

TiGenix
Naamloze vennootschap die een openbaar beroep
op het spaarwezen doet of heeft gedaan
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 602 VAN HET WETBOEK VAN
VENNOOTSCHAPPEN INZAKE EEN KAPITAALVERHOOGING DOOR
MIDDEL VAN EEN INBRENG IN NATURA

We hebben de eer dit bijzonder verslag, opgesteld overeenkomstig artikel 602 van het Wetboek van vennootschappen, voor te leggen in het kader van de voorgestelde kapitaalverhoging van de Vennootschap door middel van een inbreng in natura van aandelen in, en schuldvorderingen op, Coretherapix S.L., een vennootschap naar Spaans recht met maatschappelijke zetel te Calle Santiago Grisolia, 2 (Parque Tecnológico de Madrid) 28760 Tres Cantos, Madrid, Spanje en geregistreerd bij het Handelsregister te Madrid onder volume nummer 24667, pagina 70, boek 0, afdeling 8 blad M-443970 en met belastingsidentificatienummer (CIF) B-64282650 (“**Coretherapix**”).

De raad van bestuur van de Vennootschap zal over de voorgestelde kapitaalverhoging beslissen in het kader van het toegestaan kapitaal, zoals daartoe gemachtigd door de buitengewone algemene vergadering van 8 september 2014 en opgenomen in artikel 6 van de statuten van de Vennootschap.

Dit verslag zet uiteen waarom de voorgestelde kapitaalverhoging van de Vennootschap door middel van de inbreng van aandelen in, en schuldvorderingen op, Coretherapix in het belang van de Vennootschap is.

Dit bijzonder verslag dient samen gelezen te worden met het bijzonder verslag van de commissaris van de Vennootschap, BDO Bedrijfsrevisoren CVBA, met maatschappelijke 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 Achtergrond

Dit bijzonder verslag werd opgesteld met betrekking tot de overeenkomst tot inbreng (“*contribution agreement*”) aangegaan tussen de Vennootschap en Genetrix S.L., een vennootschap naar Spaans recht met maatschappelijke zetel te Calle Santiago Grisolia n°2 (Parque Tecnológico Madrid) 28760 Tres Cantos, Madrid, Spanje en geregistreerd bij het Handelsregister te Madrid onder volume nummer 15.909, pagina M-268.899, boek 0,

afdeling 8, blad 140 en met belastingsidentificatienummer (CIF) B-82826546 (“**Genetrix**”), op 29 juli 2015 in de aanwezigheid van Coretherapix (de “**Overeenkomst tot Inbreng**”).

Zoals voorzien in de Overeenkomst tot Inbreng en onder de daarin opgenomen voorwaarden en bepalingen, verbindt Genetrix zich ertoe een inbreng in natura te doen in de Vennootschap van al de aandelen in, en schuldvorderingen op, Coretherapix die ze houdt op de datum van verwezenlijking van zulke inbreng.

Coretherapix is een vennootschap die zich focust op het ontwikkelen van myocardiale regeneratietherapieën om de effecten van hart- en vaatziekten te voorkomen tijdens de acute en chronische fasen van het myocardinfarct (respectievelijk Acuut Myocardinfarct (“**AMI**”) en Congestieve Hartinsufficiëntie (“**CHF**”). De vennootschap gebruikt de volgende technologieën: (i) allogene hartstamcellen (“**AlloCSCs**”), en (ii) groeifactoren. Coretherapix ontwikkelt de volgende producten/programma’s: (a) AlloCSCs in AMI (AlloCSC-01), (b) AlloCSCs in Ventriculaire Tachycardie, en (c) Embolische levering van ingekapselde groeifactoren (IGF 1 en HGF) voor hart- en vaatziekten.

2 Toegestaan Kapitaal

2.1 Beschrijving van het toegestaan kapitaal

Bij besluit van de buitengewone algemene vergadering gehouden op 8 september 2014 werd de raad van bestuur uitdrukkelijk gemachtigd om het maatschappelijk kapitaal in één of meerdere malen te verhogen met een (gecumuleerd) bedrag gelijk aan het bedrag van het maatschappelijk kapitaal, zijnde zestien miljoen zevenenveertigduizend zeshonderdtweeënzestig euro (16.047.662,00 EUR) op dat ogenblik.

De raad van bestuur kan deze machtiging uitoefenen gedurende een periode van vijf (5) jaar te rekenen vanaf de bekendmaking van deze machtiging in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad, zijnde tot 8 oktober 2019.

De kapitaalverhogingen waartoe krachtens deze machtiging wordt besloten kunnen geschieden overeenkomstig de door de raad van bestuur te bepalen modaliteiten, door middel van een 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 zijn machtiging binnen het kader van het toegestaan kapitaal, kan de raad van bestuur, in het belang van de Vennootschap, binnen de perken en overeenkomstig de voorwaarden voorgeschreven door het Wetboek van vennootschappen, het voorkeurrecht van de 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 worden beschikt overeenkomstig de voorwaarden gesteld door het Wetboek van vennootschappen voor wijziging van de statuten.

2.2 Beschikbaar bedrag van het toegestaan kapitaal

Sinds de machtiging door de bijzondere algemene vergadering van 8 september 2014 heeft de raad van bestuur het toegestaan kapitaal gebruikt voor een voorwaardelijke kapitaalverhoging voor een bedrag van maximaal 3.319.612,20 EUR, met betrekking tot de uitgifte door de Vennootschap van converteerbare obligaties op 26 februari 2015. Bijgevolg bedraagt het beschikbare toegestaan kapitaal nu 12.728.049,80 EUR.

3 Beschrijving en waardering van de Inbreng

3.1 Beschrijving van de Inbreng

3.1.1 Ingebrachte Activa

De voorgestelde inbreng in natura in het kapitaal van de Vennootschap bestaat uit een inbreng door Genetrix van de volgende activa (de "**Inbreng**"):

- (i) alle 80.041 uitstaande aandelen in Coretherapix, die 100% van het maatschappelijk kapitaal van Coretherapix vertegenwoordigen op de datum van verwezenlijking van de Inbreng, samen met alle daaraan verbonden rechten (met inbegrip van het recht op het volledige bedrag van alle dividenden die eventueel worden vastgesteld met betrekking tot deze aandelen voor het boekjaar dat eindigt op 31 december 2014 en het huidige boekjaar dat begon op 1 januari 2015) (de "**Ingebrachte Aandelen**");
- (ii) de schuldvordering van 1.684.767,69 EUR die Genetrix zal hebben op Coretherapix ingevolge de volledige (terug)betaling door Genetrix voor rekening van Coretherapix, op de datum van en vóór verwezenlijking van de Inbreng, van alle openstaande bedragen (met inbegrip van hoofdsommen, enige opgebouwde interest en enige sancties voor vervoegde terugbetaling) onder (a) de kredietovereenkomst gesloten tussen Coretherapix en Madrid Network op 29 juli 2013 en (b) de kredietovereenkomst gesloten tussen Coretherapix en CDTI op 25 april 2012 (de "**Ingebrachte Overige Genetrix Schuldvorderingen**"); en
- (iii) (A) 316.138,13/641.520,56^{ste} van de rechten en verplichtingen die Genetrix zal hebben, op de datum van en vóór verwezenlijking van de Inbreng, onder de bestaande leningsovereenkomsten gesloten (a) tussen Genetrix en Coretherapix op 15 juni 2015 voor een bedrag van 341.520,56 EUR (met inbegrip van de hoofdsom van 340.000 EUR en interest opgebouwd tot 31 juli 2015 voor een bedrag van 1.520,56 EUR) en (b) tussen Genetrix Life Sciences en Coretherapix op 17 april 2015 voor een bedrag van 300.000 EUR (met inbegrip van de hoofdsom van 300.000 EUR en enige interest opgebouwd tot 31 juli 2015) die zullen worden overgedragen door Genetrix Life Sciences aan Genetrix op de datum van en vóór verwezenlijking van de Inbreng, en (B) de rechten en verplichtingen die Genetrix heeft onder de bestaande leningsovereenkomsten gesloten tussen Genetrix en Coretherapix op 15 juli 2015 en 23 juli 2015 voor een totaal bedrag van 151.207,57 EUR (met inbegrip van de hoofdsom van 151.000 EUR en interest opgebouwd tot 31 juli 2015 voor een bedrag van 207,57 EUR) (samen de "**Ingebrachte Genetrix Lening Schuldvorderingen**"). De Ingebrachte Genetrix Lening Schuldvorderingen bedragen in totaal 467.345,70 EUR.

De Ingebrachte Aandelen, de Ingebrachte Overige Genetrix Schuldvorderingen en de Ingebrachte Genetrix Lening Schuldvorderingen worden hierna gezamenlijk de “**Ingebrachte Activa**” genoemd.

3.1.2 Vergoeding voor de Ingebrachte Activa

- (i) De vergoeding voor de Ingebrachte Aandelen zal (i) deels bestaan uit 4.681.612 nieuwe gewone aandelen die de Vennootschap zal uitgeven, zoals hieronder uiteengezet (de “**Vaste Ingebrachte Aandelen Vergoeding**”), en (ii) deels uit voorwaardelijke en variabele vergoedingen in cash onder de bepalingen en voorwaarden opgenomen in de Overeenkomst tot Inbreng (de “**Variabele Ingebrachte Aandelen Vergoeding**”).

De bestanddelen van de Variabele Ingebrachte Aandelen Vergoeding kunnen als volgt worden samengevat:

- (a) Genetrix heeft recht op (i) een betaling door de Vennootschap van een bedrag van 5.000.000 EUR na voltooiing van de CAREMI studie, m.n. wanneer het studierapport beschikbaar wordt; en (ii) een betaling door de Vennootschap van een bedrag van 10.000.000 EUR na uitgave van het finale studierapport dat statistisch significante ($p < 0,05$) resultaten aantoonst op minstens één van de secundaire doeltreffendheidseindpunten zoals gedefinieerd in het huidige protocol met betrekking tot de CAREMI studie (elke dergelijke betaling wordt hierna een “**Mijlpaal 1 Betaling**” genoemd). De Mijlpaal 1 Betalingen kunnen leiden tot de uitgifte van aandelen door de Vennootschap zoals hierna in meer detail beschreven.
- (b) Onder voorbehoud van een marketing autorisatie door de EMA of een gelijkwaardige goedkeuring door de FDA (“**Markttoelating**”) en op basis en onder voorbehoud van toekomstige verkoopmijlpalen, kan Genetrix tot maximaal 245.000.000 EUR ontvangen plus bepaalde percentages van de directe nettoverkoop van het eerste product/indicatie gebaseerd op AlloCSCs in AMI (het “**Eerste Product**”), of bepaalde percentages van enige royalty’s van derden en verkoopmijlpalen voor het Eerste Product. Verkoopmijlpalen starten van zodra de jaarlijkse nettoverkoop 150.000.000 EUR bereikt en de laatste zal opeisbaar worden van zodra de jaarlijkse nettoverkoop meer dan 750.000.000 EUR bedraagt.
- (c) In het geval dat Coretherapix Markttoelating verkrijgt voor enig product/indicatie resulterend uit haar huidige portfolio (m.n. eCSCs of preklinische projecten) andere dan het Eerste Product, zal Genetrix een mijlpaalbetaling ontvangen van 25.000.000 EUR per bijkomend product dat op de markt wordt gebracht.

Zoals voorzien in de Overeenkomst tot Inbreng en onder de daarin opgenomen voorwaarden en bepalingen, verbindt Genetrix zich ertoe om in te schrijven op een kapitaalverhoging van de Vennootschap door middel van een inbreng in natura van haar Mijlpaal 1 Betalingen (indien van toepassing). Onder de voorwaarden en bepalingen van de Overeenkomst tot Inbreng, indien Genetrix recht heeft op een Mijlpaal 1 Betaling en op voorwaarde dat de fractiewaarde van de aandelen in de Vennootschap op

het ogenblik van de relevante Mijlpaal 1 Inbreng (zoals hieronder gedefinieerd) lager is dan de gemiddelde slotkoers van de aandelen in de Vennootschap op Euronext Brussels gedurende de periode van 90 dagen onmiddellijk voorafgaand aan de datum van voltooiing van de voornoemde voorwaarde voor de relevante Mijlpaal 1 Betaling, verbindt Genetrix zich ertoe in te schrijven op een kapitaalverhoging in de Vennootschap, door middel van een inbreng in natura van haar vordering inzake de relevante Mijlpaal 1 Betaling (een "**Mijlpaal 1 Inbreng**") tegen uitgifte van een aantal nieuwe gewone aandelen in de Vennootschap ("**Mijlpaal 1 Nieuwe Aandelen**") dat als volgt zal worden berekend: bedrag in euro van de relevante Mijlpaal 1 Inbreng, gedeeld door de gemiddelde slotkoers van de aandelen in de Vennootschap op Euronext Brussels gedurende de periode van 90 dagen onmiddellijk voorafgaand aan de datum van voltooiing van de voornoemde voorwaarde voor de relevante Mijlpaal 1 Betaling, waarbij fracties van aandelen naar beneden worden afgerond. In het geval dat de Vennootschap er niet in slaagt dergelijke kapitaalverhoging te organiseren en goed te keuren binnen de 60 dagen nadat Genetrix recht heeft gekregen op de relevante Mijlpaal 1 Betaling, zal de Vennootschap de mogelijkheid hebben om de relevante Mijlpaal 1 Betaling aan Genetrix te betalen in cash.

- (ii) De vergoeding voor de Ingebrachte Overige Genetrix Schuldvorderingen zal bestaan uit 2.372.912 nieuwe gewone aandelen die zullen worden uitgegeven door de Vennootschap zoals hieronder uiteengezet.
- (iii) De vergoeding voor de Ingebrachte Genetrix Lening Schuldvorderingen zal bestaan uit 658.233 nieuwe gewone aandelen die zullen worden uitgegeven door de Vennootschap zoals hieronder uiteengezet.

3.2 Waardering van de Ingebrachte Activa

3.2.1 Ingebrachte Aandelen

De raad van bestuur stelt voor om de Ingebrachte Aandelen te waarderen op basis van een inkomstenmethode, wat resulteert in een waarde van ten minste 3.323.944,52 EUR.

In de veronderstelling dat de waarde kan worden bepaald op basis van het vermogen van Coretherapix om toekomstige kasstromen te genereren, werden verschillende scenario's ontwikkeld en werd een set van vrije kasstromen geraamd op basis van het behalen van bepaalde ontwikkelings- en commerciële mijlpalen evenals hun relatieve waarschijnlijkheid. In elk scenario werd een discounted cashflow-methode gebruikt, samen met verschillende waarschijnlijkheden van succes gedurende de ontwikkelingsfasen en een geschatte disconteringsvoet.

De raad van bestuur is van mening dat het gebruik van deze waarderingmethode in lijn is met de algemeen toegepaste waarderingmethoden en redelijk is in het licht van de immateriële aard van het merendeel van de activa van Coretherapix en haar klinische ontwikkelingsfase.

3.2.2 Ingebrachte Overige Genetrix Schuldvorderingen

De raad van bestuur stelt voor om de inbreng van de Ingebrachte Overige Genetrix Schuldvorderingen, op basis van hun nominale waarde, te waarderen op 1.684.767,69 EUR.

De raad van bestuur is van mening dat het gebruik van deze waarderingmethode het meest geschikt is gezien de bestaande contractuele relaties tussen Coretherapix en Genetrix.

3.2.3 Ingebrachte Genetrix Lening Schuldvorderingen

De raad van bestuur stelt voor om de inbreng van de Ingebrachte Genetrix Lening Schuldvorderingen, op basis van hun nominale waarde, te waarderen op 467.345,70 EUR.

De raad van bestuur is van mening dat het gebruik van deze waarderingmethode het meest geschikt is gezien de bestaande contractuele relaties tussen Coretherapix en Genetrix.

4 Aandelen uit te geven in ruil voor de Inbreng

Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bedraagt op heden zestien miljoen zevenenveertigduizend zeshonderdtweeënzestig euro (16.047.662 EUR), vertegenwoordigd door honderdzestig miljoen vierhonderdzesenzeventigduizend zeshonderdtwintig (160.476.620) aandelen zonder nominale waarde, die elk $1/160.476.620^{\text{ste}}$ van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen (m.n. een fractiewaarde van tien eurocent (0.10 EUR) per aandeel).

In ruil voor de Ingebrachte Activa, gezamenlijk gewaardeerd op vijf miljoen vierhonderdzesenzeventigduizend zevenenvijftig euro en eenennegentig eurocent (5.476.057,91 EUR), met uitsluiting van de Variabele Ingebrachte Aandelen Vergoeding (indien van toepassing), zullen nieuwe aandelen in de Vennootschap worden uitgegeven. De overeengekomen totale uitgifteprijs van deze nieuwe aandelen bedraagt 5.476.057,91 EUR (inclusief uitgiftepremie), hetzij, zoals uiteengezet in de Overeenkomst tot Inbreng, eenenzeventig eurocent (0,71 EUR) per nieuw aandeel, inclusief een uitgiftepremie van 0,61 EUR per aandeel. Fracties van aandelen zullen naar beneden worden afgerond.

Op basis van deze uitgifteprijs en na afronding naar beneden van fracties van aandelen, zullen bijgevolg zeven miljoen zevenhonderdentwaalfduizend zevenhonderdzevenenvijftig (7.712.757) nieuwe aandelen in de Vennootschap (hierna de "**Nieuwe Aandelen**") worden uitgegeven aan Genetrix, als volgt:

- (i) 4.681.612 nieuwe gewone aandelen in de Vennootschap zullen worden uitgegeven aan Genetrix als vergoeding voor de inbreng van de Ingebrachte Aandelen (de "**Tranche 1 Nieuwe Aandelen**");
- (ii) 2.372.912 nieuwe gewone aandelen in de Vennootschap zullen worden uitgegeven aan Genetrix als vergoeding voor de inbreng van de Ingebrachte Overige Genetrix Schuldvorderingen (de "**Tranche 2 Nieuwe aandelen**"); en
- (iii) 658.233 nieuwe gewone aandelen in de Vennootschap zullen worden uitgegeven aan Genetrix als vergoeding voor de inbreng van de Ingebrachte Genetrix Lening Schuldvorderingen (de "**Tranche 3 Nieuwe Aandelen**").

Bijgevolg zal het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap worden verhoogd met een bedrag van zevenhonderdeenenzeventigduizend tweehonderdvijfenzeventig euro en zeventig eurocent (771.275,70 EUR) (m.n. 7.712.757 nieuwe aandelen x 0,10 EUR).

Het verschil tussen het totaal bedrag van de uitgifteprijs van de Nieuwe Aandelen (5.476.057,91 EUR) en het bedrag van de kapitaalverhoging (771.275,70 EUR) zal worden

geboekt op de rekening "Uitgiftepremies", die in dezelfde mate als het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap 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. De rekening "Uitgiftepremies" zal bijgevolg worden verhoogd met een bedrag van vier miljoen zevenhonderdenvierduizend zevenhonderdtweëntachtig euro en eenentwintig eurocent (4.704.782,21 EUR).

De Nieuwe Aandelen zullen gewone aandelen op naam in de Vennootschap zijn, met dezelfde rechten en voordelen als de bestaande gewone aandelen in de Vennootschap op het ogenblik van uitgifte van de Nieuwe Aandelen. De Nieuwe Aandelen zullen deelnemen in de resultaten van de Vennootschap vanaf en voor het gehele boekjaar dat is aangevangen op de eerste dag van het boekjaar waarin de Nieuwe aandelen zijn uitgegeven (met dien verstande dat, voor alle duidelijkheid, de Nieuwe Aandelen slechts zullen deelnemen in enige dividenden die door de Vennootschap worden vastgesteld op of na de datum van uitgifte van de Nieuwe Aandelen en niet zullen deelnemen in enige dividenden die door de Vennootschap worden vastgesteld vóór de datum van uitgifte van de Nieuwe Aandelen).

De Vennootschap zal haar best doen om de Nieuwe Aandelen zo spoedig als redelijk mogelijk na datum van de uitgifte van de Nieuwe Aandelen te laten toelaten tot verhandeling op Euronext Brussels.

Onder de voorwaarden en bepalingen van de Overeenkomst tot Inbreng zullen de Nieuwe Aandelen onderworpen zijn aan een "lock-up" verplichting gedurende een periode die aanvangt vanaf de verwezenlijking van de Inbreng en twaalf (12) maanden daarna eindigt. Dit betekent dat Genetrix geen enkele van haar Nieuwe Aandelen vrijwillig kan vervreemden, behoudens bepaalde uitzonderingen voorzien in de Overeenkomst tot Inbreng en met dien verstande dat op de laatste dag van iedere kalendermaand volgend op de maand waarin de Inbreng wordt verwezenlijkt, 1/12^{de} van de Tranche 2 Nieuwe Aandelen en 1/12^{de} van de Tranche 3 Nieuwe Aandelen zullen worden vrijgegeven van de lock-up.

Volgend op de hierboven vermelde kapitaalverhoging zal het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap zestien miljoen achthonderdachttienduizend negenhonderdzevenendertig euro en zeventig eurocent (16.818.937,70 EUR) bedragen, vertegenwoordigd door honderdachtenzestig miljoen honderdnegenentachtigduizend driehonderdzevenenzeventig (168.189.377) aandelen zonder nominale waarde, die elk 1/168.189.377^{ste} van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen.

5 Belang van de Vennootschap bij de Inbreng en de kapitaalverhoging

5.1 Belang van de Vennootschap bij de Inbreng

De allogene hartstamcellen die Coretherapix ontwikkelt, openen de cardiovasculaire indicaties voor de Vennootschap en vormen een aanvulling op de bestaande producten die de Vennootschap ontwikkelt in ontstekings- en auto-immuun indicaties met allogene uit vetweefsel verkregen stamcellen.

De meest geavanceerde van de Coretherapix activa heeft reeds bewezen veilig te zijn en heeft reeds meer dan de helft van de patiënten gerekruteerd voor de lopende fase II klinische studie in acute myocardinfarcten, een zeer vaak voorkomende aandoening met een belangrijke onvervulde medische behoefte. De studie zal de Vennootschap klinische

data opleveren ruim voor de geplande fase II resultaten met betrekking tot vroege reumatoïde artritis en ernstige sepsis.

Bovendien is Coretherapix in diermodellen de activiteit van allogene hartstamcellen in ventriculaire tachycardie aan het onderzoeken, eveneens een belangrijke ziekte zonder effectieve behandeling op dit ogenblik.

De raad van bestuur is van mening dat de acquisitie van Coretherapix, door middel van de Inbreg, de Vennootschap toelaat haar klinische programma's uit te breiden en het potentieel van beide platformen van allogene celtherapie producten te verbreden, hetgeen de Vennootschap substantieel helpt in haar doel de wereldleider te zijn in de sector van de celtherapie.

In het licht van het voorgaande meent de raad van bestuur dat de Inbreg in het belang is van de Vennootschap.

5.2 Belang van de Vennootschap bij de kapitaalverhoging

De verkrijging van de aandelen in, en schuldvorderingen op, Coretherapix door middel van de Inbreg, laat de Vennootschap toe de interessante overname te verwezenlijken zonder een voorafgaande betaling in cash voor de Ingebrachte Aandelen.

Daarenboven verruimt de Vennootschap haar portfolio van activa in de klinische fase en verkrijgt ze toegang tot cardiovasculaire indicaties en tot een nieuw platform van allogene stamcellen van verschillende oorsprong, wat de concurrentiële positie van de Vennootschap in de sector van de celtherapie significant verbetert.

In het licht van het voorgaande is de raad van bestuur van mening dat de bovengenoemde kapitaalverhoging in het belang is van de Vennootschap.

Zoals hierboven aangegeven, worden de waardering van de Ingebrachte Activa en de waarderingmethoden verder beschreven in het verslag van de commissaris van de Vennootschap, BDO Bedrijfsrevisoren CVBA, met maatschappelijke zetel te The Corporate Village, Da Vincilaan 9, Bus E.6, Elsinore Building, 1935 Zaventem, vertegenwoordigd door de heer Gert Claes, dat aan dit bijzonder verslag is gehecht. De raad van bestuur wijkt niet af van dit verslag.

* *
*

Namens de raad van bestuur

Gedaan te Brussel op 31 juli 2015

Willy Duron

Bestuurder

R&S Consulting BVBA,
vertegenwoordigd door de
heer Dirk Reyn

Bestuurder

Bijlage 1

Bijzonder verslag van de commissaris van de Vennootschap, opgesteld overeenkomstig artikel 602 van het Wetboek van vennootschappen