

TiGenix
Naamloze vennootschap
Romeinse straat 12 bus 2
3001 Leuven
BTW BE 0471.340.123
RPR Leuven
(de “Vennootschap”)

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

Dit bijzonder verslag werd opgesteld overeenkomstig artikel 596 van het Wetboek van vennootschappen en betreft de voorgestelde opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders naar aanleiding van de voorgestelde uitgifte van maximum 8.629.385 nieuwe aandelen (de “**Aangeboden Aandelen**”) door de raad van bestuur in het kader van het toegestaan kapitaal, door middel van een private plaatsing aan een ruime groep niet nader bepaalde institutionele en professionele investeerders (de “**Verrichting**”).

Dit verslag bevat (i) een beschrijving van het toegestaan kapitaal, (ii) een beschrijving van de voorgestelde Verrichting, (iii) de verantwoording van de opheffing van het voorkeurrecht, en (iv) de financiële gevolgen van de Verrichting voor de aandeelhouders.

1 Toegestaan kapitaal

1.1 Beschrijving van het toegestaan kapitaal

Zoals weergegeven in artikel 6.1 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 (totaal) bedrag van 89.091.655,28 EUR.

Ingevolge artikel 6.3 van de statuten, dat werd ingevoegd naar aanleiding van de kapitaalvermindering van 11 mei 2012 door de incorporatie van overgedragen verliezen, werd de machtiging van de raad van bestuur om het maatschappelijk kapitaal te verhogen met ingang van de datum van voormelde kapitaalvermindering beperkt tot kapitaalverhogingen in één of meerdere verrichtingen met een (gecumuleerd) bedrag dat gelijk is aan het bedrag van het maatschappelijk kapitaal dat is opgenomen in artikel 5 van de statuten.

Op de datum van dit verslag bedraagt het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap zoals opgenomen in artikel 5 van de statuten 9.165.920,10 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. De machtiging werd door de buitengewone algemene vergadering onderworpen aan de hieronder beschreven voorwaarden.

De kapitaalverhoging waartoe krachtens voormelde machtiging kan worden besloten, kan 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 of 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 bepaald 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 de kapitaalverhoging waartoe besloten wordt binnen het kader van het toegestaan kapitaal, een uitgiftepremie wordt betaald, zal deze van rechtswege worden geboekt op de rekening "Uitgiftepremie", 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 worden beschikt overeenkomstig de voorwaarden gesteld door het Wetboek van vennootschappen voor wijziging van de statuten.

1.2 Beschikbaar bedrag van het toegestaan kapitaal

Op 17 april 2012 heeft de raad van bestuur het toegestaan kapitaal aangewend om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen met een bedrag van 525.803,32 EUR (uitgezonderd uitgiftepremie) door de inbreng in natura van een vordering.

Op 6 juli 2012 heeft de raad van bestuur het toegestaan kapitaal aangewend om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap voorwaardelijk te verhogen met een bedrag van 400.000 EUR (uitgezonderd uitgiftepremie) in het kader van een uitgifte van 4.000.000 warrants.

Op basis van het voorgaande is het totaal beschikbaar bedrag voor een kapitaalverhoging in het kader van het toegestaan kapitaal op de datum van dit verslag gelijk aan 8.240.116,78 EUR (nl., 9.165.920,10 EUR - 525.803,32 EUR - 400.000 EUR).

2 Beschrijving van de Verrichting

2.1 Structuur van de Verrichting

De raad van bestuur is voornemens om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen, daarbij gebruik makend van het toegestaan kapitaal, door de uitgifte van maximum 8.629.385 Aangeboden Aandelen, op voorwaarde en in de mate van inschrijving op deze Aangeboden Aandelen in het kader van een hieronder beschreven private plaatsing.

In het kader van de voorgestelde kapitaalverhoging is de raad van bestuur voornemens om het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap op te heffen teneinde de Aangeboden Aandelen via een "accelerated book building procedure" aan te bieden aan een ruime groep niet nader bepaalde institutionele en professionele

investeerders. Zulke procedure laat toe om de interesse om in te schrijven op de Aangeboden Aandelen te meten en om een objectieve uitgifteprijs te bepalen.

De raad van bestuur zal de *lead manager* machtigen om institutionele en professionele investeerders te selecteren. Het voorkeurrecht zal worden opgeheven ten voordele van een ruime groep niet nader bepaalde binnen- en buitenlandse gekwalificeerde institutionele en professionele investeerders in België en elders. De raad van bestuur laat de *lead manager* vrij om te beslissen welke institutionele en professionele investeerders zij contacteren (zij het dat voor zover de Aangeboden Aandelen worden aangeboden in de Verenigde Staten van Amerika, zij slechts zullen worden aangeboden aan een beperkt aantal "*qualified institutional buyers*" (zoals gedefinieerd in Rule 144A onder de U.S Securities Act van 1933) op basis van een vrijstelling van, of een verrichting die niet onderworpen is aan de registratievereisten onder de U.S Securities Act van 1933).

Het exacte aantal uit te geven Aangeboden Aandelen en de uitgifteprijs van de Aangeboden Aandelen zal worden bepaald door de raad van bestuur of een van diens gevolmachtigden, in onderling akkoord met de *lead manager*, overeenkomstig en volgend op de afsluiting van de "accelerated book building procedure".

De *lead manager* zal na selectie van de investeerders en bepaling van het exacte aantal uit te geven Aangeboden Aandelen en de uitgifteprijs de kapitaalverhoging onderschrijven, overeenkomstig een tussen de Vennootschap en de *lead manager* op basis van de "accelerated book building procedure" te sluiten overeenkomst. Op de datum bepaald voor *settlement* van de transactie zal de *lead manager* de Aangeboden Aandelen leveren aan de geselecteerde groep institutionele en professionele investeerders.

Indien de kapitaalverhoging niet volledig wordt onderschreven, zal het kapitaal slechts worden verhoogd ten belope van het bedrag van de geplaatste inschrijvingen mits akkoord van de raad van bestuur of van een van diens gevolmachtigden. Zelfs indien op alle Aangeboden Aandelen wordt ingeschreven, kunnen de raad van bestuur of een van diens gevolmachtigden beslissen om de kapitaalverhoging voor een kleiner aantal inschrijvingen door te voeren. De raad van bestuur of een van diens gevolmachtigden kunnen, voor alle duidelijkheid, eveneens beslissen om de kapitaalverhoging niet te laten plaatsvinden, zelfs indien op alle of een deel van de Aangeboden Aandelen is ingeschreven.

Het moment van opening en de duur van de inschrijvingsperiode zal door de raad van bestuur of een van diens gevolmachtigden worden bepaald in onderling overleg met de *lead manager* en zal voorzien in de mogelijkheid van een vervroegde afsluiting. Naar verwachting zal de inschrijvingsperiode afgesloten worden op de dag na haar opening. Indien de afsluiting van de inschrijvingsperiode niet gebeurd is uiterlijk dertig dagen na het besluit van de raad van bestuur van de Vennootschap tot kapitaalverhoging, zal geen plaatsing van de Aangeboden Aandelen geschieden en zal bijgevolg geen kapitaalverhoging worden gerealiseerd.

Meerdere redenen, waaronder een verslechtering van de situatie op de financiële markten, kunnen aanleiding geven tot het niet plaatsvinden van de Verrichting, of tot het plaatsvinden van de Verrichting met uitgifte van slechts een deel van de Aangeboden Aandelen.

De Aangeboden Aandelen dienen uiterlijk op het ogenblik van de vaststelling van de kapitaalverhoging volledig in speciën te worden volgestort.

Elke bestuurder afzonderlijk zal gemachtigd worden om de totstandkoming van de kapitaalverhoging bij authentieke akte vast te stellen op basis van overlegging van de stukken die overeenkomstig artikel 589 van het Wetboek Vennootschappen de Verrichting staven. Na de afsluiting van de inschrijving op de kapitaalverhoging zal de notering van de Aangeboden Aandelen gevraagd worden.

2.2 Uitgifteprijs

De uitgifteprijs per Aangeboden Aandeel zal worden vastgesteld door de raad van bestuur of diens gevolmachtigden in samenspraak met de *lead manager* op basis van de resultaten van een “accelerated book building procedure” bij institutionele en professionele investeerders. De uitgifteprijs zal minstens gelijk zijn aan de huidige fractiewaarde van de bestaande aandelen (nl. 0,10 EUR).

Het gedeelte van de uitgifteprijs per aandeel ten belope van de fractiewaarde van 0,10 EUR zal worden geboekt op de rekening “Kapitaal”. Het saldo zal worden geboekt op de rekening “Uitgiftepremie”, die op dezelfde wijze als het kapitaal van de Vennootschap de waarborg van derden uitmaakt en waarover, behoudens de mogelijkheid tot omzetting in kapitaal, slechts kan worden beschikt met inachtnaam van de vereisten voor statutenwijziging.

Het maximum bedrag van de kapitaalverhoging ten gevolge van de Verrichting zal bijgevolg 862.938,50 EUR (nl. 8.629.385 aandelen x 0,10 EUR per aandeel) bedragen en het effectieve bedrag van de kapitaalverhoging zal gelijk zijn aan het aantal effectief uitgegeven Aangeboden Aandelen vermenigvuldigd met de fractiewaarde van 0,10 EUR.

2.3 De Aangeboden Aandelen

De Aangeboden Aandelen zullen gedematerialiseerde aandelen zijn met dezelfde rechten als de bestaande aandelen van de Vennootschap. De Aangeboden Aandelen zullen geen nominale waarde hebben en zullen elk eenzelfde fractie van het kapitaal vertegenwoordigen als de andere uitstaande aandelen van de Vennootschap.

De Aangeboden Aandelen (zonder VVPR strips) zullen dezelfde rechten dragen als alle uitstaande aandelen met betrekking tot dividenden over het lopende boekjaar, indien die er zijn, en over alle daaropvolgende boekjaren.

2.4 Notering

Het is de intentie dat de uitgegeven Aangeboden Aandelen zullen worden genoteerd op NYSE Euronext Brussels. De notering op NYSE Euronext Brussels van de Aangeboden Aandelen zal worden aangevraagd.

3 Verantwoording van de opheffing van het voorkeurrecht

De bedoeling van de voorgestelde kapitaalverhoging en uitgifte van Aangeboden Aandelen bestaat erin om de kasmiddelen en het eigen vermogen van de Vennootschap te versterken. De Verrichting zal middelen genereren die de Vennootschap hoofdzakelijk zal aanwenden voor de commerciële “roll out” van ChondroCelect in bepaalde Europese markten en voor de voortzetting van de klinische ontwikkeling van Cx601 in complexe perianale fistels bij patiënten met de ziekte van Crohn.

De raad van bestuur neemt zich voor om het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders op te heffen.

De raad is van oordeel dat de opheffing van het voorkeurrecht de mogelijkheid biedt aan de Vennootschap om (i) vlot in te spelen op mogelijke opportuniteiten op de financiële markten; en om (ii) aldus snel toegang te hebben tot bijkomende financiële middelen. Daarnaast draagt de opheffing van het voorkeurrecht ook bij aan de totstandkoming van een correcte inschrijvingsprijs.

De snelheid waarmee in dergelijke gevallen moet worden opgetreden, maakt het niet mogelijk het verstrijken van de termijnen af te wachten die in acht moeten worden genomen bij een kapitaalverhoging met voorkeurrecht.

Aldus zijn zowel de uitgifte van de Aangeboden Aandelen als de methode van private plaatsing met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders in het belang van de Vennootschap.

4 Financiële gevolgen van de Verrichting voor de aandeelhouders

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

Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bedraagt thans 9.165.920,10 EUR, vertegenwoordigd door 91.659.201 aandelen, zonder nominale waarde, die elk 1/91.659.201ste van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen.

Daarnaast zijn er nog 5.637.683 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 warrantheouders bij uitoefening het recht op één nieuw aandeel in de Vennootschap per uitgeoefende warrant, hetzij in totaal 5.637.683 nieuwe aandelen in de Vennootschap indien alle 5.637.683 uitstaande warrants worden uitgeoefend.

Indien abstractie wordt gemaakt van de 5.637.683 nog uitstaande warrants, en enkel rekening wordt gehouden met het aantal uitstaande aandelen op datum van dit verslag, zal de uitgifte van 8.629.385 nieuwe Aangeboden Aandelen resulteren in een verwatering van het aandeel van de bestaande aandelen in de Vennootschap in de winst van de Vennootschap van (afgerond) 8,60%. Indien naast het aantal op datum van dit verslag uitstaande aandelen ook rekening wordt gehouden met het maximaal aantal aandelen dat kan worden uitgegeven bij uitoefening van alle op datum van dit verslag uitstaande warrants, zal de uitgifte van 8.629.385 nieuwe Aangeboden Aandelen resulteren in een verwatering van maximaal (afgerond) 8,15%.

4.2 Weerslag op de fractiewaarde van de aandelen en het boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap

Aangezien de uitgifteprijs van de Aangeboden Aandelen niet lager kan zijn dan de huidige fractiewaarde van de aandelen in de Vennootschap, zal de uitgifte van de Aangeboden Aandelen 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 uitgifteprijs en het aantal effectief uitgegeven Aangeboden Aandelen. Gezien de uitgifteprijs tot op heden nog niet werd bepaald kan de raad van bestuur op dit ogenblik geen precieze inschatting maken van de mogelijke financiële gevolgen van de Verrichting voor de bestaande aandeelhouders.

Derhalve heeft de raad van bestuur een aantal simulaties gemaakt op basis van hypothetische uitgifteprijsen en in de veronderstelling dat op alle Aangeboden Aandelen zal worden ingeschreven. De resultaten van die simulaties zijn als Bijlage 1 bij dit verslag gevoegd en geven aan dat de uitgifte van de Aangeboden Aandelen kan leiden tot een toename van het bedrag dat ieder aandeel vertegenwoordigt in het eigen vermogen van de Vennootschap op geconsolideerde basis onder IFRS.

Zoals hierboven reeds vermeld, zal in geval van uitgifte van de Aangeboden Aandelen de uitgifteprijs van de Aangeboden Aandelen ten belope van de fractiewaarde van de bestaande aandelen (zijnde 0,10 EUR) als kapitaal worden geboekt en zal het surplus worden geboekt als "Uitgiftepremie".

5 Verslag van de commissaris

De commissaris zal verslag dienen uit te brengen betreffende de voormelde uitgifte van Aangeboden Aandelen met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders, overeenkomstig artikel 596 van het Wetboek van vennootschappen.

Voor de raad van bestuur, op basis van een volmacht,

Datum: 19 december 2012

Eduardo Bravo
Bestuurder

Annex 1: Simulaties

A. Situatie voor uitgifte van de Aangeboden Aandelen - fully diluted⁽¹⁾		
	Maatschappelijk Kapitaal⁽²⁾	Eigen Vermogen⁽³⁾
	€	€
Bedrag vertegenwoordigd door één aandeel	0,116	0,645
TOTAAL	11.245.558,32	62.759.550,00
B. Situatie na uitgifte van alle Aangeboden Aandelen aan een uitgifteprijs van €0,85 - fully diluted⁽¹⁾		
	Maatschappelijk Kapitaal⁽²⁾	Eigen Vermogen⁽³⁾
	€	€
Bedrag vertegenwoordigd door één aandeel	0,114	0,662
TOTAAL	12.108.496,82	70.094.527,25
C. Situatie na uitgifte van alle Aangeboden Aandelen aan een uitgifteprijs van €0,81 - fully diluted⁽¹⁾		
	Maatschappelijk Kapitaal⁽²⁾	Eigen Vermogen⁽³⁾
	€	€
Bedrag vertegenwoordigd door één aandeel	0,114	0,658
TOTAAL	12.108.496,82	69.727.778,39
D. Situatie na uitgifte van alle Aangeboden Aandelen aan een uitgifteprijs van €0,77 - fully diluted⁽¹⁾		
	Maatschappelijk Kapitaal⁽²⁾	Eigen Vermogen⁽³⁾
	€	€
Bedrag vertegenwoordigd door één aandeel	0,114	0,655
TOTAAL	12.108.496,82	69.361.029,53
E. Situatie na uitgifte van alle Aangeboden Aandelen aan een uitgifteprijs van €0,72 - fully diluted⁽¹⁾		
	Maatschappelijk Kapitaal⁽²⁾	Eigen Vermogen⁽³⁾
	€	€
Bedrag vertegenwoordigd door één aandeel	0,114	0,651
TOTAAL	12.108.496,82	68.994.280,66

Opmerkingen

- (1) In de veronderstelling dat alle 5,637,683 uitstaande toegekende warrants zijn uitgeoefend. Voor de warrants uitgegeven op 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. Voor de warrants uitgegeven op 20 maart 2008 wordt van de uitoefenprijs per warrant €0,977 (toenmalige fractiewaarde) als kapitaal geboekt en de rest als uitgiftepremie. Voor de warrants uitgegeven op 19 juni 2009 en 12 maart 2010 wordt van de uitoefenprijs per warrant €0,978 (toenmalige fractiewaarde) als kapitaal geboekt en de rest als uitgiftepremie. Voor de warrants uitgegeven op 6 juli 2012 wordt van de uitoefenprijs per warrant €0,10 (toenmalige fractiewaarde) als kapitaal geboekt en de rest als uitgiftepremie.
- (2) Als vertrekpunt voor de berekening van het maatschappelijk kapitaal op fully diluted basis werd het maatschappelijk kapitaal van TiGenix NV per 11 mei 2012 genomen, zijnde €9.165.920,10 vertegenwoordigd door 91.659.201 aandelen.
- (3) Als vertrekpunt voor de berekening van het eigen vermogen op fully diluted basis werd het eigen vermogen van TiGenix NV op geconsolideerde basis onder IFRS per 30 juni 2012 genomen.