

TiGenix

Naamloze vennootschap die een openbaar beroep doet of heeft gedaan op het spaarwezen
Romeinse straat 12, bus 2
3001 Leuven
België
RPR Leuven
BTW BE 0471.340.123

(hierna de "**Vennootschap**" genoemd)

Bijzonder verslag van de raad van bestuur overeenkomstig artikel 602 van het Wetboek van vennootschappen

Wij hebben de eer om u het bijzonder verslag opgesteld overeenkomstig artikel 602 van het Wetboek van vennootschappen voor te leggen, in het kader van de voorgestelde verhoging van het kapitaal van de Vennootschap door inbreng in natura van een schuldvordering ten bedrage van 2.296.364,76 EUR (inclusief uitgiftepremie).

Op 13 november 2009 werd de "Agreement relating to the acquisition of the entire issued share capital of Orthomimetics Limited", ondertekend tussen enerzijds de Vennootschap en anderzijds de aandeelhouders van de vennootschap naar het recht van Engeland en Wales, Orthomimetics Limited, met zetel te Byron House, Cambridge Business Park, Cowley Road, Cambridge, CB4 OWZ, Verenigd Koninkrijk (hierna "**OM**" genoemd) (hierna de "**Overeenkomst**" genoemd), ingevolge waarvan de Vennootschap de totaliteit van de 3.286.438 aandelen in OM (hierna de "**OM Aandelen**" genoemd) heeft verworven.

Krachtens de Overeenkomst, die werd goedgekeurd ter gelegenheid van de vergadering van de raad van bestuur gehouden op 12 november 2009, werden, meer bepaald:

- i) 2.605.752 aandelen in OM in natura ingebracht in de Vennootschap tegen uitgifte van 3.010.589 nieuwe aandelen in de Vennootschap, en dit ter gelegenheid van de vergadering van de raad van bestuur gehouden op 30 november 2009; en
- ii) 680.686 aandelen in OM aan de Vennootschap verkocht in ruil voor een schuldvordering ten bedrage van 3.377.007 EUR aan de betrokken aandeelhouders, zijnde de heer Andrew Lynn, de heer Tim Mead, mevrouw Ann Savell en de heer Mark Withers (hierna de "**Warrantors**" genoemd).

De onder (ii) vermelde schuldvordering van de Warrantors op de Vennootschap dient tot 30 maart 2012 tot zekerheid van de Vennootschap voor wat betreft de verbintenissen van deze Warrantors onder de Overeenkomst. Artikel 3.5 van de Overeenkomst bepaalt dat deze schuldvordering op 12 november 2010 ten belope van 32% en op 30 maart 2012 ten belope van 68%, telkens na mogelijke aanpassingen in min, in de mate de Vennootschap bepaalde

vorderingen zou hebben tegen de Warrantors, in natura in de Vennootschap ingebracht zullen worden tegen uitgifte van nieuwe aandelen in de Vennootschap, en dit tegen een uitgifteprijs overeengekomen in de Overeenkomst.

Op 9 november 2010 werd een eerste deel (32%) van de schuldvordering van de Warrantors, ten bedrag van 1.080.642,24 EUR (inclusief uitgiftepremie), ingebracht in de Vennootschap.

Dit verslag heeft tot doel om het belang van de Vennootschap bij de voorgestelde verhoging van het kapitaal van de Vennootschap door inbreng in natura van de resterende 68% van de schuldvordering van de Warrantors, ten bedrage van 2.296.364,76 EUR (inclusief uitgiftepremie), nader toe te lichten. De raad van bestuur bevestigt dat dit bedrag niet in min dient aangepast te worden.

Tot de voorgestelde kapitaalverhoging zal door de raad van bestuur worden besloten in het kader van het toegestaan kapitaal, zoals toegestaan door de buitengewone algemene vergadering van 26 april 2011 en opgenomen in artikel 6 van de statuten van de Vennootschap.

Artikel 603 van het Wetboek van vennootschappen bepaalt dat in het kader van het toegestaan kapitaal de artikelen 592 tot 602 van het Wetboek van vennootschappen van toepassing zijn.

Artikel 602 van het Wetboek van vennootschappen bepaalt meer in het bijzonder:

"In geval een kapitaalverhoging een inbreng in natura omvat, maakt de commissaris of, voor vennootschappen waar die er niet is, een bedrijfsrevisor aangewezen door de raad van bestuur, vooraf een verslag op.

Dat verslag heeft inzonderheid betrekking op de beschrijving van elke inbreng in natura en de toegepaste methoden van waardering. Het verslag moet aangeven of de waardebeoordelingen waartoe deze methoden leiden, ten minste overeenkomen met het aantal en de nominale waarde of, bij gebreke van een nominale waarde, de fractiewaarde en, in voorkomend geval, met het agio van de tegen de inbreng uit te geven aandelen. Het verslag vermeldt welke werkelijke vergoeding als tegenprestatie voor de inbreng wordt verstrekt.

In een bijzonder verslag, waarbij het in het eerste lid bedoelde verslag wordt gevoegd, zet de raad van bestuur uiteen waarom zowel de inbreng als de voorgestelde kapitaalverhoging van belang zijn voor de vennootschap en eventueel ook waarom afgeweken wordt van de conclusies van het bijgevoegde verslag.

Het bijzondere verslag van de raad van bestuur en het bijgevoegde verslag worden neergelegd op de griffie van de rechtbank van koophandel, overeenkomstig artikel 75.

Wanneer tot verhoging van het kapitaal wordt besloten door de algemene vergadering, overeenkomstig artikel 581, worden de in het derde lid genoemde verslagen 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. "

Hierbij willen wij u, overeenkomstig de hiervoor aangehaalde bepaling, verslag uitbrengen over de voorgestelde kapitaalverhoging door inbreng in natura van 68% van voormelde schuldvordering, ten bedrage van 2.296.364,76 EUR (inclusief uitgiftepremie).

Dit verslag dient samen te worden gelezen met het bijzonder verslag van de commissaris van de Vennootschap, BDO Bedrijfsrevisoren Burg. Ven. CVBA, met zetel te The Corporate Village, Da Vincilaan 9, bus E.6, Elsinore Building, 1935 Zaventem, vertegenwoordigd door de heer Gert Claes, opgesteld overeenkomstig artikel 602 van het Wetboek van vennootschappen.

1. MACHTIGING INZAKE TOEGESTAAN KAPITAAL

1.1. Beschrijving van de machtiging inzake toegestaan kapitaal

Zoals weergegeven in artikel 6 van de statuten van de Vennootschap, heeft de buitengewone algemene vergadering van 26 april 2011 de raad van bestuur uitdrukkelijk gemachtigd om het maatschappelijk kapitaal in één of meerdere malen te verhogen met een (gecumuleerd) bedrag van 89.091.655,28 EUR.

De raad van bestuur kan deze machtiging uitoefenen gedurende een periode van vijf jaar te rekenen vanaf de bekendmaking van deze machtiging in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad van 24 juni 2011, zijnde tot 24 juni 2016. De machtiging werd door de buitengewone algemene vergadering onderworpen aan de hieronder beschreven voorwaarden.

De kapitaalverhogingen waartoe krachtens voormelde machtiging wordt besloten, kunnen geschieden overeenkomstig de door de raad van bestuur te bepalen modaliteiten, door middel van inbreng in geld of in natura of door omzetting van reserves en uitgiftepremies, met of zonder uitgifte van nieuwe aandelen met of zonder stemrecht. De raad van bestuur kan deze machtiging ook gebruiken voor de uitgifte van al dan niet achtergestelde converteerbare obligaties, warrants, obligaties waaraan warrants of andere roerende waarden zijn verbonden, of andere effecten.

Bij gebruik van de machtiging kan de raad van bestuur, in het belang van de Vennootschap, binnen de perken van en overeenkomstig de voorwaarden voorgeschreven door het Wetboek van vennootschappen, het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders beperken of opheffen. Deze beperking of opheffing kan eveneens gebeuren ten gunste van personeelsleden van de Vennootschap of haar dochtervennootschappen, of ten gunste van één of meer bepaalde personen, zelfs indien zij geen personeelsleden zijn van de Vennootschap of haar dochtervennootschappen.

Indien naar aanleiding van een kapitaalverhoging waartoe besloten wordt binnen het kader van het toegestaan kapitaal, een uitgiftepremie wordt betaald, zal deze van rechtswege worden geboekt op de rekening "Uitgiftepremies", die in dezelfde mate als het maatschappelijk kapitaal de waarborg voor derden zal uitmaken en waarover, behoudens de mogelijkheid tot omzetting van deze reserve in kapitaal, slechts kan beschikt worden overeenkomstig de voorwaarden gesteld door het Wetboek van vennootschappen voor wijziging van de statuten.

1.2. Beschikbaar bedrag van het toegestaan kapitaal

Aangezien de raad van bestuur nog geen gebruik heeft gemaakt van de machtiging inzake toegestaan kapitaal sinds de buitengewone algemene vergadering van 26 april 2011, bedraagt

het totale beschikbare bedrag voor een kapitaalverhoging in het kader van het toegestaan kapitaal, op de datum van dit verslag, tot 89.091.655,28 EUR.

2. BESCHRIJVING EN WAARDERING VAN DE INBRENG

2.1. Beschrijving van de inbreng

De voorgestelde inbreng in natura in het kapitaal van de Vennootschap bestaat uit een inbreng door de heer Andrew Lynn, één van de Warrantors, van het saldo van zijn schuldvordering (hierna de "**Schuldvordering**" genoemd) ten bedrag van 2.296.364,76 EUR en dit in uitvoering van de Overeenkomst.

2.2. Waardering van de inbreng

De raad van bestuur stelt voor om de inbreng van de Schuldvordering, op basis van zijn nominale waarde, te waarderen op 2.296.364,76 EUR.

De raad van bestuur beroept zich, wat de waardering betreft, uitdrukkelijk op het aangehechte verslag van de commissaris van de Vennootschap, BDO Bedrijfsrevisoren Burg. Ven. CVBA, met zetel te The Corporate Village, Da Vincilaan 9 - Bus E.6, Elsinore Building, 1935 Zaventem, vertegenwoordigd door de heer Gert Claes.

De raad van bestuur stelt dat het gebruik van deze waarderingmethode het meest aangewezen is, gelet op het feit dat dit in overeenstemming is met de eerder aangegane verbintenissen van de Vennootschap in het kader van de overname van OM.

3. AANDELEN UIT TE GEVEN IN RUIL VOOR DE INBRENG IN NATURA

3.1. Uit te geven aandelen

Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bedraagt thans, overeenkomstig artikel 5 van de statuten, 89.091.655,28 EUR, vertegenwoordigd door 91.122.667 aandelen, zonder vermelding van nominale waarde, die elk $1/91.122.667^{\text{ste}}$ van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen.

In ruil voor de hierboven beschreven en op 2.296.364,76 EUR (inclusief uitgiftepremie) gewaardeerde inbreng, zullen nieuwe aandelen in de Vennootschap worden uitgegeven. De uitgifteprijs (inclusief uitgiftepremie) van deze nieuwe aandelen werd in artikel 3.6.1 van de Overeenkomst bepaald op 4,28 EUR per nieuw aandeel.

Op basis van deze uitgifteprijs zullen bijgevolg in ruil voor de inbreng 536.534 nieuwe aandelen (zijnde 2.296.364,76 EUR/4,28 EUR) in de Vennootschap worden uitgegeven aan de heer Andrew Lynn (hierna de "**Nieuwe Aandelen**" genoemd).

Het verschil tussen de fractiewaarde (zijnde afgerond naar boven 0,98 EUR) en de uitgifteprijs (zijnde 4,28 EUR), zijnde 3,30 EUR, zal worden geboekt op een onbeschikbare rekening

"Uitgiftepremies", die in dezelfde mate als het maatschappelijk kapitaal tot waarborg van derden strekt en waarover behoudens de mogelijkheid tot omzetting in kapitaal, slechts zal kunnen worden beschikt overeenkomstig de wettelijke voorwaarden inzake kapitaalvermindering. Bijgevolg zal het maatschappelijk kapitaal verhoogd worden met een bedrag van 525.803,32 EUR (zijnde 536.534 aandelen x 0,98 EUR) van 89.091.655,28 EUR tot 89.617.458,60 EUR en zal de onbeschikbare rekening "Uitgiftepremies" verhoogd worden met een bedrag van 1.770.561,44 EUR (zijnde 2.296.364,76 EUR – 525.803,32 EUR).

De Nieuwe Aandelen zullen gedematerialiseerd zijn, zonder vermelding van nominale waarde, met dezelfde rechten en voordelen als de bestaande aandelen, met dien verstande, om enige twijfel te vermijden, dat deze Nieuwe Aandelen zullen deelnemen in de resultaten van de Vennootschap vanaf en voor het volledige boekjaar waarin ze uitgegeven werden (zijnde vanaf en voor het volledige boekjaar dat een aanvang nam op 1 januari 2012).

De Nieuwe Aandelen zullen niet genieten van het verminderd tarief inzake roerende voorheffing of het zogenaamde VVPR-recht. Bijgevolg zal, waar van toepassing, de roerende voorheffing geheven worden op uitgekeerde dividenden tegen het toepasselijke wettelijke tarief (dat momenteel 25% bedraagt).

Een aanvraag zal ingediend worden voor de toelating tot verhandeling van de Nieuwe Aandelen op Euronext Brussel. De Nieuwe Aandelen zullen genoteerd worden op Euronext Brussel onder het internationale codenummer ISIN BE0003864817 en symbool TIG.

Volgend op de hierboven beschreven kapitaalverhoging zal het maatschappelijk kapitaal 89.617.458,60 EUR (zijnde 89.091.655,28 EUR + 525.803,32 EUR) bedragen, vertegenwoordigd door 91.659.201 aandelen (zijnde 91.122.667 aandelen + 536.534 aandelen), zonder vermelding van nominale waarde, die elk $1/91.659.201^{ste}$ van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen.

4. BELANG VAN DE VERRICHTING EN VAN DE KAPITAALVERHOOGING

4.1. Belang van de verrichting

De raad van bestuur wijst erop dat de voorgenomen inbreng van de Schuldvordering kadert in de uitvoering van de beslissing van de raad van bestuur van 12 november 2009 met betrekking tot de overname van OM. De overname van de OM Aandelen door (i) de inbreng in natura van 2.605.752 aandelen in OM in de Vennootschap tegen uitgifte van 3.010.589 nieuwe aandelen in de Vennootschap ter gelegenheid van de vergadering van de raad van bestuur gehouden op 30 november 2009 en (ii) de verkoop van 680.686 aandelen in OM aan de Vennootschap in ruil voor een schuldvordering ten bedrage van 3.377.007 EUR aan de Warrantors, met de contractuele verplichting van de Warrantors om deze in natura in de Vennootschap in te brengen, heeft de Vennootschap toegelaten om de overname van OM te verwezenlijken zonder een beroep te moeten doen op externe financiering. De voorgenomen inbreng van de Schuldvordering is bijgevolg een contractuele verplichting van de Vennootschap volgend uit voormelde beslissing van de raad van bestuur van 12 november 2009, die bovendien de positie van de Vennootschap

vanuit een economisch en financieel perspectief versterkt, en dit door een vermindering van de schulden en een verhoging van het eigen vermogen van de Vennootschap.

In het licht van hetgeen voorafgaat, is de raad van bestuur van oordeel dat de voormelde inbreng in het belang van de Vennootschap is en in overeenstemming met de eerder aangegeve verbintenissen van de Vennootschap in het kader van de overname van OM.

4.2. Belang van de kapitaalverhoging

De kapitaalverhoging door de inbreng in natura van de Schulvordering heeft een versterking van het eigen vermogen van de Vennootschap tot gevolg.

In het licht van hetgeen voorafgaat, is de raad van bestuur van oordeel dat de voormelde kapitaalverhoging in het belang van de Vennootschap is en in overeenstemming met de eerder aangegeve verbintenissen van de Vennootschap in het kader van de overname van OM.

* *

*

Zoals hierboven aangegeven, zijn de waardering van de inbreng en de waarderingmethoden nader beschreven in het verslag van de commissaris van de Vennootschap, BDO Bedrijfsrevisoren Burg. Ven. CVBA, met zetel te The Corporate Village, Da Vincilaan 9 - Bus E.6, Elsinore Building, 1935 Zaventem, vertegenwoordigd door de heer Gert Claes, dat is aangehecht aan dit verslag. De raad van bestuur schikt zich naar dit verslag.

Bovenstaande uiteenzetting rechtvaardigt het belang voor de Vennootschap om de voorgestelde kapitaalverhoging door te voeren.

* *

*

Voor de Raad van Bestuur, op basis van een volmacht,

Gedaan te: Leuven

Op: 8 maart 2012

Eduardo Bravo
Bestuurder en CEO