

TIGENIX

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

V.A.T. BE 0471.340.123
RECHTSPERSONENREGISTER LEUVEN

JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Geachte aandeelhouders,

Wij hebben het genoegen u verslag uit te brengen over de statutaire jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2011.

1 Bespreking en analyse van de statutaire jaarrekening

De jaarrekening is een weergave van het boekjaar van 1 januari 2011 tot 31 december 2011.

De jaarrekening geeft een oprecht en getrouw beeld van de loop van de zaken van de Onderneming gedurende het afgelopen boekjaar. Uit de jaarrekening kan het volgende worden afgeleid:

Hoogtepunten in 2011

In mei 2011 sloot TiGenix de bedrijfscombinatie met Cellerix, actief in celtherapie, af om zo de Europese leider in celtherapie te creëren. De Onderneming combineert nu top line opbrengsten met een geavanceerde portefeuille van regeneratieve en immuno-modulatoire producten in het klinische stadium. De activiteiten van TiGenix worden gesteund door een sterke commerciële en productie-infrastructuur voor geavanceerde celtherapieën, een ervaren internationaal management team en een sterke kaspositie.

Als gevolg van de overname zal de Onderneming zich in de eerste plaats focussen op preklinische programma's op het vlak van een aantal veelbelovende producten in het klinische stadium voor inflammatoire en auto-immune storingen waarvan de medische noden niet beantwoord worden, en waarvan de markten EUR 1 miljard overschrijden.

TiGenix heeft een nieuwe en sterke basis gecreëerd in 2011 waarop de Onderneming verder kan bouwen. De Onderneming zet haar belofte voort. Ze heeft de nationale terugbetaling ontvangen voor ChondroCelect in België en ze heeft vooruitgang geboekt op andere Europese markten. TiGenix levert alle klinische stamcelprogramma's volgens plan en haalde belangrijke financieringen van gespecialiseerde gezondheidsinvesteerders en via niet-dilutieve financiering op.

Door het unieke profiel op vlak van kosten-baten en het grote potentieel van TiGenix te erkennen belegden investeerders belangrijke financieringen, om de Onderneming toe te laten haar business plan uit te voeren en de volgende belangrijke waardeverbeterende mijlpaal te bereiken.

Voorafgaand aan de bedrijfscombinatie heeft Cellerix SA EUR 18,2 miljoen opgehaald van venture capitalists. Na de bedrijfscombinatie heeft de nieuw gevormde TiGenix een bijkomend bedrag van EUR 15,2 miljoen opgehaald van gespecialiseerde gezondheidsinvesteerders over heel Europa. Tenslotte heeft de

Onderneming voor meer dan EUR 8 miljoen niet-dilutieve subsidies en innovatiekredieten aangetrokken, zodat het totaal aan opgehaalde financiering meer dan EUR 40 miljoen bedraagt.

De productenportefeuille van TiGenix is gebaseerd op eigen platform van stamceltherapiën die uitgebreide allogeneische (donor-afgeleide) adulte stamcellen afgeleid van menselijke vetstoffen ("eASC"). Het platform werd opgesteld in overeenstemming met de EMA-vereisten (European Medicines Agency) en wordt ondersteund door volledige preklinische en CMC pakketten.

Door de beslissing om zich toe te leggen op celtherapie is TiGenix in het proces om haar franchise op ChondroMimetic af te stoten, die gebaseerd is op een biomateriaal platform. Om zich te kunnen concentreren op haar kernactiviteit en te kunnen starten met een wit blad heeft TiGenix de intellectuele eigendom verbonden aan de overname van OrthoMimetics geherwaardeerd in 2011 aan de reële waarde verminderd met de verkoopkosten.

Door een combinatie van herstructureringen, synergie en kostenopvolging werd de gecombineerde kostenbasis van de Onderneming in 2011 in belangrijke mate beperkt. Per jaareinde 2011 stelde de gecombineerde groep 73 werknemers, tegenover 105 werknemers in 2010 voor de (pro forma) gecombineerde groep, tewerk.

Balans – Activa

- De liquide middelen bedragen EUR 6,4 miljoen op 31 december 2011;
- De vaste activa vertegenwoordigen een bedrag van EUR 70,5 miljoen:
 - waarvan EUR 65,5 miljoen aan financiële vaste activa, zijnde hoofdzakelijk de overname van Cellerix SA voor EUR 58,1 miljoen, verminderd met de desinvestering van TiGenix Ltd voor EUR 16,3 miljoen;
 - en de overige EUR 5,0 miljoen betreft voornamelijk oprichtingskosten van EUR 1,7 miljoen, zijnde de kosten – na afschrijvingen – gerelateerd aan de verschillende kapitaalsverhogingen, materiële vaste activa van EUR 1,0 miljoen en immateriële vaste activa van EUR 2,3 miljoen;
- De vlottende activa, zonder rekening te houden met liquide middelen, bedragen EUR 1,8 miljoen. Zij bestaan voornamelijk uit vorderingen op minder dan een jaar en over te dragen kosten en verkregen opbrengsten.

Balans – Passiva

- Het maatschappelijk kapitaal van de Onderneming bedraagt EUR 89,1 miljoen en de uitgiftepremies zijn opgelopen tot EUR 88,0 miljoen;
- De overgedragen verliezen bedragen EUR 107,6 miljoen op 31 december 2011;
- De schulden bedragen EUR 9,1 miljoen en bestaan voornamelijk uit overige schulden (EUR 2,3 miljoen), zijnde de openstaande schuld als gevolg van de uitgestelde betaling van een deel van de aankoopprijs van Orthomimetics Ltd, de handelsschulden (EUR 0,2 miljoen), de financiële schulden op lange en korte termijn (EUR 3,2 miljoen), waarvan het merendeel intragroepsleningen zijn, schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten (EUR 1,0 miljoen) en de toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten (EUR 2,1 miljoen).

Resultaat van het boekjaar

De bedrijfsopbrengsten bedragen EUR 4,4 miljoen en hebben betrekking op overige bedrijfsopbrengsten van EUR 2,7 miljoen, die geherfactureerd worden aan de dochterondernemingen, omzet van EUR 1,2 miljoen en activering van ontwikkelingskosten ten bedrage van EUR 0,6 miljoen.

De bedrijfskosten van EUR 20,3 miljoen bestaan uit:

- Diensten en diverse goederen voor een bedrag van EUR 6 miljoen; deze kosten hebben voornamelijk betrekking op onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten, klinische en regulatoire activiteiten, uitbestede kosten voor S&M, kosten voor de bescherming van de intellectuele eigendomsrechten en de kosten van de contractanten;
- Personeelskosten voor een bedrag van EUR 5,4 miljoen;
- Afschrijvingskosten en afgeschreven bedragen ten belope van EUR 5,3 miljoen; in 2011 werden de vorderingen van de verbonden onderneming TiGenix Ltd afgeschreven voor een bedrag van 2,8 miljoen, waarvan EUR 2,1 miljoen betrekking heeft op de bestaande lening en verbonden interesten en EUR 0,7 miljoen betrekking heeft op het nettobedrag van de vorderingen en schulden;
- Grond- en hulpstoffen en goederen voor doorverkoop voor een bedrag van EUR 1,3 miljoen; en
- Overige bedrijfskosten van EUR 2,3 miljoen, voornamelijk bestaande uit kosten die TiGenix NV maakte en die doorgefactureerd zijn aan haar dochterondernemingen en die afgestemd kunnen worden met de overige bedrijfsopbrengsten.

Het bedrijfsverlies van EUR 15,9 miljoen werd gedeeltelijk gecompenseerd door een netto financieel resultaat van EUR 0,7 miljoen.

Het bedrijfsverlies uit voortgezette bedrijfsactiviteiten bedraagt EUR 15,3 miljoen, tegenover EUR 18,9 miljoen in 2010.

De uitzonderlijke elementen van EUR 16,3 miljoen hebben betrekking op de desinvestering van de franchise in ChondroMimetic. Om zich te kunnen concentreren op haar kernactiviteit en te kunnen starten met een wit blad heeft TiGenix de deelneming verbonden aan de overname van OrthoMimetics volledig afgewaardeerd in 2011.

TiGenix heeft haar statutaire jaarrekening afgesloten met een verlies van het boekjaar van EUR 31,6 miljoen.

Wettelijke en onbeschikbare reserves

De Onderneming heeft een kapitaal van EUR 89,1 miljoen. De Onderneming heeft geen wettelijke reserves. Aangezien de Onderneming haar vorige boekjaar met verlies heeft afgesloten, is zij niet wettelijk verplicht om bijkomende reserves aan te leggen.

Toekenning van het resultaat

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

2 Kapitaalverhogingen en uitgifte van financiële instrumenten

De volgende kapitaalverhogingen hebben plaatsgevonden in 2011:

- Kapitaalverhoging van EUR 58.155.669,74 (inclusief uitgiftepremie) via een inbreng in natura (Cellerix SA aandelen) en uitgifte van 44.812.402 nieuwe TiGenix aandelen (mei 2011)
- Kapitaalverhoging van EUR 15.187.111,00 (inclusief uitgiftepremie) via een inbreng in cash en uitgifte van 15.187.111 nieuwe TiGenix aandelen (juni 2011)

Op 31 december 2011 stonden in totaal 1.727.683 warrants uit aan een gemiddelde gewogen uitoefenprijs van EUR 4,31 en zullen in totaal nog maximum 536.534 nieuwe TiGenix-aandelen tegen een prijs van EUR 4,28 uitgegeven worden als gevolg van de tweede uitgestelde betaling van een deel van de aankooprijzen van Orthomimetics Ltd.

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

Onder de verschillende plannen wordt 25 % van de warrants verworven op elke verjaardag van de toekenningsdatum, in zoverre de begunstigde nog steeds een relatie heeft met de Onderneming onder de vorm van een arbeidscontract, een bestuursmandaat of een andere samenwerkingsovereenkomst. De warrants kunnen pas uitgeoefend worden wanneer ze onvoorwaardelijk toegezegd zijn, met dien verstande dat de warrants die werden toegekend vóór de beursintroductie, pas uitgeoefend kunnen worden vanaf 1 januari van het vierde jaar volgend op het jaar waarin ze werden toegekend. Niet-uitoefenbare warrants, gecreëerd vóór 26 februari 2007, worden uitoefenbaar in het geval van een verkoop van de Onderneming. Alle warrants werden gratis toegekend. De looptijd van de warrants bedraagt ongeveer 10 jaar vanaf de respectievelijke datum waarop de warrants zijn uitgegeven. Warrants die niet binnen zulke periode na uitgifte worden uitgeoefend, worden nietig en ongeldig.

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

Voor de bedrijfscombinatie waren er bij Cellerix twee *Equity Based Incentive Plans* ("EBIP").

Onder de bestaande plannen van juni 2008, september 2008, november 2009, mei 2010 en oktober 2010 werden respectievelijk 415.700, 37.850, 61.479, 49.446 en 77.751 aandelen gecreëerd.

In het kader van de bedrijfscombinatie (en de daarmee verbonden inbreng) en in overeenstemming met de bepalingen van de EBIP overeenkomst bracht Cx EBIP Agreement, S.L. haar 642.226 Cellerix aandelen in in TiGenix en ontving 1.905.144 nieuwe aandelen in ruil. Bijgevolg bezit Cx EBIP Agreement, S.L. geen Cellerix aandelen meer, maar houdt 1.905.144 aandelen aan in de plaats. Als gevolg van de overeenkomsten met betrekking tot de inbreng zijn de onderliggende activa van de opties niet langer de Cellerix aandelen, maar de aandelen ontvangen door Cx EBIP Agreement, S.L. Hierdoor zal een begunstigde bij uitoefening van zijn opties een aantal aandelen ontvangen dat overeenstemt met 2,96 aandelen per optie (afgerond naar beneden).

3 Bespreking van de belangrijkste risico's en onzekerheden

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

- TiGenix heeft een geschiedenis van operationele verliezen en een gecumuleerd tekort en zou nooit winstgevend kunnen worden.
- TiGenix zou belangrijke bijkomende financieringen nodig kunnen hebben, die niet beschikbaar zouden kunnen zijn volgens aanvaardbare voorwaarden.
- TiGenix zou kunnen falen in de succesvolle commercialisering van ChondroCelect en toekomstige producten, waardoor dit in lagere opbrengsten zou kunnen resulteren.
- TiGenix beschikt over een beperkte productportfolio en trotseert hevige concurrentie en technologische veranderingen die de marktopportunities voor haar (toekomstige) producten zouden kunnen beperken.
- Er zou onzekerheid kunnen bestaan over de terugbetaling door derden voor nieuwe goedgekeurde producten of zulke terugbetaling zou kunnen worden geweigerd.

- TiGenix zou vertragingen kunnen ervaren in de pre-klinische en klinische ontwikkelingen van haar productenportefeuille.
- De regulatoire goedkeuring van TiGenix' belangrijkste producten zou kunnen vertraagd, geweigerd of niet behouden worden.
- De productiestructuren van TiGenix en de productie door derden zijn onderworpen aan de regulatoire vereisten, die een invloed zouden kunnen hebben op de ontwikkeling door de Onderneming van haar productenportefeuille en de succesvolle commercialisering van ChondroCelect en toekomstige producten.
- De moeilijkheid van TiGenix om haar uitbreiding, zowel intern als extern, te beheren, kan een belangrijk tegengestelde impact hebben op de activiteiten.
- TiGenix is actief in een veranderende regulatoire omgeving. Toekomstige veranderingen in elke farmaceutische of medische wetgeving of richtlijn kan gevolgen hebben op de activiteiten van de Onderneming.
- TiGenix steunt of zou kunnen steunen op derde partijen voor bepaalde onderdelen van haar onderzoek, klinische trials, technologie, productie en verkoop en marketing. De afhankelijkheid van TiGenix van derden kan de winstmarges beperken en de ontwikkelings- en commercialiseringsmogelijkheden vertragen of beperken.
- TiGenix zou haar technologisch eigendom niet gepast kunnen beschermen of elk verbonden recht verstevigen.
- TiGenix zou kunnen weerhouden worden om eigen producten te ontwikkelen of te gebruiken door patenten van derden.
- Het succes van TiGenix is afhankelijk van een aantal sleutelpersonen en van de mate waarin het bedrijf erin slaagt hooggekwalificeerd personeel aan te trekken en te behouden om haar activiteiten te kunnen voortzetten.
- TiGenix zou geschillen kunnen trotseren op het vlak van producten, als gevolg van schade die niet of gedeeltelijk verzekerd zouden kunnen zijn.
- Wisselkoersverschillen kunnen een negatief impact hebben op de financiële situatie van TiGenix.
- De toewijzing van de ontvangsten kan schade toebrengen aan de uitvoering van de business plan.
- De duurzaamheid van een liquide publieke markt.
- Verwatering als gevolg van toekomstige kapitaalsverhogingen kan de aandelenprijs beïnvloeden en kan de deelneming van bestaande aandeelhouders verwateren.
- De marktprijs van de aandelen kan een negatieve impact hebben op de verkopen van een belangrijk aantal aandelen op de markten.
- In het algemeen zijn de marktprijzen van instrumenten van biotechnologische bedrijven zeer volatiel en zouden zo kunnen blijven in de toekomst.
- De volatiliteit van de resultaten zou niet kunnen voldoen aan de verwachtingen van de beursanalysten.
- Belangrijke aandeelhouders zouden kunnen beslissen om hun stemrechten te combineren.
- Overnamebepalingen in de nationale wetgeving zouden het een investeerder moeilijk kunnen maken om het management te veranderen en zouden een overname kunnen bemoeilijken.

Financiële risicobeheersing houdt voornamelijk het volgende in:

- Kapitaalrisico: de politiek van de Groep voor het beheer van haar kapitaal bestaat erin om de continuïteit van de Onderneming te verzekeren en om op termijn een optimale kapitaalstructuur uit te bouwen;
- Kredietrisico: de crediteuren zullen voornamelijk medische centra zijn, die beperkte kredietrisico's zullen inhouden. Er zijn geen beduidende concentraties binnen de handelsvorderingen en de Onderneming verwacht niet dat dit in de toekomst zal gebeuren;
- Renterisico: de Groep is niet blootgesteld aan belangrijke renterisico's;
- Valutarisico: de Groep kan blootgesteld worden aan beperkte valutarisico's. De Groep heeft uitgaven in Amerikaanse dollar en pond sterling voor de activiteiten van haar Amerikaanse dochtervennootschappen en haar Britse dochtervennootschap. De Onderneming heeft geen commerciële inkomsten in Amerikaanse dollar. De Groep rapporteert in euro en heeft getracht om haar inkomsten in vreemde valuta af te stemmen met haar uitgaven in vreemde valuta. Tot op vandaag heeft TiGenix geen gebruik gemaakt van afgeleide instrumenten voor het valutarisico in te dekken;
- Liquiditeitsrisico: de Groep tracht voldoende reserves aan te houden en ziet constant toe op de begrote en actuele kasstromen. Op 31 december 2011 had de Onderneming slechts beperkte leningsovereenkomsten en geen afgeleide instrumenten.

4 Belangrijke gebeurtenissen na het einde van het boekjaar

Er waren geen gebeurtenissen die hebben plaatsgevonden na balansdatum.

5 Waarderingsregels

De Raad van Bestuur verwijst naar de samenvatting van de waarderingsregels in de toelichting bij de jaarrekening. De resultaten worden gepresenteerd op basis van de Belgische boekhoudwetgeving en boekhoudprincipes, en worden uitgedrukt in euro (EUR).

6 Continuïteit van de Onderneming

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

- de liquide middelen bedroegen EUR 19,8 miljoen (geconsolideerd) op 31 december 2011
- de Groep heeft op dit moment één goedgekeurde product in Europa in het veelbelovende domein van de regeneratieve geneeskunde, met het potentieel om positieve geldstromen te genereren
- het budget voor 2012 goedgekeurd door de Raad van Bestuur, wordt volledig gefinancierd door de huidige geldmiddelen en kasequivalenten van de Onderneming. Indien het budget niet gerespecteerd zou worden, dienen er beperkte middelen gevonden worden zodat de continuïteit van TiGenix NV voor de komende 12 maanden gewaarborgd wordt. Gezien de Onderneming vandaag al haar financiële verplichtingen kan nakomen en al haar betalingen kan uitvoeren, is de Raad van Bestuur van oordeel dat de continuïteit van de Onderneming niet in gevaar is.

7 Melding van belangenconflicten

Tijdens drie vergaderingen van de Raad van Bestuur werden beslissingen genomen dat de procedure voor belangenconflicten vereiste. Meer inlichtingen kunnen gevonden worden in het Corporate Governance Verslag.

8 Gebruik van financiële instrumenten

Behalve de belegging van liquide middelen op termijnrekeningen werden door de Onderneming geen financiële instrumenten gebruikt tijdens het boekjaar, gezien de hoge volatiliteit van de financiële markten.

9 Corporate governance

De Raad van Bestuur wenst zich tot de hoogste standaarden van corporate governance te verbinden. Feitelijke informatie over TiGenix' corporate governance in 2011 kan in het Corporate Governance Verslag gevonden worden in bijlage.

De algemene aandeelhoudersvergadering zal verzocht worden om de rekeningen zoals voorgelegd goed te keuren en kwijting te verlenen aan de bestuurders en de commissaris voor de uitoefening van hun mandaat gedurende het boekjaar 2011.

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

Opgesteld op 8 maart 2012

Namens de Raad van Bestuur

CORPORATE GOVERNANCE VERSLAG

De Raad van Bestuur van TiGenix voerde het corporate governance charter op 27 maart 2007 in. Dit charter, beschikbaar op de website (www.tigenix.com), beschrijft de belangrijkste aspecten van TiGenix' corporate governance en werd voor het laatst aangepast op 4 mei 2011.

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

1 KAPITAAL EN AANDELEN

Het maatschappelijk kapitaal van TiGenix bedraagt EUR 89,1 miljoen op 31 december 2011, vertegenwoordigd door 91.122.667 aandelen. De aandelen van de Onderneming zijn zonder vermelding van nominale waarde. De aandeelhouders van TiGenix zijn gerechtigd om dividenden te ontvangen zoals aangegeven, en hebben recht op één stem per aandeel op de algemene aandeelhoudersvergadering van de Onderneming. Alle uitgegeven aandelen werden volledig volstort en onderschreven. Het toegestaan kapitaal van de Onderneming bedraagt EUR 89,1 miljoen.

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

Op 31 december 2011 stonden in totaal 1.727.683 warrants uit aan een gemiddelde gewogen uitoefenprijs van EUR 4,31 en zullen in totaal maximum 536.534 nieuwe TiGenix-aandelen tegen een prijs van EUR 4,28 uitgegeven worden als gevolg van de tweede uitgestelde betaling van een deel van de aankoopprijs van Orthomimetics Ltd.

2 AANDEELHOUDERS EN AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR

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

Aandeelhouder	Huidig aantal	Laatste aangifte
Genetrix Life Sciences AB	5.835.379 6,40%	6 juni 2011
Novartis Bioventures Ltd	5.534.905 6,07%	6 juni 2011
Roche Finanz AG	5.534.905 6,07%	6 juni 2011
Ventech SA	5.195.199 5,70%	6 juni 2011
Ysios Capital Partners SGEGR	4.760.342 5,22%	6 juni 2011
LSP III Management BV	4.445.053 4,88%	6 juni 2011
ING Belgium NV	4.471.682 4,91%	22 juni 2011
LRM NV	3.200.000 3,51%	14 juni 2011
Biopartners Capital SLU	2.977.440 3,27%	6 juni 2011
Fortis Private Equity Belgium NV	2.534.098 2,78%	14 juni 2011
CXEBIP Agreement SL*	1.905.144 2,09%	6 juni 2011
Gemma-Frisius Fonds K.U.Leuven NV	1.852.958 2,03%	10 juni 2011
O.G.B.B.A. Van Herk BV	1.699.962 1,87%	14 juni 2011
Navarra Iniciativas Empresariales SA	1.693.412 1,86%	6 juni 2011
Bankinter Capital Riesgo I FCR	1.457.732 1,60%	6 juni 2011
Suro Capital SA SCR	1.243.746 1,36%	6 juni 2011
Nerel SL	818.410 0,90%	6 juni 2011
JV Risk Technologies SL	728.861 0,80%	6 juni 2011
Inversora Bico SL	443.869 0,49%	6 juni 2011
A&G Global Sicav-Middleton Fund	147.949 0,16%	6 juni 2011
Madrid SASC	128.661 0,14%	6 juni 2011
Publiek	34.512.960 37,87%	6 juni 2011
TOTAL	91.122.667	

* CX EBIP Agreement SL is de houder van aandelen TiGenix die dienen voor uitgifte aan de werknemers van TiGenix SA (dochteronderneming van TiGenix) die aandelenopties aanhouden in het kader van de op aandelen gebaseerde compensatieregelingen.

3 RAAD VAN BESTUUR EN COMITÉS VAN DE RAAD VAN BESTUUR

3.1 Raad van Bestuur

De samenstelling van de Raad van Bestuur is als volgt:

Naam	Functie	Termijn
Willy Duron	Voorzitter, onafhankelijke bestuurder	2015
Koenraad Debackere	Bestuurder (niet-uitvoerend)	2015
Gil Beyen BVBA, vertegenwoordigd door Gil Beyen	CBO en Managing Director (uitvoerend)	2015
Eduardo Bravo	CEO en Managing Director (uitvoerend)	2015
Mounia Chaoui-Roulleau	Bestuurder (niet-uitvoerend)	2015
Eduard Enrico Holdener	Onafhankelijke bestuurder	2015
Ysios Capital Partners SGEER SA, vertegenwoordigd door Joël Jean-Mairet	Bestuurder (niet-uitvoerend)	2015
R&S Consulting BVBA, vertegenwoordigd door Dirk Reyn	Onafhankelijke bestuurder	2015
Immocom NV, vertegenwoordigd door Nico Vandervelpen	Bestuurder (niet-uitvoerend)	2015

De termijn van de mandaten van de bestuurders zal onmiddellijk verlopen na de jaarlijkse algemene vergadering, gehouden in het jaar aangeduid naast de naam van de bestuurder.

De curricula vitae van de leden van de Raad van Bestuur zijn gepubliceerd op de website van TiGenix.

Wijzigingen

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

Frank P. Luyten nam ontslag uit de Raad van Bestuur op 3 mei 2011.

Galenos SPRL, vertegenwoordigd door Sven Andreasson, nam ontslag uit de Raad van Bestuur op 3 mei 2011.

Eduardo Bravo werd tot lid van de Raad van Bestuur benoemd op 3 mei 2011.

Mounia Chaoui-Roulleau werd tot lid van de Raad van Bestuur benoemd op 3 mei 2011. Op maandag 4 mei 2011 werd ze vervangen door Ventech SA, vertegenwoordigd door Mounia Chaoui-Roulleau. Op 18 januari 2012 werd Ventech SA vervangen door Mounia Chaoui-Roulleau.

Eduardo Henrico Holdener werd tot lid van de Raad van Bestuur benoemd op 3 mei 2011

Joël Jean-Mairet werd tot lid van de Raad van Bestuur benoemd op 3 mei 2011, en werd vervangen door Ysios Capital Partners SGEER SA, vertegenwoordigd door Joël Jean-Mairet, op 4 mei 2011.

R&S Consulting BVBA, vertegenwoordigd door Dirk Reyn, werd tot lid van de Raad van Bestuur benoemd op 3 mei 2011.

Immocom NV, vertegenwoordigd door Nico Vandervelpen, werd tot lid van de Raad van Bestuur benoemd op 3 mei 2011.

Werking

In 2011 kwam de Raad van Bestuur 14 keer samen. De belangrijkste onderwerpen van discussie en beslissing waren: de strategie van TiGenix om een leidende onderneming op het vlak van regeneratieve

geneeskunde te worden, de versterking van de kaspositie, de rapporten van het Auditcomité en van het Benoemings- en Remuneratiecomité, de financiële verslaggeving en de opvolging van de kaspositie, voorstellen voor business development, rapportering en voorstellen aan de aandeelhouders zoals gepubliceerd in de uitnodigingen van de algemene vergaderingen, in overeenstemming met de wet.

Tijdens drie vergaderingen van de Raad van Bestuur werden beslissingen genomen dat de procedure met betrekking tot belangenconflict vereiste. De relevante delen van de verslagen van deze vergaderingen worden hieronder vermeld:

Raad van Bestuur gehouden op 9 juni 2011

Voorafgaandelijke verklaring

Alvorens de beraadslaging over de agendapunten een aanvang neemt, neemt de raad van bestuur er akte van dat, overeenkomstig artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen, de heer Eduardo Bravo en Gil Beyen BVBA, vertegenwoordigd door de heer Gil Beyen, hebben verklaard een belang van vermogensrechtelijke aard te hebben dat strijdig is met de beslissingen die tot de bevoegdheid van de raad van bestuur behoren, in het bijzonder met betrekking tot hun managementvergoeding voor het jaar 2011.

Overeenkomstig artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen, zal de commissaris van de Onderneming, BDO Bedrijfsrevisoren BV CVBA, vertegenwoordigd door Gert Claes, op de hoogte worden gebracht van het bestaan van de belangenconflicten.

Bovendien zullen de notulen van de besluiten met betrekking tot de managementvergoeding van de heer Eduardo Bravo en Gil Beyen BVBA, vertegenwoordigd door de heer Gil Beyen, in hun geheel worden opgenomen in het jaarverslag van de raad van bestuur met betrekking tot het boekjaar dat eindigt op 31 december 2011.

In het bijzonder werd door het benoemings- en remuneratiecomité van de raad van bestuur van de Onderneming voorgesteld dat de heer Eduardo Bravo als lid van het uitvoerend management van de Onderneming en haar dochtervennootschappen een totaal vergoedingspakket voor het jaar 2011 van EUR 541.569 zal ontvangen, daarin begrepen:

- een vaste vergoeding van EUR 350.000;
- een bedrijfswagen waarvan de waarde overeenstemt met een jaarlijks bedrag van EUR 16.569 (brandstof niet inbegrepen);
- een potentiële bonus van EUR 175.000.

De totale sociale zekerheidsbijdragen verschuldigd door de Onderneming en/of haar dochtervennootschappen op dit vergoedingspakket zou EUR 10.310 bedragen.

Het benoemings- en remuneratiecomité van de raad van bestuur heeft eveneens voorgesteld dat Gil Beyen BVBA, vertegenwoordigd door de heer Gil Beyen, als lid van het uitvoerend management van de Onderneming hetzelfde vergoedingspakket (daarin begrepen een vaste vergoeding en een potentiële bonus) voor het boekjaar 2011 zal ontvangen als het geval was voor het boekjaar 2010. De Onderneming is geen sociale zekerheidsbijdragen verschuldigd op dit vergoedingspakket.

Na deze verklaring hebben de heer Eduardo Bravo en Gil Beyen BVBA, vertegenwoordigd door de heer Gil Beyen, de vergadering van de raad van bestuur verlaten overeenkomstig artikel 523 §1 laatste lid van het Wetboek van Vennootschappen en hebben de overige bestuurders de vergadering voortgezet.

Beraadslaging

De heer Eduard Enrico Holdener, voorzitter van het benoemings- en remuneratiecomité, legde aan de raad van bestuur het voorstel voor van het benoemings- en remuneratiecomité met betrekking tot het vergoedingspakket voor het jaar 2011 van de 6 leden van het uitvoerend management van de TiGenix Group, met name de heer Eduardo Bravo, Gil Beyen BVBA, vertegenwoordigd door de heer Gil Beyen, mevrouw Claudia D'augusta, de heer Wilfried Dalemans, de heer José Luis Bravo en mevrouw Mariá Pascual.

Het benoemings- en remuneratiecomité stelde voor om:

- (i) de voorgestelde structuur van de vergoedingspakketten voor de 6 leden van het uitvoerend management voor het jaar 2011 goed te keuren;
- (ii) een aandelenoptieplan startend in het jaar 2012 voor te bereiden ter goedkeuring door de raad van bestuur op 23 november 2011;
- (iii) een herschikking van bovenvermeld(e) vergoedingspakket(ten) voor 2012 te bespreken. In dat verband heeft de heer Eduardo Bravo ermee ingestemd om voor 2012 een mogelijke vermindering van zijn vergoeding in cash te heronderhandelen in ruil voor aandelenopties om het lange termijn incentive deel van zijn vergoedingspakket te optimaliseren. Deze herschikking zou eveneens kunnen worden overwogen voor de overige leden van het uitvoerend management;
- (iv) de doelstellingen bepaald voor 2011 door de heer Eduardo Bravo goed te keuren op de vergadering van de raad van bestuur van 5 juli 2011. De leden van de raad van bestuur worden verzocht om feedback op deze doelstellingen te bezorgen aan de voorzitter van het benoemings- en remuneratiecomité.

De heer Eduard Enrico Holdener besprak verder het nieuwe vergoedingspakket voorgesteld door het benoemings- en remuneratiecomité en de rechtvaardiging ervan voor elk lid van het uitvoerend management afzonderlijk.

De leden van de raad van bestuur bespraken de vergoedingsverhogingen die door het benoemings- en remuneratiecomité werden voorgesteld. De raad van bestuur is van mening dat, op dit moment, een lagere vergoedingsverhoging zou moeten worden voorgesteld aan de heer Eduardo Bravo en mevrouw Claudia D'Augusta in vergelijking met de vergoedingsverhogingen voorgesteld door het benoemings- en remuneratiecomité, maar met de mogelijkheid voor de heer Eduardo Bravo en mevrouw Claudia D'Augusta om deel te nemen aan het aandelenoptieplan dat mogelijk zou worden opgesteld en opgestart in het jaar 2012.

De heer Eduard Enrico Holdener, voorzitter van het benoemings- en remuneratiecomité, en de heer Willy Duron, voorzitter van de raad van bestuur, zullen een nieuw vergoedingspakket voorstellen aan de heer Eduardo Bravo.

Besluiten

De raad van bestuur heeft: BESLOTEN om de nieuwe vergoedingspakketten van de leden van het uitvoerend management voor het jaar 2011 niet goed te keuren op deze vergadering van de raad van bestuur, maar om deze beslissing uit te stellen tot de volgende vergadering van de raad van bestuur. Het benoemings- en remuneratiecomité zal een nieuw vergoedingspakket voor de leden van het uitvoerend management voorstellen aan de raad van bestuur.

Zoals hierboven vermeld, hebben de heer Eduardo Bravo en Gil Beyen BVBA, vertegenwoordigd door de heer Gil Beyen, niet deelgenomen aan de beraadslaging en beslissing over voormelde aangelegenheden.

Raad van Bestuur gehouden op 5 juli 2011

Voorafgaandelijke verklaring

Alvorens de beraadslaging over de agendapunten 5 en 6 een aanvang neemt, neemt de raad van bestuur er akte van dat, overeenkomstig artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen, Eduardo Bravo en Gil Beyen BVBA, vertegenwoordigd door Gil Beyen, hebben verklaard een belang van vermogensrechtelijke aard te hebben dat strijdig is met de beslissingen die tot de bevoegdheid van de raad van bestuur behoren, in het bijzonder met betrekking tot hun managementvergoeding en bonusplan.

Overeenkomstig artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen, zal de commissaris van de Onderneming, BDO Bedrijfsrevisoren CVBA, vertegenwoordigd door Gert Claes, op de hoogte worden gebracht van het bestaan van de belangenconflicten.

In het bijzonder werd door het benoemings- en remuneratiecomité van de raad van bestuur van de Onderneming voorgesteld dat Eduardo Bravo als lid van het uitvoerend management van de Onderneming en haar dochtervennootschappen een totaal jaarlijks vast vergoedingspakket van EUR 338,569 zal ontvangen, daarin begrepen:

- een vaste vergoeding van EUR 322.000; en
- een bedrijfswagen waarvan de waarde overeenstemt met een jaarlijks bedrag van EUR 16.569 (brandstof niet inbegrepen).

Dit vast vergoedingspakket zou worden aangevuld met een bonusplan (met, in principe, een potentiële bonus ter waarde van 50% van het vaste vergoedingspakket) waarvan het uiteindelijke beleid nog moet worden bepaald.

Het benoemings- en remuneratiecomité van de raad van bestuur heeft eveneens voorgesteld dat Gil Beyen BVBA, vertegenwoordigd door Gil Beyen, als lid van het uitvoerend management van de Onderneming hetzelfde jaarlijks vast vergoedingspakket zal ontvangen voor het boekjaar 2011 als het geval was voor het boekjaar 2010. Dit vast vergoedingspakket zou worden aangevuld met een bonusplan (met, in principe, een potentiële bonus ter waarde van 50% van het vaste vergoedingspakket) waarvan het uiteindelijke beleid nog moet worden bepaald.

Na deze verklaring hebben Eduardo Bravo en Gil Beyen BVBA, vertegenwoordigd door Gil Beyen, de vergadering van de raad van bestuur verlaten overeenkomstig artikel 523 §1, laatste lid van het Wetboek van vennootschappen en hebben de overige bestuurders de vergadering voortgezet.

Eduard Enrico Holdener, voorzitter van het benoemings- en remuneratiecomité, legde aan de raad van bestuur het voorstel voor van het benoemings- en remuneratiecomité met betrekking tot het vaste en variabele vergoedingspakket van de zes leden van het uitvoerend management van de TiGenix Groep, met name Eduardo Bravo, Gil Beyen BVBA, vertegenwoordigd door Gil Beyen, Claudia D'Augusta, Wilfried Dalemans, José Luis Bravo en Mariá Pascual.

Eduard Enrico Holdener verwees verder naar de referentiecijfers voor de vergoedingspakketten van elk van de leden van het uitvoerend management en de rechtvaardiging ervan zoals voorgesteld tijdens de laatste vergadering van de raad van bestuur.

5 Goedkeuring van vergoeding van Management Team

Na beraadslaging over dit agendapunt, heeft de raad van bestuur BESLOTEN het voorgestelde vaste vergoedingspakket voor de zes leden van het uitvoerend management goed te keuren.

6 Goedkeuring van Vennootschapsdoelstellingen en bonusplan

Naaft het vaste vergoedingspakket, stelt het benoemings- en remuneratiecomité voor om de leden van het uitvoerend management een bonus toe te kennen met een potentieel bedrag gelijk aan 50% van het vaste vergoedingspakket voor de CEO en de CBO en 30% van het vaste vergoedingspakket voor de overige leden van het uitvoerend management.

Aangezien het huidige voorgestelde bonusplan enkel betrekking heeft op het komende jaar, heeft de raad van bestuur besloten om het benoemings- en remuneratiecomité te verzoeken om voor de CEO en de CBO een nieuwe verdeling van hun vergoedingspakket voor te stellen in lijn met de artikelen 520bis en 520ter van het Wetboek van vennootschappen. Het benoemings- en remuneratiecomité zal dit voorleggen aan de raad van bestuur tijdens een vergadering later dit jaar.

Zoals hierboven vermeld, hebben Eduardo Bravo en Gil Beyen BVBA, vertegenwoordigd door Gil Beyen, niet deelgenomen aan de beraadslaging en beslissing over agendapunten 5 en 6.

Raad van Bestuur gehouden op 23 november 2011

Voorafgaandelijke verklaring

Alvorens de beraadslaging over het enige agendapunt een aanvang neemt, neemt de raad van bestuur er akte van dat, overeenkomstig artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen, Eduardo Bravo en Gil Beyen BVBA, vertegenwoordigd door Gil Beyen, hebben verklaard een belang van vermogensrechtelijke aard te hebben dat strijdig is

met de beslissingen die tot de bevoegdheid van de raad van bestuur behoren, in het bijzonder met betrekking tot hun managementvergoeding voor het jaar 2011.

Overeenkomstig artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen, zal de commissaris van de Onderneming, BDO Bedrijfsrevisoren BV CVBA, vertegenwoordigd door Gert Claes, op de hoogte worden gebracht van het bestaan van de belangenconflicten.

Bovendien zullen de notulen van de besluiten met betrekking tot de managementvergoeding van Eduardo Bravo en Gil Beyen BVBA, vertegenwoordigd door Gil Beyen, in hun geheel worden opgenomen in het jaarverslag van de raad van bestuur met betrekking tot het boekjaar dat eindigt op 31 december 2011.

Eduardo Bravo en Gil Beyen BVBA, vertegenwoordigd door Gil Beyen, hebben een belang van vermogensrechtelijke aard dat strijdig is met het overwogen besluit van de raad van bestuur om een beslissing te nemen over de verdeling van het vergoedingspakket van de CEO en de CBO.

Na deze verklaring hebben Eduardo Bravo en Gil Beyen BVBA, vertegenwoordigd door Gil Beyen, de vergadering van de raad van bestuur verlaten overeenkomstig artikel 523 §1 laatste lid van het Wetboek van Vennootschappen en hebben de overige bestuurders de vergadering voortgezet.

Deliberatie

Eduard Enrico Holdener, voorzitter van het benoemings- en remuneratiecomité, legde aan de raad van bestuur het voorstel voor van het benoemings- en remuneratiecomité met betrekking tot de verdeling en de structuur van het vergoedingspakket voor het jaar 2011 van Eduardo Bravo en Gil Beyen BVBA, vertegenwoordigd door Gil Beyen.

In het bijzonder werd door het benoemings- en remuneratiecomité van de raad van bestuur van de Onderneming voorgesteld dat zowel de vaste vergoeding van Eduardo Bravo als lid van het uitvoerend management van de Onderneming en haar dochtervennootschappen (zoals goedgekeurd door de raad van bestuur van 5 juli 2011) als zijn potentiële bonus voor een deel worden toegerekend aan en betaald door de Onderneming (voor activiteiten/doelstellingen met betrekking tot de Onderneming en de groep in het algemeen, maar zonder Cellerix SA) en voor een deel worden toegerekend aan en betaald door Cellerix SA (voor activiteiten/doelstellingen met betrekking tot Cellerix SA), op basis van het aantal werkdagen effectief gependend in de verschillende kantoren van de Onderneming en haar dochtervennootschappen en de doelstellingen verbonden aan de verschillende groepsvennootschappen.

De maximale potentiële bonus betaalbaar door de Onderneming bedraagt 23% van het totale jaarlijkse vergoedingspakket betaald door de Onderneming. De maximale potentiële bonus betaalbaar door Cellerix SA bedraagt 35% van het totale jaarlijkse vergoedingspakket betaald door Cellerix SA.

De totale sociale zekerheidsbijdragen verschuldigd door de Onderneming en/of haar dochtervennootschappen op dit vergoedingspakket zou EUR 10.310 bedragen.

Het benoemings- en remuneratiecomité van de raad van bestuur heeft eveneens voorgesteld dat de potentiële bonus betaalbaar aan Gil Beyen BVBA, vertegenwoordigd door Gil Beyen, bovenop zijn vaste vergoeding voor het jaar 2011 als lid van het uitvoerend management van de Onderneming (zoals goedgekeurd door de raad van bestuur van 5 juli 2011) voor een deel zal worden toegerekend aan en betaald door Cellerix SA (voor activiteiten/doelstellingen met betrekking tot Cellerix SA), op basis van de doelstellingen verbonden aan Cellerix SA.

De maximale potentiële bonus betaalbaar door de Onderneming bedraagt 24% van het totale jaarlijkse vergoedingspakket betaald door de Onderneming.

De Onderneming is geen sociale zekerheidsbijdragen verschuldigd op dit vergoedingspakket.

De leden van de raad van bestuur bespraken de door het benoemings- en remuneratiecomité voorgestelde verdeling en structuur van de vergoedingspakketten van Eduardo Bravo en Gil Beyen BVBA, vertegenwoordigd door Gil Beyen, voor het jaar 2011. Het benoemings- en remuneratiecomité stelde voor om de voorgestelde verdeling en structuur goed te keuren.

Besluiten

De raad van bestuur heeft BESLOTEN om de verdeling en de structuur van de vergoedingspakketten van Eduardo Bravo en Gil Beyen BVBA, vertegenwoordigd door Gil Beyen, voor het jaar 2011 goed te keuren zoals voorgesteld door het benoemings- en remuneratiecomité.

Zoals hierboven vermeld, hebben Eduardo Bravo en Gil Beyen BVBA, vertegenwoordigd door Gil Beyen, niet deelgenomen aan de beraadslaging en beslissing over voormelde aangelegenheden.

Individuele aanwezigheid van de leden van de Raad van Bestuur in 2011

Naam	Aantal
Willy Duron	12
Galenos	5
Frank Luyten	4
Koenraad Debackere	7
Gil Beyen BVBA, vertegenwoordigd door Gil Beyen	12
Eduardo Bravo	7
Mounia Chaoui-Roulleau	1
Ventech SA, vertegenwoordigd door Mounia Chaoui-Roulleau	6
Eduard Enrico Holdener	7
Joël Jean-Mairet	1
Ysios Capital Partners SGEGR SA, vertegenwoordigd door Joël Jean-Mairet	5
R&S Consulting BVBA, vertegenwoordigd door Dirk Reyn	5
Immocom NV, vertegenwoordigd door Nico Vandervelpen	7

Vergoedingen van de Raad van Bestuur

Enkel de onafhankelijke bestuurders ontvangen een vaste vergoeding voor hun lidmaatschap of voorzitterschap in de Raad van Bestuur of andere comités van de Raad. De andere bestuurders ontvangen geen vaste vergoeding voor hun lidmaatschap in de Raad.

De onafhankelijke bestuurders ontvangen geen prestatieverbonden vergoedingen, aandelenopties of warrants in hun hoedanigheid als bestuurder. De Raad van Bestuur kan echter, na advies van het benoemings- en remuneratiecomité, een voorstel tot afwijking van deze principes voorstellen aan de aandeelhoudersvergadering wanneer de Raad van mening is dat zulke afwijking nodig is om onafhankelijke bestuurders met meest relevante ervaring en expertise aan te trekken of te behouden. Het benoemings- en remuneratiecomité adviseert het niveau van de vergoeding van de onafhankelijke bestuurders, met inbegrip van de voorzitter van de Raad, dat onderworpen wordt aan goedkeuring door de Raad en achteraf door de aandeelhoudersvergadering.

Het benoemings- en remuneratiecomité vergelijkt de vergoedingen van de onafhankelijke bestuurders met gelijkaardige ondernemingen om de competitiviteit van de vergoedingen te verzekeren. De vergoeding is verbonden aan de tijd gependend aan de Raad van Bestuur en de verschillende comités. Vandaag wordt een vaste jaarlijkse vergoeding van EUR 25.000 toegekend aan elke onafhankelijke bestuurder. De voorzittersvergoeding bedraagt EUR 30.000. Een bijkomende vaste vergoeding van EUR 5.000 wordt toegekend aan elke onafhankelijke bestuurder die ook lid is van een comité. Deze bijkomende vergoeding bedraagt EUR 7.500 voor elke onafhankelijke bestuurder die ook voorzitter is van een comité. Deze vergoedingen zijn gebaseerd op zes vergaderingen van de Raad en twee vergaderingen van comités per jaar. De vaste vergoeding wordt met EUR 2.000 verhoogd voor elke bijkomende vergadering. Wijzigingen aan deze vergoedingen worden onderworpen aan de goedkeuring door de aandeelhoudersvergadering.

Naast deze vergoeding voor onafhankelijke bestuurders heeft elke bestuurder het recht op terugbetaling van beroepskosten aangaan met betrekking tot de deelname van de vergaderingen van de Raad.

De Raad bekijkt en herziet, om de zoveel tijd, de principes en de vergoedingen voor bestuurders die een speciaal mandaat uitvoeren of die in een comité zitten en de principes voor de terugbetaling van beroepskosten aangaan door bestuurders. De vergoedingen van de bestuurders worden gepresenteerd aan de aandeelhouders in overeenstemming met de toepasbare wetten en bepalingen van de beurswaaikhond.

De onafhankelijke bestuurders ontvangen een vergoeding voor de deelname en de voorbereiding van de vergaderingen van de Raad van Bestuur en ze ontvangen ook een terugbetaling van kosten die direct gerelateerd zijn aan deze vergaderingen. In 2011 werd in totaal een bedrag van KEUR 63 voorzien voor vergoedingen en terugbetaling van de onkosten.

Naam	Functie	Vergoeding
Willy Duron	Voorzitter, onafhankelijke bestuurder	30.000
Koenraad Debackere	Bestuurder (niet-uitvoerend)	-
Gil Beyen BVBA, vertegenwoordigd door Gil Beyen	CBO en Managing Director (uitvoerend)	-
Eduardo Bravo	CEO en Managing Director (uitvoerend)	-
Mounia Chaoui-Roulleau	Bestuurder (niet-uitvoerend)	-
Eduard Enrico Holdener	Onafhankelijke bestuurder	16.667
Mairet	Bestuurder (niet-uitvoerend)	-
R&S Consulting BVBA, vertegenwoordigd door Dirk Reyn	Onafhankelijke bestuurder	16.667
Immocom NV, vertegenwoordigd door Nico Vandervelpen	Bestuurder (niet-uitvoerend)	-

Deze bedragen vertegenwoordigen de vergoedingen van de Raad van Bestuur (deze omvatten niet de vergoedingen van Eduardo Bravo als CEO, Gil Beyen BVBA, vertegenwoordigd door Gil Beyen als CBO, en de vergoedingen voor de verschillende comités).

3.2 Comités van de Raad van Bestuur

Auditcomité

Naam	Functie	Termijn
Willy Duron	Voorzitter, onafhankelijke bestuurder	2015
Eduard Enrico Holdener	Onafhankelijke bestuurder	2015
Immocom NV, vertegenwoordigd door Nico Vandervelpen	Bestuurder (niet-uitvoerend)	2015

Het Auditcomité heeft vijf keer vergaderd per einde maart 2012. De CEO, Eduardo Bravo, en de CBO, Gil Beyen BVBA, werden op elke vergadering uitgenodigd. De vergaderingen werden eveneens bijgewoond door de CFO, Claudia D'Augusta. Een deel van deze vergaderingen werd bijgewoond door de externe auditor BDO.

Het comité heeft nota genomen van de risico's van de groep zoals voorgesteld door de CEO en van de managementbrief van de auditor en heeft de halfjaarlijkse en jaarlijkse rekeningen over 2011 nagekeken.

Hoewel de Belgische corporate governance code stipuleert dat de Voorzitter van de Raad van Bestuur geen deel kan uitmaken van het auditcomité, werd besloten om Willy Duron als lid te weerhouden gezien zijn uitgebreide ervaring in deze materie.

Als bewijs van de onafhankelijkheid en de expertise van het Auditcomité op het vlak van audit en accountancy en zoals vereist door artikel 95 § 1 9° voor het statutair verslag en artikel 119 6° voor het geconsolideerd verslag, vermeldde we hieronder de CV van twee van de leden van het Auditcomité:

Nico Vandervelpen, permanente vertegenwoordiger van Immocom NV: bestuurder (niet-uitvoerend)

Mr. Nico Vandervelpen startte zijn loopbaan bij Ernst & Young Brussel in 1998 waar hij als senior executive werkte. Doorheen zijn loopbaan heeft hij uitgebreide ervaring opgebouwd in financiën, business consulting, project management en fusies en overnames, waarbij hij onder andere verscheidene multinationale klanten in de gezondheids- en farmaceutische sector begeleidde. Hij stapte over naar de Limburgse Reconvertie Maatschappij ("LRM") in 2007 waar hij de Life Sciences fonds oprichtte en deel uitmaakt van het uitvoerend managementteam. Als permanente vertegenwoordiger van Immocom stond hij als lid van de raad van bestuur (of als observator) ten dienste van de LRM portfolio bedrijven, zoals Apitope International, Complix, Amakem, SEPS, Vesalius Biocapital, Life Science Development Campus, 3DDD Pharma and CommArt. Sinds 2007 investeerde het LRM Life Sciences fonds in Apitope International, SEPS Pharma, TiGenix, Promethera, Amakem, Complix, Life Science Development Campus en Arcarios. Hij werkt samen met zijn team van ervaren experts op vlak van Life Sciences en biotechnologie om de Life Sciences voetafdruk in de regio verder uit te breiden. Mr. Vandervelpen heeft een Master Handelingenieur van de Universiteit Hasselt en een Master in Accountancy. Bovendien heeft hij verscheiden nationale en internationale managementcursussen gevolgd in de loop van zijn loopbaan.

Dr. Eduard Enrico Holdener, onafhankelijke Bestuurder, verdiende zijn medische graad aan de Universiteit van Zurich en was werkzaam als Chief Medical Officer en Hoofd van Global Development in de farma-afdeling van F. Hoffmann-La Roche Pharmaceutical Ltd tot februari 2008. Hij startte zijn loopbaan in de farmaceutische sector in 1986 na 14 jaar te hebben gewerkt in verscheidene ziekenhuizen en academische instellingen in Zwitserland en de Verenigde Staten. Tijdens zijn werk bij Roche werd hij erkend door de succesvolle goedkeuring van een groot aantal nieuwe medicijnen in de verschillende therapeutische domeinen waaraan hij bijgedragen heeft. Dr. Holdener is momenteel Voorzitter van NovImmune S.A, Bestuurder van Parexel International Co en HBM Bioventures AG en niet-uitvoerende Bestuurder van Syntaxin Ltd. Dr. Holdener was eveneens lid van de Raad van Bestuur van Cellerix sinds 2008. Hij maakte deel uit van het Uitvoerend Management van F.Hoffmann-La Roche AG en van het management team als hoofd van Global Development en als Chief Medical Officer tot februari 2008.

Vergoeding van het Auditcomité

Naam	Functie	Vergoeding
Willy Duron	Voorzitter, onafhankelijke bestuurder	7.500
Eduard Enrico Holdener	Onafhankelijke bestuurder	3.333
Immocom NV, vertegenwoordigd door Nico Vandervelpen	Bestuurder (niet-uitvoerend)	-

Benoemings- en Remuneratiecomité

Naam	Functie	Termijn
Ysios Capital Partners SGEER SA, vertegenwoordigd door Joël Jean-Mairet	Bestuurder (niet-uitvoerend)	2015
R&S Consulting BVBA, vertegenwoordigd door Dirk Reyn	Onafhankelijke bestuurder	2015
Eduard Enrico Holdener	Voorzitter, onafhankelijke bestuurder	2015

Het Benoemings- en Remuneratiecomité kwam 4 keer samen per einde maart 2012. De CEO, Eduardo Bravo, is uitgenodigd voor elke vergadering van het comité.

Het comité heeft aanbevelingen gemaakt betreffende de jaarlijkse vergoeding van de managementteamleden, de toekenning van warrants en de bonussen die konden toegekend worden op basis van de gerealiseerde objectieven.

Vergoeding van het Benoemings- en Remuneratiecomité

Naam	Functie	Vergoeding
Ysios Capital Partners SGEER SA, vertegenwoordigd door Joël Jean-Mairet	Bestuurder (niet-uitvoerend)	-
R&S Consulting BVBA, vertegenwoordigd door Dirk Reyn	Onafhankelijke bestuurder	3.333
Eduard Enrico Holdener	Voorzitter, onafhankelijke bestuurder	5.000

3.3 Uitvoerend Management

De samenstelling van het Uitvoerend Management op 31 december 2011 wordt voorgesteld in onderstaande tabel.

Enkel de CEO is lid van de Raad van Bestuur.

Naam	Functie
Eduardo Bravo	Chief Executive Officer (CEO)
Gil Beyen BVBA, vertegenwoordigd door Gil Beyen	Chief Business Officer (CBO)
Claudia D'Augusta	Chief Financial Officer (CFO)
Wilfried Dalemans	Chief Technical Officer (CTO)

De totale bruto vergoeding van het managementteam bedroeg EUR 1,6 miljoen in 2011. Een detail van dit bedrag kan geraadpleegd worden in toelichting 5.5.3 vergoeding van management op sleutelposities van de geconsolideerde jaarrekening.

Bovendien en als gevolg van de bedrijfscombinatie, werden er wijzigingen aangebracht aan het uitvoerend managementteam. In dit kader werd een opstapvergoeding van KEUR 423 in 2011 overeengekomen voor Frank Hazevoets. Deze vergoeding werd opgenomen in 2011 en zal pas in 2012 betaald worden.

4 PRIVATE INVESTERINGSTRANSACTIES EN HANDEL IN DE AANDELEN VAN DE VENNOOTSCHAP

De Raad van Bestuur keurde een Dealing Code goed betreffende private investeringstransacties. Deze code dient om handel met voorkennis en marktmisbruik te voorkomen, vooral tijdens periodes voorafgaand aan de publicatie van resultaten of informatie die de prijs van het aandeel van TiGenix aanzienlijk kan beïnvloeden.

De Dealing Code vestigt een aantal regels voor alle werknemers (bestuurders, management en andere werknemers) en contractanten onder mandaat. De Code verbiedt handel in de aandelen van de Onderneming of andere financiële instrumenten van de Onderneming tijdens bepaalde periodes, inclusief een bepaalde periode voor de aankondiging van de financiële resultaten (gesloten periode). De Code vestigt ook regels om beperkingen te stellen aan transacties door bepaalde personen, inclusief werknemers.

De Compliance Officer moet de handel in aandelen van elke werknemer goedkeuren.

De Raad van Bestuur wees Claudia D'Augusta, CFO, aan als Compliance Officer. Haar verplichtingen en verantwoordelijkheden zijn gedefinieerd in de Dealing Code.

5 REMUNERATIEVERSLAG

5.1 Procédure voor de ontwikkeling van het remuneratiebeleid en de vaststelling van het remuneratieniveau voor de leden van de Raad van Bestuur

Het remuneratiebeleid wordt door de Raad van Bestuur vastgesteld op basis van de voorstellen van het Benoemings- en Remuneratiecomité.

Aandelenoptieplannen worden vastgesteld door de Raad van Bestuur, op voorstel van het Benoemings- en Remuneratiecomité.

5.2 Remuneratiebeleid

Zoals beschreven in de paragraaf over Vergoeding van de Raad van Bestuur ontvangen enkel de onafhankelijke bestuurders een vaste vergoeding voor hun lidmaatschap of voorzitterschap in de Raad van

Bestuur en de verbonden comités. De andere bestuurders ontvangen geen vaste vergoeding voor hun lidmaatschap in de Raad van Bestuur.

Het remuneratiebeleid betreffende het Uitvoerend Management (met inbegrip van de Uitvoerende Bestuurders) sluit elke variabele vergoeding in geld op lange termijn uit, ten voordele van één vaste vergoedingen en variabele vergoeding op korte termijn. Deze variabele vergoeding op korte termijn is gebaseerd op de doelstellingen van het jaar van de Onderneming en op de individuele doelstellingen van het jaar en kunnen niet teruggevorderd worden eens toegekend.

Voorts geniet het Uitvoerend Management van een winstdelingsplan op lange termijn onder de vorm van aandelenoptieplannen.

5.3 Vergoeding van het Uitvoerend Management

Vergoeding van de CEO (*)	2011
Vaste vergoeding (bruto)	EUR 214.667
Variabele vergoeding korte termijn (2011)	EUR 59.033
Andere voordelen	EUR 11.046

(*) Dit bedrag vertegenwoordigt de vergoeding van Eduardo Bravo als CEO van TiGenix vanaf de bedrijfscombinatie op 3 mei 2011.

Andere leden van het Uitvoerend Management zijn:

- Gil Beyen BVBA, vertegenwoordigd door Gil Beyen, CEO tot de bedrijfscombinatie op 3 mei 2011
- Gil Beyen BVBA, vertegenwoordigd door Gil Beyen, CBO van de Onderneming vanaf 3 mei 2011
- Frank Hazevoets, CFO van de Onderneming tot 3 mei 2011
- Claudia D'Augusta, CFO van de Onderneming vanaf 3 mei 2011
- Wilfried Daelmans, CTO van de Onderneming voor het volledige jaar 2011

Vergoeding van de andere leden van het Uitvoerend Management	2011
Vaste vergoeding (bruto)	EUR 716.414
Variabele vergoeding korte termijn (2011)	EUR 148.917
Andere voordelen	EUR 58.864

6 INTERNE CONTROLE EN RISICOBEBEER

6.1 Interne controle en financiële rapportering

Het Uitvoerend Management is verantwoordelijk voor het opzetten en onderhouden van gepaste procedures ontwikkeld om de betrouwbaarheid van de financiële verslaggeving en de naleving van de wetten en regelgevingen te controleren en te evalueren.

De Onderneming heeft interne controles opgezet voor de financiële verslaggeving om redelijke zekerheid te leveren omtrent de betrouwbaarheid van de financiële verslaggeving en de opmaak van de jaarrekeningen in overeenstemming met IFRS.

Het interne controlebeleid heeft als doel:

- Het onderhoud verzekeren van de gegevens die de verrichtingen van de Onderneming weerspiegelen;
- De betrouwbare opname van de bepalingen en de activa van de Onderneming;
- Zekerheid geven dat de uitgaven van de Onderneming werden goedgekeurd door de bestuurders en het management van de Onderneming;
- De scheiding van machten verzekeren die niet-toegelaten verrichtingen en fraude vermijden;
- Het risico evalueren op gebreken of significante zwaktes in de procedures.

6.2 Risico analyse

Financiële risicobeheersing houdt voornamelijk het volgende in:

- *Kapitaalrisico*: de politiek van de Groep voor het beheer van haar kapitaal bestaat erin om de continuïteit van de Onderneming te verzekeren en om op termijn een optimale kapitaalstructuur uit te bouwen;
- *Kredietrisico*: de crediteuren zullen voornamelijk medische centra zijn, die beperkte kredietrisico's zullen inhouden. Er zijn geen beduidende concentraties binnen de handelsvorderingen en de Onderneming verwacht niet dat dit in de toekomst zal gebeuren;
- *Renterisico*: de Groep is niet blootgesteld aan belangrijke renterisico's;
- *Valutarisico*: de Groep kan blootgesteld worden aan beperkte valutarisico's. De Groep heeft uitgaven in Amerikaanse dollar en pond sterling voor de activiteiten van haar Amerikaanse dochtervennootschappen en haar Britse dochtervennootschap. De Onderneming heeft geen commerciële inkomsten in Amerikaanse dollar. De Groep rapporteert in euro en heeft getracht om haar inkomsten in vreemde valuta af te stemmen met haar uitgaven in vreemde valuta. Tot op vandaag heeft TiGenix geen gebruik gemaakt van afgeleide instrumenten voor het valutarisico in te dekken;
- *Liquiditeitsrisico*: de Groep tracht voldoende reserves aan te houden en ziet constant toe op de begrote en actuele kasstromen. Op 31 december 2011 had de Onderneming slechts beperkte leningsovereenkomsten en geen afgeleide instrumenten.

De voornaamste risico's en onzekerheden waarin de activiteiten van de Onderneming betrokken zijn worden gedetailleerd in hoofdstuk 3 van het jaarverslag.

7 MAATSCHAPPELIJK VERANTWOORD ONDERNEMEN (CORPORATE SOCIAL RESPONSABILITY)

TiGenix hecht veel belang aan het Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen (MVO – *Corporate Social Responsibility*).

- Onze werknemers worden aangemoedigd om mee te werken aan liefdadigheid en hebben recht op één extra verlofdag als deze dag wordt gebruikt voor liefdadigheidsinstellingen.
- We houden een jaarlijkse inzameling van speelgoed en kledij om een liefdadigheidsinstelling te steunen dat voedsel, materialen en medische hulp verdeelt aan kinderen in nood.
- We steunen liefdadigheidsorganisaties die medische hulp verlenen.
- We gebruiken vele Fair Trade producten.

We streven permanent naar een beperking van onze ecologische voetafdruk:

- We beogen een beperking van het gebruik van toxische producten in het labo, waardoor een veiliger werkomgeving wordt verzekerd voor onze werknemers.
- We laten geen bedrijfswagens met hoge CO2-emissies toe in onze wagenpark.
- We betalen een fietsvergoeding om werknemers aan te moedigen om met de fiets naar het werk te komen.
- We gebruiken gerecycleerd papier (FSC gecertificeerd).

8 EXTERNE AUDIT

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

De totale vergoeding aan de externe auditor (en gerelateerd bedrijf) bedroeg KEUR 241 in 2011.