaar op het normale tijdstip en volgens de modaliteiten bepaald in deze uitgiftevoorwaarden. De Warrants die op het tijdstip van het overlijden van de Warranhouder nog niet definitief verworven waren overeenkomstig artikel 4.2 worden van rechtswege ongeldig en nietig.

5.4 Overdraagbaarheid

De Warrants kunnen niet worden overgedragen onder levenden eens ze zijn toegekend aan een Begunstigde en kunnen niet worden verpand, noch op enige andere wijze worden bezwaard. Warrants die in strijd met het voorgaande overgedragen, verpand of bezwaard zijn, worden van rechtswege ongeldig en nietig.

6 Uitoefening van de Warrants

6.1 Uitoefenbaarheid van de Warrants

6.1.1 De Warrants zullen door de Warranhouder slechts uitoefenbaar zijn indien ze definitief verworven werden zoals vermeld in artikel 4.2.. De Warrants die aldus uitoefenbaar worden, dienen te worden uitgeoefend overeenkomstig de in artikel 6 bepaalde uitoefenmodaliteiten en mits, indien toepasselijk, naleving van de "Dealing Code" van de Vennootschap.

6.1.2 In het geval dat Warrants, die conform de uitgiftevoorwaarden van het Plan nog niet uitoefenbaar zijn, voortijdig uitoefenbaar worden op grond van Artikel 501 van het Wetboek van vennootschappen en ook effectief worden uitgeoefend op grond van dat Artikel, zullen de Aandelen uitgegeven naar aanleiding van dergelijke uitoefening niet overdraagbaar zijn tot op het ogenblik dat de Warrants uitoefenbaar zouden zijn geworden conform de voorwaarden van het Plan, tenzij met de uitdrukkelijke goedkeuring van de Vennootschap.

6.1.3 In geval van niet-uitoefening van de verworven Warrants op de laatste dag van de laatste Uitoefenperiode tijdens de in artikel 4.4 bepaalde looptijd van de Warrants, worden de Warrants van rechtswege ongeldig en nietig.

6.2 Uitoefenperiodes

Onverminderd artikel 6.1.1, kunnen de Warrants tot op het einde van de in artikel 4.4 bepaalde looptijd worden uitgeoefend tijdens de volgende "Uitoefenperiodes" van elk jaar dat ze geldig uitoefenbaar zijn:

- 1 mei tot en met 31 mei ; en
- 1 november tot en met 30 november.

De Raad van Bestuur zal evenwel, binnen de wettelijke beperkingen, wijzigingen kunnen aanbrengen aan de Uitoefenperiodes zonder deze te kunnen verkorten. Zo kan de Raad van Bestuur beslissen om, ter vermindering van misbruik van voorkennis, sperperiodes (*closed periods*) in te voeren, gedurende dewelke de Warrants niet kunnen worden uitgeoefend. Indien dergelijke sperperiodes binnen voormelde Uitoefenperiodes vallen, kan de Raad van Bestuur ter compensatie één of meerdere bijkomende Uitoefenperiodes vaststellen en de nieuwe Uitoefenperiodes schriftelijk aan de Warranhouders mededelen.

Warrants mogen niet worden uitgeoefend en/of de Aandelen mogen niet worden verhandeld indien de Warranhouder beschikt over voorkennis. Overeenkomstig artikel 2, 14° van de Wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten, betekent "voorkennis" elke niet openbaar gemaakte informatie die nauwkeurig is en rechtstreeks of onrechtstreeks betrekking heeft op de Vennootschap of op één of meer financiële instrumenten uitgegeven door de Vennootschap, en die, indien zij openbaar zou worden gemaakt, de koers van deze financiële instrumenten of deze van daarvan afgeleide financiële instrumenten aanzienlijk zou kunnen beïnvloeden.

De Warranhouder wiens uitoefenrechten als gevolg van de voorwaarden van dit Plan of van de "Dealing Code" van de Vennootschap beperkt worden, heeft in geen geval recht op enige schadeloosstelling of vergoeding van de Vennootschap.

De uitoefening van de Warrants aan de uitoefenprijs is onvoorwaardelijk.

6.3 Wijziging van controle

6.3.1 De Raad van Bestuur heeft de bevoegdheid om, ingeval van wijziging van controle (in de zin van artikel 5, §1 van het Wetboek van vennootschappen) over de Vennootschap, de Uitoefenperiodes, in afwijking van hetgeen voorzien is in artikel 6.1.1 en 6.2, te verkorten met dien verstande dat hij de Warranhouder minstens een termijn één (1) maand dient te bieden waarbinnen de Warranhouder, mits naleving van de "Dealing Code" van de Vennootschap indien toepasselijk, zijn Warrants kan uitoefenen.

6.3.2 Niettegenstaande enige andere bepaling van dit Plan, zal dergelijke verkorting van de Uitoefenperiodes gepaard gaan met het recht van iedere Warranhouder, die op dat moment nog niet aan het Einde van de Samenwerking is, op onmiddellijke uitoefening van alle aan hem toegekende en door hem aanvaarde Warrants die nog niet vervallen zijn (inclusief Warrants die nog niet definitief zijn verworven overeenkomstig artikel 4.2).

6.4 Openbaar overnamebod - uitkoopbod

De overdrachtbeperkingen voorzien in artikel 5.4 van dit Plan zijn niet van toepassing op overdrachten van Warrants ingevolge een openbaar overnamebod of een openbaar uitkoopbod (*squeeze-out*) op de effecten in de Vennootschap.

6.5 Uitoefenbeperking

Het staat de Raad van Bestuur vrij bijkomende beperkingen of voorwaarden te stellen aan de uitoefenbaarheid van Warrants op het moment dat de Raad van Bestuur deze Warrants aanbiedt. Zo zal de Raad van Bestuur bijvoorbeeld op het moment van aanbidding kunnen bepalen dat de definitief verworven Warrants pas na verloop van een bepaalde periode na de toekenning van de Warrants kunnen worden uitgeoefend.

6.6 Uitoefenwijze

Teneinde een Warrant uit te oefenen dient de Vennootschap ten laatste op de laatste dag van de laatste Uitoefenperiode tijdens de looptijd van de Warrants in het bezit gesteld te worden van een schriftelijke kennisgeving van uitoefening van Warrants. De kennisgeving dient per aangetekend schrijven, tegen ontvangstbewijs of door persoonlijke afgifte verricht te worden aan de Raad van Bestuur of aan de secretaris van de Vennootschap op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap. De kennisgeving moet ondertekend zijn door de Warranhouder (of, in voorkomend geval, diens Rechthebbende(n)) en moet uitdrukkelijk vermelden hoeveel Warrants worden uitgeoefend en op hoeveel Aandelen aldus wordt ingeschreven. Ingeval de Warrants worden uitgeoefend door één of meerdere Rechthebbende(n) dient bij de kennisgeving van uitoefening een gepast bewijs te worden gevoegd van het recht van deze persoon of personen om de Warrants uit te oefenen.

De volledige betaling van de uitoefenprijs van de uitgeoefende Warrants, moet door bankoverschrijving gestort worden op een geblokkeerde rekening van de Vennootschap waarvan het nummer door de Raad van Bestuur of de gedelegeerd bestuurder van de

Vennootschap wordt meegedeeld. Deze betaling dient te geschieden binnen de tien werkdagen na ontvangst van de voormelde mededeling van het rekeningnummer door de Raad van Bestuur of de gedelegeerd bestuurder, of binnen de tien werkdagen na de datum van de kennisgeving van uitoefening indien het betreffende rekeningnummer reeds voordien door de Raad van Bestuur of de gedelegeerd bestuurder is meegedeeld.

6.7 Uitgifte van Aandelen

De Vennootschap zal slechts gehouden zijn Aandelen uit te geven ten gevolge van de uitoefening van Warrants mits de in artikel 6 vermelde voorwaarden vervuld zijn.

Zodra de uitoefenvoorwaarden zijn vervuld, zullen de betreffende nieuwe Aandelen uitgegeven worden, rekening houdend met de vereiste administratieve formaliteiten. De Raad van Bestuur zal hiertoe tijdig en minstens één maal per kwartaal overeenkomstig artikel 591 van het Wetboek van vennootschappen vóór een notaris vaststellen dat het kapitaal is verhoogd.

De Aandelen die worden uitgegeven ingevolge de uitoefening van Warrants zullen gewone aandelen (zonder VVPR strip) zijn en zullen volledig dividendgerechtigd zijn over het volledige lopende boekjaar tijdens hetwelk ze zijn uitgegeven en over de daaropvolgende boekjaren.

De Aandelen zullen, naar keuze van de Vennootschap en voor zover wettelijk en praktisch mogelijk, worden geleverd als aandelen op naam (ingeschreven op naam van de Warranthouder (of, desgevallend, diens Rechthebbende(n)) in het register van aandelen op naam van de Vennootschap) of in gedematerialiseerde vorm. Indien de Warranthouder (of, desgevallend, diens rechthebbende(n)) in zijn kennisgeving van uitoefening uitdrukkelijk de vorm heeft aangegeven waarin hij de Aandelen geleverd wil krijgen, dan zal de Vennootschap de Aandelen in de gevraagde vorm leveren voor zover wettelijk en praktisch mogelijk en voor zover in overeenstemming met de statuten van de Vennootschap. De Vennootschap zal de betreffende Warranthouder (of, desgevallend, diens Rechthebbende(n)) ten gepaste tijde op de hoogte brengen van de vorm van levering.

6.8 Goedkeuringen

Alle aanbiedingen en uitgiftes van Aandelen zullen onderworpen zijn aan de toepasselijke toestemmingen, wetgevingen en reglementen zoals op dat ogenblik van kracht in België of elders. De Warranthouder zal verantwoordelijk zijn om aan de nodige vereisten te voldoen met het oog op het verkrijgen van de nodige toestemmingen of het vermijden dat enige toestemmingen noodzakelijk zijn.

6.9 Statuten

De Aandelen verworven naar aanleiding van de uitoefening van de Warrants zullen onderworpen zijn aan de geldende statutaire bepalingen van de Vennootschap.

6.10 Notering

Zolang aandelen van de Vennootschap genoteerd zijn op Euronext Brussels, zal de Vennootschap een aanvraag indienen voor de notering van de Aandelen uitgegeven onder dit Plan op Euronext Brussels.

6.11 Rechten als aandeelhouders

De Warranhouder heeft niet de rechten en privileges van een aandeelhouder met betrekking tot de Aandelen waarop de Warrants recht geven tot op de datum dat deze Aandelen door de Vennootschap zijn uitgegeven aan de Warranhouder. Eenmaal de Aandelen door de Vennootschap zijn uitgereikt aan de Warranhouder, beschikt deze, in zijn hoedanigheid van aandeelhouder van de Vennootschap, over dezelfde rechten als de overige aandeelhouders.

6.12 Varia

6.12.1 Wijziging en beëindiging van het Plan

(i) Wijziging van het Plan

De Raad van Bestuur mag alle voorwaarden en modaliteiten van het Plan wijzigen voor zover de uitdrukkelijke toestemming van de algemene vergadering van de Vennootschap niet wettelijk vereist is.

(ii) Nationale wetgeving

Niettegenstaande enige bepaling van het Plan, mag de Raad van Bestuur de bepalingen van het Plan en de voorwaarden van de Warrants wijzigen of uitbreiden in de mate dat hij dit nodig of verkieslijk acht om rekening te houden met of om de nadelige gevolgen te beperken onder, of om in overeenstemming te zijn met buitenlandse wetgeving met inbegrip van, maar niet beperkt tot fiscale en financiële wetgeving die op de Begunstigde van toepassing zijn, voor zover de voorwaarden van de Warrants toegekend aan dergelijke Begunstigde niet voordeliger zijn dan de voorwaarden van de Warrants toegekend aan andere Begunstigden.

(iii) Kennisgeving

De Raad van Bestuur zal na dergelijke wijziging zo snel mogelijk de Warranhouder die rechtstreeks door de wijziging geraakt wordt, schriftelijk in kennis stellen.

(iv) Beëindiging van het Plan

De Raad van Bestuur mag het Plan ten allen tijde beëindigen. De Warrants aangeboden voor dergelijke beëindiging zullen geldig blijven en uitoefenbaar zijn in overeenstemming met de hier beschreven voorwaarden van het Plan.

6.12.2 Kosten en belastingen

De kosten met betrekking tot de uitgifte van de Warrants en de kapitaalverhoging die verband houdt met de uitgifte en uitoefening van de Warrants vallen ten laste van de Vennootschap.

Zegelrechten, beurstaksen en andere gelijkaardige rechten of taksen geheven naar aanleiding van uitoefening van de Warrants en/of de levering van de nieuwe Aandelen komen ten laste van de Warranhouders (of, desgevallend, diens Rechthebbende(n)).

Alle eventuele overige belastingen, rechten of taksen verschuldigd naar aanleiding van de toekenning van de Warrants komen eveneens ten laste van de Warrantheouders.

De Vennootschap of een Dochtervennootschap zal gerechtigd zijn om, overeenkomstig de toepasselijke wetgeving of gewoonten, om op het cash gedeelte van het salaris of de vergoeding van de Warrantheouder m.b.t. de maand waarin het belastbaar moment valt of op het cash gedeelte van het salaris of de vergoeding van de Warrantheouder betreffende enige daaropvolgende maand een inhouding te verrichten, en/of de Warrantheouder zal verplicht zijn om aan de Vennootschap of aan een Dochtervennootschap (indien daartoe verzocht wordt door de Vennootschap of een Dochtervennootschap) het bedrag te betalen van enige belasting en/of sociale zekerheidsbijdrage verschuldigd of te betalen omwille van het feit van de toekenning, het uitoefenbaar worden of de uitoefening van de Warrants of verschuldigd of te betalen in verband met de levering van de nieuwe Aandelen.

6.12.3 Tewerkstellingvoorwaarden

Geen enkele bepaling van dit Plan kan geïnterpreteerd worden alsof de bepaling een verbintenis tot tewerkstelling (hetzij via een arbeidsovereenkomst, een benoeming als bestuurder of een overeenkomst van zelfstandige dienstverlening) schept tussen de Vennootschap en/of een Dochtervennootschap en een Warrantheouder of een verbintenis tot aanbod van Warrants in hoofde van de Raad van Bestuur. Bij beëindiging van de tewerkstelling zal de Warrantheouder in geen geval gerechtigd zijn om een schadevergoeding te eisen in het kader van dit Plan. Het voorgaande geldt, met inbegrip van maar niet beperkt tot de toepassing van de fiscale wetgeving.

6.12.4 Nietigheid van een bepaling

De nietigheid of de onafdwingbaarheid van enige bepaling van dit Plan brengt op geen enkele wijze de geldigheid of afdwingbaarheid van de overige bepalingen van dit Plan in het gedrang. In voorkomend geval, zal de ongeldige of onafdwingbare bepaling vervangen worden door een gelijkwaardige geldige en afdwingbare bepaling met gelijkaardig economisch effect voor de betrokken partijen.

6.12.5 Toepasselijke wetgeving

Dit Plan wordt beheerst door het Belgisch recht.

6.12.6 Bevoegde rechtbanken

Betwistingen, die niet in der minne kunnen worden geregeld, zullen behoren tot de exclusieve bevoegdheid van de Hoven en Rechtbanken bevoegd voor het gerechtelijke arrondissement Leuven.

6.12.7 Kennisgevingen

Elke kennisgeving aan de Warrantheouders (en, in voorkomend geval, diens Rechthebbende(n)) geschiedt geldig aan hun adres vermeld in het register der Warrantheouders.

Elke kennisgeving aan de Vennootschap geschiedt geldig ter attentie van de Raad van Bestuur of de secretaris van de Vennootschap op het adres van de maatschappelijke zetel van de Vennootschap.

Adreswijzigingen moeten onverwijld door de Warrantheouders (en, in voorkomend geval, diens Rechthebbende(n)) worden meegedeeld aan de Vennootschap overeenkomstig deze bepaling.

*

* *