

JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING EN DE ENKELVOUDIGE JAARREKENING PER 31 DECEMBER 2012

Geachte aandeelhouders,

Wij hebben het genoegen u de geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2012 voor te stellen.

1. HOOGTEPUNTEN IN 2012

In juni 2012 ontving TiGenix nationale terugbetaling in Nederland voor de ChondroCelect therapie. De terugbetaling werd toegekend met terugwerkende kracht vanaf 1 januari 2011. Deze gebeurtenis, samen met de stijging van de verkoop in België, had een belangrijke impact op de omzet in 2012 (toename van 101% in vergelijking met 2011).

In juli 2012 kondigde TiGenix aan dat het zijn klinische studie van fase I om de veiligheid te evalueren van intralymfatische toediening van zijn geëxpandeerde vet-afgeleide stamcelproduct met succes heeft afgerond. Cx621 beoogt munt te slaan uit de geoptimaliseerde TiGenix techniek voor intralymfatische toediening in de behandeling van auto-immuunziekten.

In augustus 2012 werd de eerste patiënt behandeld in de belangrijke fase III studie met Cx601 bij perianale fistelvorming (ADMIRE-CD). De studie is een multicentrische, gerandomiseerde, dubbelblinde, placebogecontroleerde fase III-studie met Cx601 bij ongeveer 200 patiënten met de ziekte van Crohn die lijden aan complexe perianale fistelvorming. De voornaamste doelstellingen van de studie zijn het aantonen van de veiligheid en de superieure werkzaamheid van het product ten opzichte van placebo, als een echt alternatief voor het huidige behandelingsmodel, dat voornamelijk berust op biologische geneesmiddelen, en het bevestigen van de sterke resultaten op het vlak van veiligheid en werkzaamheid uit de in 2011 voltooide fase II-studie. De Vennootschap heeft ondertussen al groen licht gekregen van de ethische commissies/regelgevende instanties in alle 8 landen waar de studie wordt uitgevoerd. Dit zou de Vennootschap in staat moeten stellen om de opname van patiënten in de studie te versnellen.

In september 2012 kreeg de Nederlandse productiefaciliteit van TiGenix EMA-goedkeuring voor de commerciële productie van ChondroCelect. Na de succesvolle cGMP-inspectie door de Nederlandse autoriteiten eerder in 2012, verkreeg de Vennootschap nu de cruciale goedkeuring van het Europees Geneesmiddelenbureau (EMA) voor de productie van ChondroCelect, het commerciële celtherapieproduct voor kraakbeenherstel in de knie, in haar nieuwe, state-of-the-art productiefaciliteit in Geleen (Nederland).

In november 2012 tekende TiGenix een overeenkomst voor commercialisering van ChondroCelect in het Midden-Oosten met de farmaceutische marketing- en distributieonderneming Genpharm uit Dubai, Verenigde Arabische Emiraten.

TiGenix en Genpharm zijn een exclusieve distributieovereenkomst aangegaan voor de commercialisering van ChondroCelect in Saoedi-Arabië, VAE, Koeweit, Bahrein, Qatar, Oman (GCC), Libanon, Jordanië, Syrië, Irak, Iran en Egypte. Onder de voorwaarden van de overeenkomst zal Genpharm de patiënten in de landen van het Midden-Oosten toegang verschaffen tot ChondroCelect, door de vereiste goedkeuringen van de regelgevende instanties te verkrijgen, en door training en productondersteuning te bieden aan chirurgen en gezondheidszorgprofessionals in geselecteerde orthopedische centra. TiGenix blijft houdster van de marktautorisatie en zal logistiek en de productie van ChondroCelect op zich nemen.

In november 2012 kondigde TiGenix de sluiting van zijn biomaterialenunit in het Verenigd Koninkrijk om zich volledig toe te leggen op geavanceerde celtherapieprogramma's.

In december 2012 meldde TiGenix positieve interim veiligheidsresultaten van haar fase IIa-studie met Cx611 in reumatoïde artritis.

Voor bijkomende inlichtingen over deze studie verwijzen we naar de "Ontwikkeling van de pipeline" hieronder.

In december 2012 voltooide TiGenix een private plaatsing en haalde EUR 6,7 miljoen op via de versnelde boekbuildingprocedure. Door de private plaatsing heeft TiGenix 8.629.385 nieuwe aandelen geplaatst bij een brede groep binnenlandse en buitenlandse investeerders tegen een prijs van 0,78 EUR per aandeel, een korting van 9,30% ten opzichte van de gemiddelde slotkoers van het TiGenix aandeel van de 30 dagen voorafgaand aan 20 december 2012. Dit vertegenwoordigt 9,41% van het huidige aantal uitstaande aandelen en zal het totale aantal aandelen na uitgifte op 100.288.586 brengen. De nieuwe aandelen werden na hun uitgifte, die plaatsvond op 27 december 2012, genoteerd op NYSE Euronext Brussels.

2. BESPREKING EN ANALYSE VAN DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

De geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld in overeenstemming met IFRS en werd door de Raad van Bestuur opgemaakt op 11 maart 2013. De jaarrekening zal worden meegedeeld aan de aandeelhouders tijdens de jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering op 22 april 2013.

Producten & omzet

ChondroCelect:

- In mei 2011 en juli 2012 verkreeg ChondroCelect nationale terugbetaling in België en Nederland en is daar momenteel in 40 gespecialiseerde behandelingscentra beschikbaar.
- TiGenix verkoopt ChondroCelect in het Verenigd Koninkrijk, Duitsland en Spanje onder beheerde toegang en private verzekeringsregelingen, terwijl naar nationale terugbetaling in Spanje en Frankrijk wordt gestreefd.
- In november 2012 tekende TiGenix een overeenkomst voor commercialisering van ChondroCelect in het Midden-Oosten met Genpharm uit Dubai, Verenigde Arabische Emiraten.
- In de loop van 2012 kreeg de Europese productiefaciliteit van de Vennootschap in Geleen EMA-goedkeuring voor commerciële productie van ChondroCelect. De vestiging is operationeel voor commerciële productie sinds 1 januari 2013. De vestiging zal de bijkomende capaciteit leveren die nodig is voor de toenemende groei van ChondroCelect vanaf 2013, en de commerciële productie van de stamcelproducten van TiGenix.

Omzet:

- In de loop van 2012 heeft TiGenix voor een bedrag van KEUR 4.084 verkopen gefactureerd, wat een stijging met 101% vertegenwoordigt tegenover de brutoverkopen in 2011 (en wat een totaal van 169 behandelde patiënten vertegenwoordigt tegenover 85 behandelde patiënten in 2011).
- In de loop van 2012 kende de verkoop van ChondroCelect een belangrijke stijging in vergelijking met 2011 als gevolg van de retroactieve terugbetaling (vanaf 1 januari 2011) van ChondroCelect in Nederland voor een bedrag van KEUR 657 en de toenemende verkoop in België. De stijging in verkoop in 2011 tegenover 2010 heeft betrekking op het eerste volledige jaar van terugbetaling in België.
- De kortingen op de verkopen in 2011 en 2010 hebben betrekking op het feit dat enkel een deel van de verkopen van ChondroCelect in Nederland kon worden opgenomen als opbrengst op dat moment. Na de retroactieve terugbetaling werden deze kortingen deel van de gefactureerde verkopen in 2012.
- De omzet van ChondroCelect staat duidelijk in verhouding tot de terugbetaling. In de landen waar reeds terugbetaling werd bekomen (België, Nederland), is de verkoop gestegen overeenkomstig de

verwachtingen. In landen waar ChondroCelect nog niet national wordt terugbetaald (bv. Spanje, Frankrijk), heeft de verkoop het verwachte volume nog niet bereikt.

Ontwikkeling van de pipeline

- Fase III studie voor perianale fistels (Cx601) op schema , 34 patiënten gerekruteerd voor eind 2012

Cx601 is het meest geavanceerde product in klinische ontwikkeling en heeft een Fase II studie voltooid voor de behandeling van complexe perianale fistels bij patiënten die lijden aan de ziekte van Crohn. Op basis van het klinisch rapport van de Fase II studie werd wetenschappelijk advies gevraagd aan het EMA. In een finale briefwisseling heeft het 'Committee for Medicinal Products for Human Use' (CHMP) aangegeven dat het preklinisch datapakket volstaat voor de indiening van een MAA (Market Authorisation Application). Het CHMP heeft ook aangegeven dat de voorgestelde Fase III studie (ADMIRE-CD) voldoende kan zijn om de werkzaamheid van het product in het kader van een MAA aan te tonen.

Het protocol voor het Fase III programma werd ingediend bij de ethische commissies en de regulatoire agentschappen van verschillende deelnemende landen en de aanvang van de rekrutering startte midden 2012.

Cx601 werd door het EMA erkend als weesgeneesmiddel. Een aanvraag voor de erkenning als weesgeneesmiddel door de 'US Food and Drug Administration' wordt voorbereid.

De ADMIRE-CD (Adipose Derived Mesenchymal stem cells for Induction of REmission in perianal fistulising Crohn's Disease) Fase III studie werd ontworpen in overeenstemming met EMA vereisten. Het is een multicentrische, gerandomiseerde, dubbelblinde, placebogecontroleerde Fase III-studie die wordt uitgevoerd in 46 centra, verspreid over 8 landen. Ongeveer 200 patiënten zullen worden behandeld. De voornaamste inclusiecriteria zijn tot twee inwendige en tot drie uitwendige openingen, en niet-actieve luminale ziekte. De doelstelling van de studie is de veiligheid en de superieure werkzaamheid van het product aantonen, dat kan worden bepaald bij genezing na 24 weken. Het bedrijf heeft ondertussen al groen licht gekregen van de ethische commissies/regelgevende instanties in alle 8 landen waar de studie wordt uitgevoerd (Spanje, Italië, Oostenrijk, België, Duitsland, Frankrijk, Nederland en Israel).

Een innovatielening van EUR 4,95 miljoen van het "Madrid Network" werd toegekend om deze Fase III studie te financieren. Twee tranches van de lening, voor ongeveer 80% van de totale lening, werd in 2011 gestort voor een bedrag van EUR 4 miljoen.

- Fase IIa-studie in reumatoïde artritis (Cx611) positieve interim veiligheidsresultaten

Cx611 is een suspensie van geëxpandeerde allogene adulte stamcellen afkomstig van humaan adipos (vet) weefsel. In de multicentrische placebogecontroleerde fase IIa-studie zijn 53 patiënten behandeld in drie cohorten met verschillende doseringsschema's om de veiligheid, haalbaarheid, tolerantie en optimale dosering te evalueren. De studie wordt uitgevoerd in 23 centra. De Vennootschap gelooft dat deze klinische studie het startpunt kan zijn om niet alleen Cx611 verder te ontwikkelen bij RA, maar ook bij een groot aantal andere auto-immuunziekten.

De interim resultaten bestrijken de eerste drie maanden van de zes maanden durende fase IIa studie en de data zijn nog steeds geblindeerd. Het primaire eindpunt van deze studie is veiligheid en de data laten tot nu een uitstekend veiligheidsprofiel zien voor de drie verschillende doseringsschema's waarin Cx611 is toegediend. Slechts 2 patiënten (4%) toonden ernstige bijwerkingen en slechts in een geval (2%) leidde dit tot het afbreken van de behandeling. Andere bijwerkingen waren mild en van voorbijgaande aard.

- Positieve resultaten van Cx621 Fase I voor het evalueren van de intralymfatische toediening voor autoimmuun ziekten

Cx621 is een allogene eASC productkandidaat voor de behandeling van autoimmuun ziekten via een geotrooieerde techniek van intra-lymfatische toediening. Op basis van positieve preklinische gegevens voor toxicologie, biodistributie en efficiëntie stemde de ethische commissie van de Clinica

Universitaria de Navarra (Spanje) in met een fase I klinische studie om de veiligheid en de tolerantie te testen van de intra-lymfatische toediening van allogene eASC's in gezonde patiënten. TiGenix startte met de rekrutering voor deze studie in het vierde kwartaal van 2011 en de finale resultaten werden verkregen midden 2012.

De bevestiging van de veiligheid van intralymfatische toediening van TiGenix' eASC's heeft mogelijk belangrijke klinische en commerciële implicaties. Het schept de mogelijkheid om werkzaamheid te verkrijgen bij veel lagere doses. Dit zou het veiligheidsprofiel van de eASC's van TiGenix nog verder kunnen verbeteren. Tegelijk zou het de verkoopkosten significant verminderen en de marges verbeteren. Een bijkomend voordeel is dat de onderhuidse lymfklieren oppervlakkig liggen en gemakkelijk zichtbaar zijn met echografie, wat een snelle en gemakkelijke injectie mogelijk maakt.

Consolidatiekring

De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit TiGenix NV, TiGenix Inc., TC CEF LLC (voor 11 maanden), TiGenix BV en TiGenix Ltd voor de cijfers afgesloten op 31 december 2010; uit TiGenix NV, TiGenix Inc., TiGenix BV, TiGenix SAU (voor 8 maanden) en TiGenix Ltd als beëindigde bedrijfsactiviteit voor de cijfers afgesloten op 31 december 2011; en uit TiGenix NV, TiGenix Inc, TiGenix BV, TiGenix SAU en TiGenix Ltd als beëindigde bedrijfsactiviteit voor de cijfers afgesloten op 31 december 2012.

Omzet

	Boekjaar afgesloten op 31 december			
	In duizenden euro (€)	2012	2011	2010
Gefactureerde verkopen		4.084	1.804	982
Uitgestelde verkopen en kortingen		0	-657	-361
Totaal Omzet		4.084	1.146	621

*De geconsolideerde jaarrekeningen met betrekking tot de boekjaren 2010 en 2011 werden aangepast om de impact te weerspiegelen van de opname op de balans van de opgelopen kosten die noodzakelijk waren om de Nederlandse productiefaciliteit op te starten.

Tijdens 2012 is de omzet met betrekking tot ChondroCelect aanzienlijk gestegen (ongeveer 101%) vergeleken met 2011 door de nationale retroactieve terugbetaling (vanaf 1 januari 2011) van ChondroCelect in Nederland voor een bedrag van KEUR 657 en de toename van de verkoop in België. De toename in omzet in 2011 vergeleken met 2010 heeft te maken met het eerste volledige jaar met terugbetaling in België.

De kortingen op verkopen in 2011 en 2010 hebben betrekking op het feit dat enkel een gedeelte van de verkopen in Nederland kon worden opgenomen als omzet. Na de retroactieve terugbetaling werden deze kortingen deel van de gefactureerde verkopen in 2012.

Verkoopkosten

	Boekjaar afgesloten op 31 december			
	In duizenden euro (€)	2012	2011	2010
Personeelskosten		363	206	112
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen		3	13	8
Andere bedrijfskosten		540	237	190
Totaal		905	455	310

De verkoopkosten omvatten alle kosten die rechtstreeks toerekenbaar zijn aan de productie van ChondroCelect, zoals hulpgoederen, kwaliteitscontrole, personeel en vaste kosten. De verkoopkosten geven de economische realiteit van de opgelopen kosten door de Groep in het produceren van één eenheid ChondroCelect weer. De verkoopkosten zijn toegenomen over de jaren heen in overeenstemming met de toename in het aantal verkochte eenheden.

Operationele kosten

	Boekjaar afgesloten op 31 december			
	In duizenden euro (€)	2012	2011*	2010*
Onderzoeks- en ontwikkelingskosten		-13.936	-10.595	-10.189
Marketingkosten		-2.881	-2.726	-2.707
Algemene en administratieve kosten		-6.026	-6.593	-5.473
Overige operationele kosten		0	-2.974	0
Totaal operationele kosten		-22.844	-22.888	-18.369

*De geconsolideerde jaarrekeningen met betrekking tot de boekjaren 2010 en 2011 werden aangepast om de impact te weerspiegelen van de opname op de balans van de opgelopen kosten die noodzakelijk waren om de Nederlandse productiefaciliteit op te starten.

De stijging in onderzoek- en ontwikkelingskosten is voornamelijk het gevolg van de consolidatie van een volledig jaar van TiGenix SAU, terwijl TiGenix SAU enkel vanaf mei 2011 in het vorige boekjaar werd geconsolideerd en niet verworven was in 2010.

De afschrijvingen hebben voornamelijk betrekking op de afschrijving van het intellectueel eigendom opgenomen als gevolg van de overname van TiGenix SAU in mei 2011. Voorts zijn de afschrijvingen van de faciliteiten in Nederland gestart vanaf augustus 2012.

De Onderzoek- en ontwikkelingskosten kenden geen belangrijke variaties tussen 2010 en 2011.

De marketingkosten zijn stabiel gebleven vergeleken met de voorbije boekjaren, ondanks de inspanningen van de Vennootschap om zich op nieuwe markten te introduceren en de stijging in de verkopen. Dit is een gevolg van een strengere budgetopvolging.

De personeelskosten zijn gedaald vergeleken met de voorbije boekjaren in overeenstemming met de daling in gemiddelde VTE over de periode (hoewel het aantal VTE per balansdatum 2012 gestegen is in vergelijking met 2011 als gevolg van late aanwervingen).

Tijdens 2012 en ondanks de integratie van een volledig jaar TiGenix SAU (2011 cijfers omvatten enkel 8 maanden) heeft de Vennootschap succesvol de globale algemene en administratieve kosten kunnen verminderen als gevolg van een strikte kostcontrole, geldbeheer en verscheidene synergieën na de overname van TiGenix SAU. Verder zijn de afschrijvingskosten gedaald, omdat deze in 2011 de bijzondere waardeverminderingen omvatten op de vorderingen in TiGenix Inc, terwijl dit niet het geval was in 2012.

De overige operationele kosten in 2011 omvatten de aan de overname gerelateerde kosten opgelopen bij de bedrijfscombinatie met TiGenix SAU in mei 2011. Deze kosten omvatten voornamelijk juridische kosten, financiële adviseurs en auditors.

Overige operationele opbrengsten

	Boekjaar afgesloten op 31 december			
	In duizenden euro (€)	2012	2011	2010
Overige operationele opbrengsten		1.389	393	1.802
Overige operationele opbrengsten		1.389	393	1.802

De overige operationele opbrengsten zijn aanzienlijk toegenomen in 2012 vergeleken met het voorbije boekjaar als gevolg van de succesvolle inspanningen van de Vennootschap in het verkrijgen van niet-verwaterende financieringen, zoals de subsidie in het kader van het 7^{de} EU kaderprogramma en nationale en regionale subsidies.

Operationeel resultaat (EBIT) en nettoresultaat

	In duizenden euro (€) Toelichtingen	Boekjaar afgesloten op 31 december		
		2012	2011*	2010*
GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING				
VOORTGEZETTE BEDRIJFSACTIVITEITEN				
Omzet	1	4.084	1.146	621
Verkoopkosten	2	-905	-455	-310
Brutowinst		3.179	691	311
Operationele kosten		-22.844	0	-22.888
Overige operationele opbrengsten	3	1.389	393	1.802
Operationeel resultaat		-18.276	-21.805	-16.256
Financieel resultaat		-168	734	579
Resultaat voor belastingen		-18.443	-21.071	-15.677
Winstbelastingen	5	-1	0	368
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		-18.444	-21.071	-15.309
BEEINDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN				
Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	6	-1.949	-16.234	0
Resultaat van het boekjaar		-20.393	-37.305	-15.309

*De geconsolideerde jaarrekeningen met betrekking tot de boekjaren 2010 en 2011 werden aangepast om de impact te weerspiegelen van de opname op de balans van de opgelopen kosten die noodzakelijk waren om de Nederlandse productiefaciliteit op te starten.

Het operationeel resultaat (EBIT) bedroeg EUR -18,3 miljoen in 2012, tegenover EUR -21,8 miljoen in 2011 door de stijgen in de omzet en de overige operationele opbrengsten (voornamelijk verbonden aan subsidies) terwijl de operationele kosen in lijn waren met 2011.

Het resultaat van het boekjaar uit voortgezette bedrijfsactiviteiten bedroeg EUR -18,4 miljoen in 2012, tegenover EUR -21,1 miljoen in 2011, wat overeenstemt met de beweging in het operationeel resultaat.

Het nettoverlies van het boekjaar daalde tot EUR -20,4 miljoen in 2012, vergeleken met EUR -37,3 miljoen in 2011. Dit resultaat werd in grote mate beïnvloed door de desinvestering van TiGenix Ltd in 2011.

Belastingen

De verliezen van de Groep in het verleden impliceren dat er geen winstbelastingen dienden betaald te worden. Op 31 december 2012 had de Groep onder IFRS overgedragen fiscale verliezen ter waarde van EUR113,8 miljoen, goed voor een niet-opgenomen uitgestelde belastingvordering van EUR 37,8 miljoen. Gegeven de onzekerheid over het genereren van belastbare winsten in de nabije toekomst, heeft de Vennoetschap besloten geen uitgestelde belastingvorderingen op te nemen in de balans.

Verder omvat de jaarrekening van TiGenix SAU per 31 december 2012 een mogelijk belastingaftrek voor buitenlandse heffingen voor een bedrag van KEUR 712 (als gevolg van de ontvangst in 2007 van een niet-terugbetaalbare vergoeding na belastingen, die werd ingehouden in het land van oorsprong, Canada). Dit bedrag zal enkel worden ingevorderd in Spanje als TiGenix SAU voldoende belastbare winsten genereert om dit te kunnen aftrekken van de bruto winstbelastingen betaalbaar binnen een periode van 10 jaar (d.i. tot 2017). Er werd hiervoor geen uitgestelde belastingvordering opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening.

Kasstroom

In duizenden euro (€) Toelichtingen	Boekjaar afgesloten op 31 december		
	2012	2011*	2010*
KASSTROMEN UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN			
Operationeel resultaat (EBIT)	-18.276	-21.805	-16.256
Aanpassingen voor:			
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	3.911	2.789	2.211
Operationeel resultaat voor afschrijvingen (EBITDA)	-14.365	-19.016	-14.045
Overige aanpassingen	-3.309	424	-2.514
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	-17.674	-18.592	-16.559
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	-722	15.109	-3.545
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	9.695	17.697	880
Nettobeweging op de geldmiddelen en kasequivalenten	-8.700	14.214	-19.224
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het begin van het boekjaar	19.771	5.555	24.745
Wisselkoersverschillen op geldmiddelen en kasequivalenten	1	2	34
Geldmiddelen en kasequivalenten op het einde van het boekjaar	11.072	19.771	5.555

*De geconsolideerde jaarrekeningen met betrekking tot de boekjaren 2010 en 2011 werden aangepast om de impact te weerspiegelen van de opname op de balans van de opgelopen kosten die noodzakelijk waren om de Nederlandse productiefaciliteit op te starten.

*Aankoop van immateriële activa voor een bedrag van KEUR -1.621 dat in 2010 gepresenteerd werd binnen de "nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten", werd geherklasseerd naar de "nettokasstroom uit investeringsactiviteiten".

De aangewende netto kasstroom voor bedrijfsactiviteiten daalde tot EUR -17,7 miljoen in 2012, tegenover EUR -18,6 miljoen in 2011. De belangrijkste redenen voor de daling waren de daling van het operationeel verlies, de stijgende afschrijvingskosten (vooral door de integratie van een volledig jaar TiGenix SAU, tegenover slechts 8 maanden in 2011 en de start van de afschrijvingen op de productiefaciliteit vanaf augustus 2011) en de wijziging van het werkkapitaal, voornamelijk als gevolg van de stijgende verkoop.

De netto kasmiddelen aangewend voor investeringsactiviteiten bedroegen EUR -0,7 miljoen in 2012, vergeleken met EUR 15,1 miljoen in 2011. De belangrijkste investeringen in 2012 hebben voornamelijk betrekking op de finalisatie van de nieuwe productiefaciliteit in Nederland, terwijl in 2011 deze betrekking hadden op de inrichting van de gehuurde gebouwen van de nieuwe faciliteit in Nederland, gecompenseerd door de overgenomen saldo van geldmiddelen en kasequivalenten van Cellerix SA in mei 2011.

De netto kasmiddelen uit de financieringsactiviteiten bedroegen EUR 9,7 miljoen, voornamelijk als resultaat van de kapitaalsverhoging die plaatsvond in december, de ontvangsten van verscheiden overheidssubsidies en de ontvangsten uit de ING factoring, terwijl in 2011 EUR 17,7 miljoen het gevolg was van de kapitaalsverhoging naar aanleiding van de bedrijfscombinatie met TiGenix SAU en de ontvangsten uit financiële schulden (ontvangen ter vervanging van subsidies voor een bedrag van EUR 3,7 miljoen).

Balans

De balans per 31 december 2012 bleef solide, zoals blijkt uit de volgende kernratio's:

	Boekjaar afgesloten op 31 december			
	In duizenden euro (€)	2012	2011	2010
Geldmiddelen & kasequivalenten als % van de totale activa		17%	26%	16%
Werkkapitaal als % van de totale activa		11%	22%	12%
Solvabiliteitsratio (eigen vermogen / totale activa)		76%	82%	75%
Gearing ratio (financiële schuld / eigen vermogen)		14%	11%	2%

De belangrijkste activa van de balans op 31 december 2012 zijn:

- Geldmiddelen en kasequivalenten voor een bedrag van EUR 11,1 miljoen dat ongeveer 17% van de totale activa vertegenwoordigt, deze omvatten de geïncorporeerde geldmiddelen uit de kapitaalsverhoging op het einde van 2012,
- Immateriële activa voor EUR 39,2 miljoen, voornamelijk de reële waarde van de immateriële activa als gevolg van de overname van TiGenix SAU, die ongeveer 61% van de totale activa vertegenwoordigen,
- Materiële vaste activa voor EUR 8,3 miljoen, voornamelijk de verbeteringen aangebracht aan de nieuwe productiefaciliteit in Nederland en de activa overgenomen als gevolg van de bedrijfscombinatie met TiGenix SAU voor ongeveer 13% van de totale activa,
- Deelneming beschikbaar voor verkoop verbonden aan de deelneming in Arcarios, vertegenwoordigt 0,4% van de totale activa,
- Overige vaste activa met betrekking tot waarborgen op gebouwen van zowel TiGenix NV als TiGenix SAU die 0,8% van de totale activa vertegenwoordigen,
- Voorraden, die een lichte daling kenden als gevolg van de vermindering van de voorraden van TiGenix SAU, voor ongeveer 0,2% van de totale activa,
- Vorderingen, die aanzienlijk zijn gestegen vergeleken met 2011 als gevolg van de verkoop en de retroactieve terugbetaling in Nederland, voor ongeveer 5,7% van de totale activa,
- Overige vlottende financiële activa met betrekking tot waarborgen voor subsidies voor 0,9% van de totale activa, en
- Overige vlottende activa betreffende overlopende rekeningen voor ongeveer 0,2% van de totale activa.

Het eigen vermogen van EUR 48,6 miljoen staat voor 76% van het balanstotaal op 31 december 2012. De andere belangrijkste verplichtingen zijn:

- de langlopende verplichtingen ten belope van EUR 6,3 miljoen, voornamelijk de financiële schulden van TiGenix SAU, goed voor 10% van het balanstotaal,
- de overige financiële verplichtingen voor EUR 1,5 miljoen, betreffende de ontvangsten van ING factoring,
- de handelsschulden voor EUR 4 miljoen, voor ongeveer 6% van het balanstotaal, en
- andere kortlopende verplichtingen van EUR 3,2 miljoen, die ongeveer 5% vertegenwoordigen.

Buitenbalansverplichtingen

De Groep heeft buitenbalansverplichtingen gerelateerd aan de huur van geleasede faciliteiten, voertuigen en uitrusting. Op 31 december 2011 bedroegen deze verplichtingen EUR 4,2 miljoen. Er zijn geen andere buitenbalansverplichtingen.

Going concern

Voor de redenen zoals uitgezet in deel 8 van dit verslag hieronder heeft de Raad van Bestuur besloten om de grondslagen voor financiële verslaggeving te behouden onder veronderstelling van continuïteit van de Vennootschap.

3. BESPREKING EN ANALYSE VAN DE ENKELVOUDIGE JAARREKENING

De jaarrekening is een weergave van het boekjaar van 1 januari 2012 tot 31 december 2012.

De jaarrekening geeft een oprecht en getrouw beeld van de loop van de zaken van de Vennootschap gedurende het afgelopen boekjaar.

Balans - activa

- De liquide middelen bedragen EUR 7,1 miljoen op 31 december 2012;
- De vaste activa vertegenwoordigen een bedrag van EUR 70,8 miljoen, waarvan EUR 66,5 miljoen aan financiële vaste activa, zijnde hoofdzakelijk de overname van TiGenix SAU; en de rest betreft voornamelijk oprichtingskosten van EUR 1,6 miljoen, zijnde de kosten (na afschrijvingen) gerelateerd aan de verschillende kapitaalsverhogingen, materiële vaste activa van EUR 0,7 miljoen en immateriële vaste activa van EUR 2,0 miljoen;
- De vlottende activa, zonder rekening te houden met liquide middelen, bedragen EUR 3,2 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 Vennootschap bedraagt EUR 10,0 miljoen en de uitgiftepremies zijn opgelopen tot EUR 95,6 miljoen;
- De overgedragen verliezen bedragen EUR 34,2 miljoen op 31 december 2012 (zie deel 4 van dit verslag hieronder);
- De schulden bedragen EUR 9,6 miljoen en bestaan voornamelijk uit handelsschulden (EUR 1,1 miljoen) kort- en langlopende schulden (EUR 3,4 miljoen), waarvan het merendeel intragroepsleningen zijn, schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten (EUR 0,9 miljoen), overige schulden (EUR 2,7 miljoen) en de toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten (EUR 1,5 miljoen).

Resultaat van het boekjaar

De bedrijfsopbrengsten bedragen EUR 5,2 miljoen en hebben betrekking op overige bedrijfsopbrengsten van EUR 1,1 miljoen, die geherfactureerd worden aan de dochterondernemingen en een omzet van EUR 4,1 miljoen verbonden aan de verkoop van ChondroCelect.

De bedrijfskosten van EUR 11,8 miljoen bestaan uit:

- Diensten en diverse goederen voor een bedrag van EUR 4,9 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 4,1 miljoen, gedaald in overeenstemming met de verminderde O&O activiteiten en de synergieën na de overname van TiGenix SAU;
- Afschrijvingskosten en afgeschreven bedragen ten belope van EUR 1,5 miljoen;
- Grond- en hulpstoffen en goederen voor doorverkoop voor een bedrag van EUR 0,6 miljoen; en
- Overige bedrijfskosten van EUR 0,6 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 voortgezette bedrijfsactiviteiten bedraagt voor 2012 EUR 6,6 miljoen tegenover EUR 15,3 miljoen in 2011 en EUR 18,9 miljoen in 2010.

De uitzonderlijke elementen van EUR 0,6 miljoen hebben betrekking op de waardevermindering van de voorraden en bepaalde vorderingen ten aanzien van TiGenix Ltd, in overeenstemming met de desinvestering van EUR 16,3 miljoen in 2011 waarbij de volledige deelneming werd afgewaardeerd.

TiGenix heeft haar enkelvoudige jaarrekening afgesloten met een verlies van het boekjaar 2012 van EUR 7,1 miljoen.

Wettelijke en onbeschikbare reserves

De Vennootschap heeft een kapitaal van EUR 10,0 miljoen. De Vennootschap heeft geen wettelijke reserves. Aangezien de Vennootschap 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.

4. KAPITAALVERHOGINGEN, -VERMINDERINGEN EN UITGIFTE VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

De volgende kapitaalverhogingen en –verminderingen hebben plaatsgevonden in 2012:

- Verhoging van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap in het kader van het toegestaan kapitaal (met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders) met een bedrag van EUR 862.938,50 en betaling van een uitgiftepremie van EUR 5.867.981,80 middels een private plaatsing via een “accelerated book building procedure” die 8.629.385 aandelen plaatste, afgerond op 27 december 2012;
- Vermindering van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap met een bedrag van EUR 80.451.539,00 door de incorporatie van overgedragen verliezen op 11 mei 2012;
- Derde en laatste fase van de overname van Orthomimetics: uitgifte van 536.534 aandelen ter gelegenheid van een verhoging van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap in het kader van het toegestaan kapitaal met een bedrag van EUR 525.803,32 en betaling van een uitgiftepremie van EUR 1.770.561,44, door de inbreng in natura van een vordering, afgerond op 17 april 2012.

Op 31 december 2012 stonden in totaal 5.617.683 warrants uit aan een gemiddelde gewogen uitoefenprijs van EUR 2,01.

Onder de bestaande warrantsplannen van mei 2004, april 2005, november 2005, februari 2007, maart 2008, juni 2009, maart 2010 en juli 2012 werden respectievelijk 135.802, 45.268, 454.570, 800.000, 400.000, 500.000, 500.000 en 4.000.000 warrants gecreëerd.

Onder de plannen van 2004, 2005, 2007, 2008, 2009 en 2010, wordt in principe 25% van de toegekende warrants verworven op elke verjaardag van hun toekenning. Onder het plan van juli 2012, wordt in principe 1/3^e van de toegekende warrants verworven op de eerste verjaardag van hun toekenning en 1/24^e van de overige 2/3^e van de toegekende warrants verworven op de laatste dag van elk van de 24 maanden volgend op de maand van de eerste verjaardag van de toekenning van de warrants. Onder alle plannen kunnen warrants slechts worden verworven op voorwaarde dat de begunstigde nog steeds een relatie heeft met de Vennootschap onder de vorm van een arbeidscontract, een bestuursmandaat of een andere samenwerkingsovereenkomst. De warrants kunnen enkel uitgeoefend worden door de warranthouder wanneer ze effectief verworven zijn. 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 werden 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.

Vóór de bedrijfscombinatie van de Vennootschap met TiGenix SAU, waren er bij TiGenix SAU twee Eigenkapitaal Stimulansplannen (“EKSP’s”).

Onder de bestaande EKSP 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 TiGenix SAU (toen nog steeds Cellerix) aandelen gecreëerd. Deze aandelen werden aangehouden door CX EBIP Agreement, SLU.

In het kader van de inbreng van alle TiGenix SAU (voorheen Cellerix SA) aandelen in TiGenix NV op 3 mei 2011 (de “Inbreng”), bracht CX EBIP Agreement, SLU haar 642.226 TiGenix SAU aandelen in TiGenix NV en ontving ze 1.905.144 TiGenix NV aandelen in ruil. Bijgevolg, als gevolg van de Inbreng, bezit CX EBIP Agreement, SLU niet langer TiGenix SAU aandelen, maar houdt ze 1.905.144 TiGenix NV 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 TiGenix SAU aandelen, maar de TiGenix NV aandelen ontvangen door CX EBIP Agreement, SLU. Hierdoor zal een begunstigde bij uitoefening van zijn opties onder een EKSP een aantal TiGenix NV aandelen ontvangen dat overeenstemt met ongeveer 2,96 aandelen per optie (afgerond naar beneden) onder een EKSP.

5. BESPREKING VAN DE VOORNAAMSTE RISICO'S EN ONZEKERHEDEN

De voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de Vennootschap wordt geconfronteerd, omvatten de volgende:

- TiGenix heeft een verleden van bedrijfsverliezen en een overgedragen verlies tot op heden en zou nooit winstgevend kunnen worden.
- De Vennootschap kan aanzienlijke bijkomende financiering nodig hebben, die mogelijk niet voorhanden is tegen aanvaardbare voorwaarden op het moment dat ze nodig is, of helemaal niet.
- TiGenix kan falen in de succesvolle commercialisatie van ChondroCelect en toekomstige producten, resulterend in minder dan voorziene opbrengsten.
- De Vennootschap heeft een beperkte productportefeuille en wordt geconfronteerd met, en zal blijven geconfronteerd worden met, aanzienlijke concurrentie en technologische verandering die de marktopportuniteit voor haar producten en toekomstige producten zou kunnen beperken of uitsluiten
- Er kan onzekerheid bestaan over de terugbetaling door derden van nieuw goedgekeurde medische producten of dergelijke terugbetaling zou kunnen worden geweigerd.
- TiGenix kan geconfronteerd worden met vertragingen in de preklinische en klinische ontwikkeling van haar productpijlijn.
- Administratieve goedkeuring van de producten van TiGenix als geneesmiddelen kan vertraging oplopen, niet worden verkregen of behouden.
- De productiefaciliteiten van TiGenix en derden zijn onderworpen aan administratieve vereisten, hetgeen een invloed kan hebben op de ontwikkeling door de Vennootschap van haar productpijlijn en op de succesvolle commercialisatie door de Vennootschap van ChondroCelect en toekomstige producten.
- Het onvermogen van TiGenix om haar uitbreiding te beheren, zowel intern als extern, kan een wezenlijk nadelig effect hebben op haar bedrijfsactiviteiten.
- TiGenix werkt in een veranderende regelgevende omgeving. Toekomstige wijzigingen in de farmaceutische of medische hulpmiddelen regelgeving of richtlijnen kunnen de activiteiten van de Vennootschap beïnvloeden.
- TiGenix vertrouwt of kan vertrouwen op derden voor bepaalde van haar onderzoeken, klinische studies, technologie, toeleveringen, productie en verkoop en marketing. De afhankelijkheid van TiGenix van derden kan haar winstmarges verkleinen of haar vermogen om haar producten tijdig en competitief te commercialiseren vertragen of beperken.
- TiGenix zou niet in staat kunnen zijn om haar eigen technologie op een correcte manier te beschermen of de rechten ervan af te dwingen.
- TiGenix kan door octrooien van derden verhinderd worden om haar producten te ontwikkelen of te commercialiseren.
- Het succes van TiGenix hangt af van haar sleutelfiguren en de Vennootschap dient continu sleutelwerknemers en consultants aan te trekken en te behouden om een positie te garanderen waarbij de activiteiten kunnen worden verder gezet.

- TiGenix kan geconfronteerd worden met productaansprakelijkheidsvorderingen, resulterend in schadevergoedingen die geheel of gedeeltelijk niet verzekerd kunnen zijn.
- De aanwending van beschikbare middelen kan de mogelijkheid om het bedrijfsplan uit te voeren schaden.

6. GEBRUIK VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

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

7. CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

7.1. Corporate governance code

Het corporate governance charter van de Vennootschap werd opgesteld in overeenstemming met de aanbevelingen in de Belgische Corporate Governance Code (de “Code”), die werd uitgegeven op 12 maart 2009 door de Belgische Commissie Corporate Governance.

7.2. Naleving van de corporate governance code

De Raad van Bestuur leeft de Belgische Corporate Governance Code na, maar gelooft dat bepaalde afwijkingen van haar bepalingen gerechtvaardigd zijn gelet op de specifieke situatie van de Vennootschap. Deze afwijkingen omvatten de volgende:

- Bepaling 6.1 van de Code: gezien er slechts twee uitvoerende bestuurders zijn (de Chief Executive Officer, of “CEO” en de Chief Business Officer, of “CBO”) en er geen directiecomité is, heeft de Vennootschap geen specifieke opdrachtomschrijving opgesteld voor het uitvoerend management, behalve voor de opdracht van de CEO en CBO.
- Bepaling 7.7. van de Code: alleen de onafhankelijke bestuurders zullen voor hun lidmaatschap van de Raad van Bestuur en hun aanwezigheid op de bijeenkomsten van het comité waarvan ze lid zijn, een vaste vergoeding krijgen. Zij zullen geen enkele prestatiegebonden remuneratie ontvangen in hun hoedanigheid van bestuurder. De Raad van Bestuur kan echter, op advies van het benoemings- en remuneratiecomité, op de algemene vergadering voorstellen af te wijken van dit principe indien naar het redelijke oordeel van de Raad van Bestuur het toekennen van een prestatiegebonden remuneratie noodzakelijk is om onafhankelijke bestuurders, met de meest relevante ervaring en expertise, aan te trekken. De Raad van Bestuur heeft effectief de algemene vergadering voorgesteld om af te wijken van dit principe en om warrants toe te kennen aan onafhankelijke bestuurders. Op 26 februari 2013, heeft de algemene vergadering dergelijke afwijking en toekenning goedgekeurd (onder voorbehoud van de uitgifte van warrants aan de onafhankelijke bestuurders door een algemene vergadering die gepland is om te worden gehouden op 20 maart 2013).

7.3. Systemen voor interne controle en risicobeheer

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 Vennootschap 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 voor externe doeleinden in overeenstemming met IFRS.

Het interne controlebeleid heeft als doel:

- Het onderhoud verzekeren van de gegevens die de verrichtingen van de Vennootschap weerspiegelen,
- De betrouwbare opname van de bepalingen en de activa van de Vennootschap verzekeren,
- Zekerheid geven dat de uitgaven van de Vennootschap naar behoren werden goedgekeurd,
- De scheiding van de machten verzekeren die niet-toegelaten verrichtingen en fraude vermijden, en
- Het risico evalueren op gebreken of significante zwaktes in de procedures.

Risico analyse

Financiële risicobeheersing hield voornamelijk het volgende in:

- Kapitaalrisico: het groepsbeleid van de Vennootschap met betrekking tot het beheer van haar kapitaal bestaat erin om de continuïteit van de groep van de Vennootschap te verzekeren en om op termijn een optimale kapitaalstructuur uit te bouwen;
- Kredietrisico: schuldeisers zullen voornamelijk medische centra zijn, ondersteund door de Nationale Zorgverzekering;
- Renterisico: de groep van de Vennootschap is niet blootgesteld aan belangrijke renterisico's;
- Valutarisico: de groep van de Vennootschap kan blootgesteld worden aan beperkte valutarisico's. De groep van de Vennootschap heeft uitgaven in Amerikaanse dollar en Pond sterling voor de activiteiten van haar Amerikaanse en Britse dochtervennootschappen. De Vennootschap heeft geen commerciële inkomsten uitgedrukt in Amerikaanse dollar. De groep van de Vennootschap 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 de Vennootschap geen gebruik gemaakt van afgeleide instrumenten voor het valutarisico in te dekken;
- Liquiditeitsrisico: de groep van de Vennootschap tracht voldoende reserves aan te houden en ziet constant toe op de begrote en actuele kasstromen. Op 31 december 2012 had de Vennootschap slechts beperkte leningsovereenkomsten met lange termijn schulden en geen afgeleide instrumenten.

7.4. Aandeelhoudersstructuur

Voor zover de Vennootschap weet, gebaseerd op de laatste transparantieverklaringen ontvangen door de Vennootschap, ziet de aandeelhoudersstructuur er als volgt uit op de publicatiedatum van dit registratiedocument:

Aandeelhouder	Aantal aandelen verklaard in de transparantieverklaring	% aandelen op het ogenblik van de transparantieverklaring ¹	% aandelen (simulatie) per 31 december 2012 ²
Novartis Bioventures Ltd.	5.534.905	6,04%	5,52%
Roche Finanz AG	5.534.905	6,04%	5,52%
Ventech SA	5.195.199	5,67%	5,18%
Ysios Capital Partners SGEER	4.760.342	5,19%	4,75%
LSP III Omni Investment Coöperatief, U.A.	4.445.053	4,85%	4,43%
Mijnen NV	3.000.000	3,29%	2,99%
Genetrix Life Sciences A.B.	2.581.501	2,82%	2,57%
CX EBIP Agreement, SLU ³	1.905.144	2,08%	1,90%
LRM NV	200.000	0,22%	0,20%
Subtotaal⁴	33.157.049		33,06%
Andere aandeelhouders	67.131.537		66,94%
TOTAAL	100.288.586		100,00%

7.5. Raad van Bestuur en comités van de Raad

Samenstelling van de Raad van Bestuur

Op de publicatiedatum van dit registratiedocument, bestaat de Raad van Bestuur uit de volgende negen (9) leden.

¹ Percentages gebaseerd op het aantal aandelen en de noemer ten tijde van de transparantieverklaring.

² Percentages gebaseerd op het aantal aandelen ten tijde van de transparantieverklaring, maar noemer per 31 december 2012.

³ CX EBIP Agreement SLU is de houder van de TiGenix-aandelen die moeten worden geleverd aan de werknemers van TiGenix SAU krachtens twee eigenkapitaal stimulansplannen uitgegeven door TiGenix SAU.

⁴ Bovenstaande aandeelhouders handelen onafhankelijk van elkaar, met uitzondering van:

- (i) Genetrix Life Sciences A.B. en CX EBIP Agreement, SLU, die verbonden vennootschappen zijn, en
- (ii) LRM NV en Mijnen NV, die verbonden vennootschappen zijn.

Naam	Leeftijd (per 31 december 2012)	Functie	Termijn ⁽¹⁾	Professioneel Adres
Innosté SA, vertegenwoordigd door Jean Stéphane ⁽⁵⁾	63	Voorzitter Onafhankelijk bestuurder	/ 2016	Avenue Alexandre 8, 1330 Rixensart, België
Gil Beyen BVBA ⁽²⁾ , vertegenwoordigd door Gil Beyen	51	Gedelegeerd Bestuurder (uitvoerend) CBO	/ 2015	Boetsenberg 20, 3053 Haasrode, België
Eduardo Bravo Fernández de Araoz ⁽³⁾	47	Gedelegeerd Bestuurder (uitvoerend) CEO	/ 2015	Romeinse straat 12, 3001 Leuven, België
Willy Duron ⁽⁴⁾	67	Onafhankelijk bestuurder	2015	Oude Pastoriestraat 2, 3050 Oud-Heverlee, België
Greig Biotechnology Global Consulting, Inc., vertegenwoordigd door Russell Greig ⁽⁵⁾	60	Onafhankelijk bestuurder	2016	1241 Karen Lane, Wayne, PA 19087, VSA
Eduard Enrico Holdener ⁽³⁾	67	Onafhankelijk bestuurder	2015	Buchenrain 6, 4106 Therwil, Zwitserland
Ysios Capital Partners SGEGR SA ⁽⁶⁾ , vertegenwoordigd door Joël Jean-Mairet	41	Bestuurder (niet- uitvoerend)	2015	Calle Baldiri Reixac 10-12, Parc Cientific de Barcelona, Barcelona, Spanje
R&S Consulting BVBA ⁽³⁾ , vertegenwoordigd door Dirk Reyn	51	Onafhankelijk bestuurder	2015	Populierstraat 4, 1000 Brussel, België
LRM Beheer NV ⁽³⁾ , vertegenwoordigd door Nico Vandervelpen	38	Bestuurder (niet- uitvoerend)	2015	Kempische Steenweg 555, 3500 Hasselt, België

Toelichtingen

- (1) De termijn van de mandaten van de bestuurders zal een einde nemen onmiddellijk na de gewone algemene vergadering, gehouden in het jaar aangeduid naast de naam van de bestuurder.
- (2) Eerste benoeming door de algemene vergadering op 26 februari 2007. Benoeming hernieuwd op 20 april 2011 en op 26 april 2011 met ingang vanaf 3 mei 2011.
- (3) Eerste benoeming op 26 april 2011 met ingang vanaf 3 mei 2011.
- (4) Eerste benoeming door de algemene vergadering op 26 februari 2007. Benoeming hernieuwd op 20 april 2011 en op 26 april 2011 met ingang vanaf 3 mei 2011. Willy Duron nam ontslag als Voorzitter van de Raad van Bestuur op 19 september 2012 en werd vervangen als Voorzitter door Innosté SA, vertegenwoordigd door Jean Stéphane.
- (5) Eerste benoeming (bij wijze van coöptatie) door de Raad van Bestuur van 19 september 2012 teneinde mevrouw Mounia Chaoui-Rouilleau te vervangen (die zelf tot bestuurder werd benoemd op 18 januari 2012 ter vervanging van Ventech S.A.) en

de heer Koenraad Debackere, die beiden ontslag hebben genomen met ingang van 19 september 2012. De algemene vergadering van 26 februari 2013 heeft hun benoeming bevestigd.

- (6) Op 26 april 2011 met ingang vanaf 3 mei 2011, werd de heer Joël Jean-Mairet eerst benoemd als een bestuurder. Het was evenwel de bedoeling van de heer Jean-Mairet om benoemd te worden als vaste vertegenwoordiger van Ysios Capital Partners SGEER SA. Daarom nam hij ontslag als een bestuurder op 4 mei 2011 en de Raad van Bestuur besloot op 4 mei 2011 om Ysios Capital Partners SGEER SA, vertegenwoordigd door de heer Jean-Mairet te benoemen als een bestuurder teneinde de heer Jean-Mairet te vervangen tot op de algemene vergadering van de Vennootschap van 20 april 2012 die heeft beslist over de definitieve benoeming.

Werking van de Raad van Bestuur in 2012

In 2012 kwam de Raad van Bestuur 13 keer samen.

Individuele aanwezigheid van de leden van de Raad van Bestuur in 2012

Naam	Aantal bijgewoonde vergaderingen
Gil Beyen BVBA, vertegenwoordigd door Gil Beyen	10
Eduardo Bravo	11
Mounia Chaoui-Roulleau	6
Ventech S.A., vertegenwoordigd door Mounia Chaoui-Roulleau	1
Koenraad Debackere	2
Willy Duron	11
Greig Biotechnology Global Consulting, Inc., vertegenwoordigd door Russell Greig	2
Eduard Enrico Holdener	9
Ysios Capital Partners SGEER SA, vertegenwoordigd door Joël Jean-Mairet	9
R&S Consulting BVBA, vertegenwoordigd door Dirk Reyn	9
Innosté SA, vertegenwoordigd door Jean Stéphane	2
LRM Beheer NV, vertegenwoordigd door Nico Vandervelpen	10

Auditcomité

De volgende bestuurders maken deel uit van het auditcomité:

Naam	Functie
Willy Duron	Voorzitter van het auditcomité; Onafhankelijk Bestuurder
Innosté SA, vertegenwoordigd door Jean Stéphane ⁽¹⁾	Lid van het auditcomité; Voorzitter van de Raad van Bestuur; Onafhankelijk Bestuurder
LRM Beheer NV, vertegenwoordigd door Nico Vandervelpen	Lid van het auditcomité; Bestuurder (niet-uitvoerend)

- (1) Innosté SA, vertegenwoordigd door Jean Stéphane, is sinds 19 september 2012 een lid van het auditcomité, ter vervanging van Eduard Enrico Holdener.

Het auditcomité heeft twee keer vergaderd in 2012. Alle leden van het auditcomité waren aanwezig op beide vergaderingen.

Als bewijs van de onafhankelijkheid en de expertise van het auditcomité op het vlak van audit en accountancy en zoals vereist door artikel 96, §1, 9° en artikel 119, 6° van het Wetboek van vennootschappen, verwijzen we naar de CV's van de leden van het auditcomité die hierna zijn uiteengezet.

Willy Duron: Onafhankelijk Bestuurder

De heer Willy Duron is een onafhankelijk lid van de Raad van Bestuur van TiGenix sinds februari 2007. Hij was de Voorzitter van de Vennootschap van september 2007 tot september 2012. Hij startte zijn carrière bij ABB Verzekeringen in 1970, waar hij in 1984 een lid van het uitvoerend comité werd. De heer Duron heeft een diploma in Wiskunde van de Universiteit Gent en een diploma in actuarische wetenschappen van de Katholieke Universiteit Leuven. Hij is momenteel een lid van de Raad van Bestuur van Ravago NV, Vanbreda Risk & Benefits NV, Universitaire Ziekenhuizen Leuven, Universitair Centrum St Jozef Kortenberg, Agfa-Gevaert NV en Van Lanschot Bankiers NV. Voordien was hij CEO van KBC Groep NV en KBC Bankverzekeringsholding NV, Voorzitter van de raad van Argosz, Secura, ADD en W&K, alsook lid van de raad van bestuur van KBC Asset Management NV, Synes NV, CSOB, Warta, FBD en Amonis.

Jean Stéphenne, vaste vertegenwoordiger van Innosté SA: Voorzitter en Onafhankelijk Bestuurder

Jean Stéphenne was tot april 2012 Lid van het Corporate Executive Team van GlaxoSmithKline (GSK) en Voorzitter en Hoofd van GSK Biologicals in Waver, België, dat hij uitbouwde tot een wereldleider in vaccins. Momenteel is hij actief als Voorzitter van BESIX, IBA, Vesalius Biocapital, Nanocyl, Bepharbel, BioWin en Welbio, en als Bestuurder bij BNP Paribas Fortis, VBO/FEB, Groep Brussel Lambert (GBL), Helse, Uteron en OncoDNA. Hij was Bestuurslid van Auguria Residential Real Estate Fund, dat momenteel in vereffening is.

Nico Vandervelpen, vaste vertegenwoordiger van LRM Beheer NV: Bestuurder (niet-uitvoerend)

De heer Nico Vandervelpen begon zijn carrière bij Ernst & Young Brussel in 1998 waar hij werkte als kaderlid. Tijdens zijn loopbaan heeft hij een ruime ervaring verworven op gebied van financiën, business consulting, projectmanagement en fusies en overnames waarbij hij een breed scala van multinationale klanten had die zich, onder andere, richtten op de gezondheidszorg en de farmaceutische industrie. In 2007 ging hij voor Limburgse Reconversie Maatschappij NV ("**LRM**") werken waar hij het durfkapitaalfonds Life Sciences uit de grond stampte en deel uitmaakt van het uitvoerend managementteam. Als vaste vertegenwoordiger van LRM Beheer NV (voorheen: Immocom NV) fungeert de heer Vandervelpen als voorzitter van de raad van FFPharma en als lid van de raad of waarnemer in meerdere raden van bedrijven van de LRM portefeuillevennootschappen zoals 3DDD Pharma, Apitope International, Complix, LSDC, SEPS, TiGenix, Vesalius Biocapital I SICAR, Vesalius Biocapital II SICAR en CommArt. Als vaste vertegenwoordiger van LRM Beheer NV, maakt de heer Vandervelpen voordien deel uit van de raad van Amakem. De heer Vandervelpen heeft een Master diploma behaald in handelswetenschappen en bedrijfskunde aan de Universiteit Hasselt, alsmede een Master in Boekhouding.

Benoemings- en remuneratiecomité

De volgende bestuurders zijn lid van het benoemings- en remuneratiecomité:

Naam	Functie
R&S Consulting BVBA, vertegenwoordigd door Dirk Reyn ⁽¹⁾	Voorzitter van het benoemings- en remuneratiecomité; Onafhankelijk Bestuurder
Greig Biotechnology Global Consulting, Inc., vertegenwoordigd door Russell G. Greig ⁽²⁾	Lid van het benoemings- en remuneratiecomité; Onafhankelijk Bestuurder
Eduard Enrico Holdener ⁽³⁾	Lid van het benoemings- en remuneratiecomité; Onafhankelijk Bestuurder

(1) R&S Consulting BVBA, vertegenwoordigd door Dirk Reyn, werd benoemd tot Voorzitter van het benoemings- en remuneratiecomité met ingang van 19 september 2012.

(2) Greig Biotechnology Global Consulting, Inc., vertegenwoordigd door Russell G. Greig, is sinds 19 september 2012 lid van het benoemings- en remuneratiecomité ter vervanging van Ysios Capital Partners SGEER SA, vertegenwoordigd door Joël Jean-Mairet.

(3) Eduard Enrico Holdener was Voorzitter van het benoemings- en remuneratiecomité tot 19 september 2012.

Het benoemings- en remuneratiecomité heeft vijf keer vergaderd in 2012. Alle leden van het benoemings- en remuneratiecomité waren aanwezig op alle vergaderingen.

Evaluatie van de Raad van Bestuur, de comités van de Raad en de bestuurders

De Raad voert periodiek een formele evaluatie uit van haar eigen omvang, samenstelling en prestaties en deze van haar comités, en van haar interactie met het uitvoerend management, en dit om te beoordelen hoe de Raad en haar comités werken, om te controleren of belangrijke onderwerpen naar behoren worden voorbereid en besproken, om te evalueren of elke bestuurder een constructieve bijdrage levert aan de besluitvorming en om de huidige samenstelling van de Raad of de comités te toetsen aan de gewenste samenstelling van de Raad of de comités. Dergelijke evaluatie wordt elke drie jaar minstens één keer uitgevoerd door het benoemings- en remuneratiecomité op het initiatief van de Voorzitter en, indien nodig, met de hulp van externe adviseurs. De bestuurders zijn niet aanwezig op de bespreking van hun evaluatie.

7.6. Overzicht van de inspanningen die werden geleverd om te verzekeren dat ten minste een derde van de bestuursleden van het andere geslacht is dan de andere leden

Het benoemings- en remuneratiecomité zal een plan opstellen om ervoor te zorgen dat de samenstelling van de Raad van Bestuur tijdig voldoet aan de vereiste dat ten minste een derde van de bestuursleden van het andere geslacht is dan de andere leden.

7.7. Remuneratieverslag

7.7.1. Procedure voor de ontwikkeling van het remuneratiebeleid en de vaststelling van het remuneratieniveau voor de leden van de Raad van Bestuur en voor leden van het uitvoerend management

Het remuneratiebeleid en de remuneratie voor leden van de Raad van Bestuur en leden van het uitvoerend management wordt door de Raad van Bestuur vastgesteld op basis van voorstellen van het benoemings- en remuneratiecomité.

Warrantsplannen worden vastgesteld door de Raad van Bestuur op voorstel van het benoemings- en remuneratiecomité.

7.7.2. Remuneratie van Bestuurders

Remuneratiebeleid

Alleen de onafhankelijke bestuurders zullen voor hun lidmaatschap of voorzitterschap van de Raad van Bestuur en van de comités van de raad een vaste vergoeding krijgen. De andere bestuurders zullen geen vaste vergoeding krijgen voor hun lidmaatschap van de raad.

In overeenstemming met het corporate governance charter van de Vennootschap ontvangen de onafhankelijke bestuurders in principe geen enkele prestatiegebonden remuneratie in hun hoedanigheid van bestuurder noch zal hen enige optie of warrant worden toegekend in hun hoedanigheid van bestuurder. De Raad van Bestuur kan evenwel, op advies van het benoemings- en remuneratiecomité, aan de algemene vergadering voorstellen af te wijken van dit principe indien, naar de redelijke mening van de raad, het toekennen van een prestatiegebonden remuneratie noodzakelijk zou zijn om onafhankelijke bestuurders, met de meest relevante ervaring en expertise, aan te trekken of te behouden. De Raad van Bestuur heeft de algemene vergadering daadwerkelijk voorgesteld om van dit principe af te wijken en om warrants toe te kennen aan de onafhankelijke bestuurders.

Het benoemings- en remuneratiecomité doet aanbevelingen over de hoogte van de vergoeding van onafhankelijke bestuurders, met inbegrip van de voorzitter van de raad, onder voorbehoud van goedkeuring door de raad en, vervolgens, door de algemene vergadering.

Het benoemings- en remuneratiecomité vergelijkt de vergoeding van onafhankelijke bestuurders met gelijkaardige vennootschappen om te verzekeren dat deze vergoeding concurrentieel is. De vergoeding is gekoppeld aan de tijd die wordt besteed aan de Raad van Bestuur en zijn diverse comités. De vergoeding van de Bestuurders werd voor het laatst vastgelegd door de algemene vergadering van 26 februari 2013. Momenteel ontvangt elke onafhankelijke bestuurder een vaste jaarlijkse vergoeding van EUR 25.000. De vergoeding van de voorzitter bedraagt EUR 40.000. Een bijkomende vaste jaarlijkse vergoeding van EUR 5.000 wordt toegekend aan elke onafhankelijke bestuurder die tevens lid is van een comité. Zulke bijkomende vaste jaarlijkse vergoeding bedraagt EUR 7.500 voor elke onafhankelijke bestuurder die eveneens voorzitter is van een comité. De bovengenoemde vaste jaarlijkse vergoedingen zijn gebaseerd op zes vergaderingen van de raad en twee comitévergaderingen per jaar. De vaste vergoeding wordt aangevuld met een bedrag van EUR 2.000,00 per bijkomende vergadering die hij bijwoont. Wijzigingen aan deze vergoedingen zullen ter goedkeuring worden voorgelegd aan de algemene vergadering.

Op 26 februari 2013 keurde de algemene vergadering het principe goed dat onafhankelijke bestuurders een prestatiegebonden remuneratie kunnen ontvangen. Bovendien keurde de algemene vergadering van 26 februari 2013 de toekenning van 54.600 warrants aan elke onafhankelijke bestuurder goed, onder voorbehoud van de uitgifte van deze warrants door een algemene vergadering die gepland is om te worden gehouden op 20 maart 2013.

Indien de warrants daadwerkelijk worden uitgegeven door de algemene vergadering die gepland is om te worden gehouden op 20 maart 2013, zullen deze gratis aan de onafhankelijke bestuurders worden toegekend. Elke warrant zal de houder ervan het recht verlenen om in te schrijven op één aandeel in de Vennootschap aan een vaste uitoefenprijs zoals vastgesteld door de algemene vergadering. Meer in het

bijzonder zal de uitoefenprijs van een warrant gelijk zijn aan het hoogste van (i) EUR 1,00 en (ii) de gemiddelde slotkoers van het TiGenix aandeel op de beurs gedurende de 30 dagen voorafgaand aan de datum van uitgifte van de warrants. De warrants zullen een looptijd van vijf (5) jaar hebben te rekenen vanaf de datum van hun uitgifte. Behoudens ingeval van andersluidende beslissing van de algemene vergadering voorafgaand aan of bij de toekenning van de warrants en behoudens einde van de samenwerking en bepaalde andere situaties waarin de warrants nietig en ongeldig kunnen worden, zal de warranthouder (i) 1/3^e van de aan hem/haar toegekende warrants definitief verwerven op de eerste verjaardag van de toekenning van warrants en (ii) 1/24^e van de overige 2/3^e van de aan hem/haar toegekende warrants definitief verwerven op de laatste dag van elk van de 24 maanden volgend op de maand van de eerste verjaardag van de toekenning van de warrants. De warrants kunnen enkel worden uitgeoefend door de warranthouder wanneer ze definitief verworven zijn. De overige voorwaarden en bepalingen van de warrants worden beschreven in het "Warrantsplan 2013", zoals gehecht aan het bijzonder verslag van de raad van bestuur van 15 januari 2013 dat beschikbaar is op de website van de Vennootschap.

Naast de bovengenoemde vergoeding voor onafhankelijke bestuurders, zullen alle bestuurders recht hebben op de terugbetaling van onkosten, daadwerkelijk gedragen om deel te nemen aan vergaderingen van de raad.

De raad bepaalt en herziet, van tijd tot tijd, de regels en de hoogte van de vergoeding voor bestuurders die een bijzonder mandaat uitoefenen of die in één van de comités van de raad zetelen en de regels voor de terugbetaling van de activiteitsgebonden onkosten van bestuurders.

TiGenix heeft geen leningen verstrekt aan leden van de Raad van Bestuur, behalve dat de Vennootschap de Belgische loonlasten vooraf betaalt die door Eduardo Bravo op het deel van zijn vergoeding moeten worden betaald en dat belastbaar is naar Belgisch recht, totdat dergelijke bedragen worden terugbetaald (op jaarbasis) door de Spaanse belastingadministratie aan Eduardo Bravo. Op dat ogenblik betaalt Eduardo Bravo de desbetreffende bedragen terug aan de Vennootschap.

In de volgende twee jaren, 2013 en 2014, zal de vergoeding van de leden van de Raad van Bestuur op dezelfde basis zijn zoals goedgekeurd door de algemene vergadering van 26 februari 2013.

Vergoeding van de leden van de Raad van Bestuur in 2012

In 2012 werden de volgende bedragen toegerekend voor vergoedingen van de onafhankelijke bestuurders als lid van de Raad van Bestuur (niet als lid van een comité van de Raad) voor de uitoefening van hun mandaat tijdens het boekjaar 2012:

Naam	Vergoeding
Gil Beyen BVBA, vertegenwoordigd door Gil Beyen	-
Eduardo Bravo	-
Mounia Chaoui-Roulleau	-
Ventech S.A., vertegenwoordigd door Mounia Chaoui-Roulleau	-
Koenraad Debackere	-
Willy Duron	38.750
Greig Biotechnology Global Consulting, Inc., vertegenwoordigd door Russell Greig	8.250
Eduard Enrico Holdener	31.000
Ysios Capital Partners SGECE SA, vertegenwoordigd door Joël Jean-Mairet	-
R&S Consulting BVBA, vertegenwoordigd door Dirk Reyn	31.000

Naam	Vergoeding
Innosté SA, vertegenwoordigd door Jean Stéphane	12.000
LRM Beheer NV, vertegenwoordigd door Nico Vandervelpen	-
TOTAAL	121.000

Vergoeding van het auditcomité in 2012

In 2012 werden de volgende bedragen toegerekend voor de vergoedingen van de Onafhankelijke Bestuurders als lid van het auditcomité voor de uitoefening van hun mandaat tijdens het boekjaar 2012:

Naam	Functie	Vergoeding
Willy Duron	Voorzitter van het auditcomité; Onafhankelijke Bestuurder	7.500
Eduard Enrico Holdener ⁽¹⁾	Lid van het auditcomité, Onafhankelijke Bestuurder	3.750
Innosté SA, vertegenwoordigd door Jean Stéphane ⁽²⁾	Lid van het auditcomité; Voorzitter van de Raad van Bestuur; Onafhankelijke Bestuurder	1.250
LRM Beheer NV, vertegenwoordigd door Nico Vandervelpen	Lid van het auditcomité; Bestuurder (niet-uitvoerend)	-
TOTAL		12.500

(1) Eduardo Enrico Holdener was een lid van het auditcomité tot 19 september 2012.

(2) Innosté SA, vertegenwoordigd door Jean Stéphane, is een lid van het auditcomité sinds 19 september 2012.

Vergoeding van het benoemings- en remuneratiecomité in 2012

In 2012 werden de volgende bedragen toegerekend voor de vergoedingen van de Onafhankelijke Bestuurders als lid van het benoemings- en remuneratiecomité voor de uitoefening van hun mandaat tijdens het boekjaar 2012:

Naam	Functie	Vergoeding
R&S Consulting BVBA, vertegenwoordigd door Dirk Reyn ⁽¹⁾	Voorzitter van het benoemings- en remuneratiecomité; Onafhankelijke Bestuurder	11.625
Greig Biotechnology Global Consulting, Inc., vertegenwoordigd door Russell G. Greig ⁽²⁾	Lid van het benoemings- en remuneratiecomité; Onafhankelijke Bestuurder	1.250
Eduard Enrico Holdener ⁽³⁾	Lid van het benoemings- en remuneratiecomité; Onafhankelijke Bestuurder	12.875
Ysios Capital Partners SGEER SA, vertegenwoordigd door Joël Jean-Mairet ⁽⁴⁾	Lid van het benoemings- en remuneratiecomité; Bestuurder (niet-uitvoerend)	-
TOTAL		25.750

(1) R&S Consulting BVBA, vertegenwoordigd door Dirk Reyn, werd tot Voorzitter van het benoemings- en remuneratiecomité benoemd met ingang van 19 september 2012.

(2) Greig Biotechnology Global Consulting, Inc., vertegenwoordigd door Russell G. Greig, is lid van het benoemings- en remuneratiecomité sinds 19 september 2012.

- (3) Eduard Enrico Holdener was Voorzitter van het benoemings- en remuneratiecomité tot 19 september 2012.
- (4) Ysios Capital Partners SGECE SA, vertegenwoordigd door Joël Jean-Mairet, was een lid van het benoemings- en remuneratiecomité tot 19 september 2012.

Aandelen en warrants gehouden door onafhankelijke en andere niet-uitvoerende bestuurders

Onderstaande tabel geeft een overzicht (op 31 december 2012) van de aandelen, EKSP-opties op aandelen en warrants gehouden door de onafhankelijke en andere niet-uitvoerende bestuurders. Dit overzicht moet gelezen worden met de toelichtingen onderaan.

	Aandelen		Opties op bestaande aandelen onder EKSP's ⁽⁴⁾		Warrants		Totaal aandelen, opties op bestaande aandelen onder EKSP's en warrants	
	Aantal	% ⁽¹⁾	Aantal	% ⁽¹⁾	Aantal	% ⁽²⁾	Aantal	% ⁽³⁾
Willy Duron	6.000	0,0060%	0	0%	0 ⁽⁵⁾	0%	6.000	0,0057%
Greig Biotechnology Global Consulting, Inc., vertegenwoordigd door Russell Greig	0	0%	0	0%	0 ⁽⁵⁾	0%	0	0%
Eduard Enrico Holdener	0	0%	73.989	0,0738%	0 ⁽⁵⁾	0%	73.989	0,0699%
Ysios Capital Partners SGECE SA, vertegenwoordigd door Joël Jean-Mairet ⁽⁶⁾	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
R&S Consulting BVBA, vertegenwoordigd door Dirk Reyn	4.000	0,0040%	0	0%	0 ⁽⁵⁾	0%	4.000	0,0038%
Innosté SA, vertegenwoordigd door Jean Stéphenne	0	0%	0	0%	0 ⁽⁵⁾	0%	0	0%
LRM Beheer NV (voorheen: Imocom NV), vertegenwoordigd door Nico Vandervelpen ⁽⁷⁾	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Totaal	10.000	0,0100%	73.989	0,0738%	0	0%	83.989	0,0793%

Toelichtingen:

- (1) *Berekend op basis van het totaal aantal uitgegeven stemrechtverlenende financiële instrumenten op 31 december 2012.*
- (2) *Berekend op basis van het totaal aantal uitstaande warrants dat kan worden omgezet in stemrechtverlenende financiële instrumenten op 31 december 2012.*
- (3) *Berekend op basis van de som van (i) het totaal aantal uitstaande warrants dat kan worden omgezet in stemrechtverlenende financiële instrumenten op 31 december 2012 en (ii) het totaal aantal uitstaande warrants dat kan worden omgezet in stemrechtverlenende financiële instrumenten op 31 december 2012.*
- (4) *Deze kolom verwijst naar het aantal bestaande aandelen die de begunstigde van de EKSP-opties zou ontvangen bij uitoefening van zijn opties met levering van 2,96 bestaande TiGenix aandelen per EKSP-optie. In dit verband werd er voor de EKSP-opties uit 2008 verondersteld dat deze zullen worden geruild voor opties op bestaande TiGenix-aandelen. Voor meer informatie over de EKSP-opties, zie deel 4 van dit verslag hierboven.*
- (5) *De Raad van Bestuur heeft de algemene vergadering voorgesteld om aan elke Onafhankelijke Bestuurder 54.600 warrants toe te kennen. Naar verwachting zal de algemene vergadering hierover een beslissing nemen op 20 maart 2013.*
- (6) *Ysios Biofund I, FCR, die een verbonden vennootschap is van Ysios Capital Partners SGEGR SA, houdt 4.760.342 aandelen aan (4,49% van de uitgegeven en uitstaande aandelen, berekend op basis van het totaal aantal uitgegeven stemrechtverlenende financiële instrumenten op 31 december 2012).*
- (7) *LRM NV en Mijnen NV, die verbonden vennootschappen zijn van LRM Beheer NV, houden respectievelijk 200.000 en 3.000.000 aandelen aan (respectievelijk 0,20% en 2,99% van de uitgegeven en uitstaande aandelen, berekend op basis van het totaal aantal uitgegeven stemrechtverlenende financiële instrumenten op 31 december 2012).*

7.7.3. Vergoeding van het uitvoerend management

Remuneratiebeleid

De vergoeding van de leden van het uitvoerend management wordt bepaald door de Raad van Bestuur op aanbeveling van het benoemings- en remuneratiecomité, na een aanbeveling door de CEO aan dit comité.

De vergoeding van het uitvoerend management is opgesteld om uitvoerende managers aan te trekken, te behouden en te motiveren.

De vergoeding van de leden van het uitvoerend management bestaat op dit ogenblik uit de volgende onderdelen:

- **Vaste vergoeding:** de leden van het uitvoerend management hebben recht op een vaste basisvergoeding die is afgestemd op de verantwoordelijkheden, de relevante ervaring en vaardigheden, volgens de marktтарieven die gelden voor gelijkaardige posities. Het bedrag van de vaste vergoeding wordt elk jaar door de Raad van Bestuur beoordeeld en vastgesteld.
- **Variabele vergoeding op korte termijn:** de leden van het uitvoerend management hebben recht op een variabele vergoeding in geld afhankelijk van de mate waarin zij de individuele, de voor het team en/of de vennootschap vooropgestelde doelstellingen in een bepaald jaar bereiken. De maximum variabele vergoeding op korte termijn, of de maximum bonus, wordt vastgesteld als een percentage van de jaarlijkse vaste vergoeding, en is niet gespreid in de tijd. De maximum bonus van de CEO en de CBO bedraagt 75% van hun jaarlijkse vaste vergoeding. De maximum bonus van de CFO en de CTO bedraagt 45% van hun jaarlijkse vaste vergoeding. Deze variabele vergoeding op korte termijn kan niet worden teruggevorderd door de Vennootschap eens deze is toegekend.

De individuele, voor het team en/of voor de vennootschap vooropgestelde doelstellingen die het bedrag van de bonus bepalen worden vastgesteld aan het begin van elk jaar en zijn allemaal op zodanige manier geformuleerd dat ze meetbaar zijn en dat duidelijk kan worden bepaald of ze al dan niet, of in welke mate, werden behaald. Ze worden onder meer bepaald in functie van het gebruik van cash, verkoopcijfers, corporate development transacties en klinische studies (bv. aantal gerecruteerde patiënten, tijdstip van tussentijdse of definitieve resultaten). Elk lid van het uitvoerend management heeft verschillende doelstellingen, en elke doelstelling vertegenwoordigt een op voorhand vastgelegd deel van de volledige potentiële bonus (waarbij alle doelstellingen samen 100% van de potentiële bonus vertegenwoordigen). Elk jaar in januari

beoordeelt en bepaalt de Raad van Bestuur (op aanbeveling van het benoemings- en remuneratiecomité, na aanbeveling van de CEO aan dit comité) de mate waarin de verschillende doelstellingen werden behaald, en bepaalt het bedrag van de variabele vergoeding (als de som van de percentages toegewezen aan de doelstellingen die werden behaald). De variabele vergoeding met betrekking tot een bepaald jaar wordt betaald in het eerste kwartaal van het volgende jaar.

Op 11 mei 2011 heeft de buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap een wijziging van de statuten van de Vennootschap goedgekeurd, waardoor de beperkingen voorzien in artikel 520ter, eerste en tweede lid van het Wetboek van vennootschappen (waaronder een spreiding in de tijd van variabele vergoeding) niet van toepassing zijn op de Vennootschap wat betreft alle personen die rechtstreeks of door verwijzing onder het toepassingsgebied van dat artikel vallen.

- Incentive plan op lange termijn: warrants kunnen worden toegekend aan leden van het uitvoerend management, in overeenstemming met de aanbevelingen van het benoemings- en remuneratiecomité, na aanbeveling door de CEO aan dit comité.
- Andere voordelen: leden van het uitvoerend management die bezoldigd werknemers zijn, kunnen rechten hebben op een aantal extralegale voordelen, die het volgende kunnen omvatten: de deelname aan een pensioenregeling van het defined contribution type, een invaliditeitsverzekering, een bedrijfswagen, een mobiele telefoon, een draagbare computer en/of een forfaitaire onkostenvergoeding naargelang van het algemeen beleid van de Vennootschap, en andere collectieve voordelen (zoals een hospitalisatieverzekering en maaltijdcheques). Leden van het uitvoerend management die in dienst worden genomen op basis van een dienstverleningsovereenkomst ontvangen geen extralegale voordelen, behalve dan dat zij een mobiele telefoon en een draagbare computer kunnen krijgen in overeenstemming met het algemeen beleid van de Vennootschap.

De leden van het uitvoerend management ontvangen geen vergoeding die is gebaseerd op de algehele financiële resultaten van de Vennootschap of de groep van de Vennootschap, noch ontvangen zij een variabele vergoeding in geld op lange termijn.

In de volgende twee jaren, 2013 and 2014, zal de vergoeding van de leden van het uitvoerend management op dezelfde basis zijn als in 2012, behalve dan dat de Vennootschap van plan is om gepaste pensioen-, levens- en hospitalisatieverzekeringen te verstrekken aan Eduardo Bravo en Claudia D'Augusta, die momenteel niet genieten van dergelijke verzekeringen betaald door de Vennootschap.

Betalingen bij beëindiging

Eduardo Bravo (CEO) is in dienst genomen als CEO van TiGenix SAU op grond van zijn vennootschapsrechtelijke verantwoordelijkheid als een lid van de Raad van Bestuur van TiGenix SAU en als Gedelegeerd Bestuurder (*Consejero Delegado*). Hierop is de Spaanse Wet op de kapitaalvennootschappen (*Ley de Sociedades de Capital*) van toepassing. Zijn verhouding met TiGenix SAU kan op elk ogenblik worden beëindigd, zonder opzeggingstermijn, en indien TiGenix SAU de verhouding beëindigt, mits de betaling van een beëindigingsvergoeding gelijk aan zijn jaarlijkse vergoeding zoals op dat ogenblik van toepassing. Een bijkomende beëindigingsvergoeding van maximaal twee jaar is betaalbaar indien de verhouding wordt beëindigd door TiGenix SAU binnen het jaar volgend op een vennootschapsrechtelijke verrichting waarin de vennootschap betrokken is (zoals een fusie, een verkoop van aandelen, een verkoop van activa, enz).

Claudia D'Augusta (CFO) heeft een arbeidsovereenkomst met TiGenix SAU. De arbeidsovereenkomst is van onbepaalde duur en kan op elk ogenblik worden beëindigd door TiGenix SAU, mits naleving van een opzeggingstermijn van drie maanden en, indien TiGenix SAU de overeenkomst beëindigt, de betaling van een opzeggingsvergoeding van minimaal negen maanden. Een bijkomende opzeggingsvergoeding van maximaal één jaar is betaalbaar in het geval de overeenkomst wordt beëindigd door TiGenix SAU binnen het jaar volgend op een vennootschapsrechtelijke verrichting waarin de vennootschap betrokken is (zoals een fusie, een verkoop van aandelen, een verkoop van activa, enz).

Wilfried Dalemans (CTO) heeft een arbeidsovereenkomst met TiGenix NV. De arbeidsovereenkomst is van onbepaalde duur en kan op ieder ogenblik door de Vennootschap worden beëindigd, mits naleving van een opzeggingstermijn en de betaling van een opzeggingsvergoeding in overeenstemming met de toepasselijke wetgeving.

Gil Beyen BVBA (vertegenwoordigd door Gil Beyen) (CBO) is in dienst genomen op basis van een dienstverleningsovereenkomst met TiGenix NV, die op elk ogenblik kan worden beëindigd, mits naleving van een opzeggingstermijn van drie maanden. Indien de Vennootschap de overeenkomst beëindigt omwille van een andere reden dan een dwingende reden of zware fout, dient de Vennootschap Gil Beyen BVBA een schadevergoeding te betalen gelijk aan 12 maanden vergoeding, gebaseerd op de gemiddelde maandelijkse vergoeding die werd betaald tijdens de laatste zes maanden die de beëindiging voorafgaan.

Vergoeding van de CEO in 2012

	2012
Vaste vergoeding (bruto)	322.000
Variabele vergoeding (korte termijn)	116.725
Pensioen	0
Andere voordelen	16.645
TOTAAL	455.370

Daarenboven werden onder het warrantsplan van 6 juli 2012, 1.360.000 warrants toegekend aan en aanvaard door Eduardo Bravo (in zijn hoedanigheid als CEO). De uitoefenprijs van de warrants is EUR 1,00. Een beschrijving van de voornaamste kenmerken van het warrantsplan van 6 juli 2012 kan worden teruggevonden in deel 4 van dit verslag hierboven.

Er werden in 2012 aan Eduardo Bravo geen andere warrants, aandelen, opties op aandelen of rechten om aandelen te verwerven toegekend. In 2012 werden geen warrants, opties op aandelen of rechten om aandelen te verwerven uitgeoefend door Eduardo Bravo en dergelijke warrants, opties op aandelen of rechten om aandelen te verwerven vervielen ook niet in 2012.

Vergoeding van de andere leden van het uitvoerend management in 2012

	2012
Vaste vergoeding (bruto)	587.026
Variabele vergoeding (korte termijn)	171.953
Pensioen	16.041
Andere voordelen	35.638
TOTAAL	810.657

Daarenboven werden onder het warrantsplan van 6 juli 2012 de volgende warrants toegekend aan en aanvaard door het uitvoerend management. De uitoefenprijs van de warrants is EUR 1,00. Een beschrijving van de voornaamste kenmerken van het warrantsplan van 6 juli 2012 kan worden teruggevonden in deel 4 van dit verslag hierboven.

	Aantal warrants
Gil Beyen BVBA, vertegenwoordigd door Gil Beyen	-
Claudia D'Augusta	480.000
Wilfried Dalemans	400.000

Er werden in 2012 aan Gil Beyen BVBA, vertegenwoordigd door Gil Beyen, Claudia D'Augusta of Wilfried Dalemans geen andere warrants, aandelen, opties op aandelen of rechten om aandelen te verwerven toegekend. In 2012 werden geen warrants, opties op aandelen of rechten om aandelen te verwerven uitgeoefend door hen en dergelijke warrants, opties op aandelen of rechten om aandelen te verwerven vervielen ook niet in 2012.

Aandelen en warrants gehouden door het uitvoerend management

Onderstaande tabel geeft een overzicht (op 31 december 2012) van de aandelen, EKSP-opties op aandelen en warrants gehouden door het uitvoerend management, met inbegrip van de uitvoerende bestuurders. Dit overzicht moet gelezen worden met de toelichtingen onderaan.

	Aandelen		Opties op bestaande aandelen onder EKSP's ⁽⁴⁾		Warrants		Totaal aandelen, opties op bestaande aandelen onder EKSP's en warrants	
	Aantal	% ⁽¹⁾	Aantal	% ⁽¹⁾	Aantal	% ⁽²⁾	Aantal	% ⁽³⁾
Eduardo Bravo, CEO	150.263	0,15%	782.771	0,78%	1.360.000	24,21%	2.293.034	2,17%
Gil Beyen BVBA, vertegenwoordigd door Gil Beyen, CBO ⁽⁵⁾	264.751	0,26%	0	0%	102.749	1,83%	367.500	0,35%
Claudia D'Augusta	127.682	0,13%	206.492	0,21%	480.000	8,54%	814.174	0,77%
Wilfried Dalemans	0	0%	0	0%	545.000	9,70%	545.000	0,51%
Totaal	542.696	0,54%	989.263	0,99%	2.487.749	44,28%	4.019.708	3,80%

Toelichtingen:

- (1) Berekend op basis van het totaal aantal uitgegeven stemrechtverlenende financiële instrumenten op 31 december 2012.
- (2) Berekend op basis van het totaal aantal uitstaande warrants dat kan worden omgezet in stemrechtverlenende financiële instrumenten op 31 december 2012.
- (3) Berekend op basis van de som van (i) het totaal aantal uitstaande warrants dat kan worden omgezet in stemrechtverlenende financiële instrumenten op 31 december 2012 en (ii) het totaal aantal uitstaande warrants dat kan worden omgezet in stemrechtverlenende financiële instrumenten op 31 december 2012.

- (4) Deze kolom verwijst naar het aantal bestaande aandelen die de begunstigde van de EKSP-opties zou ontvangen bij uitoefening van zijn opties met levering van 2,96 bestaande TiGenix aandelen per EKSP-optie. In dit verband werd er voor de EKSP-opties uit 2008 verondersteld dat deze zullen worden geruild voor opties op bestaande TiGenix-aandelen. Voor meer informatie over de EKSP-opties, zie deel 4 van dit verslag hierboven.
- (5) Gil Beyen BVBA wordt gecontroleerd door Gil Beyen, die eveneens Axxis V&C BVBA controleert, één van de oprichters. Axxis V&C BVBA houdt 224.248 aandelen aan (0,22% van de uitgegeven en uitstaande aandelen, berekend op basis van het totaal aantal uitgegeven stemrechtverlenende financiële instrumenten op 31 december 2012). Bijgevolg controleert Gil Beyen via Gil Beyen BVBA en Axxis V&C BVBA in totaal 488.999 aandelen en 102.749 warrants (0,56% van de uitgegeven en uitstaande financiële instrumenten, berekend op basis van de som van (i) het totaal aantal uitstaande warrants dat kan worden omgezet in stemrechtverlenende financiële instrumenten op 31 december 2012 en (ii) het totaal aantal uitstaande warrants dat kan worden omgezet in stemrechtverlenende financiële instrumenten op 31 december 2012).

8. CONTINUÏTEIT VAN DE VENNOOTSCHAP

Op 31 december 2012 had de Vennootschap een cashpositie van EUR 11,1 miljoen. De netto cash gebruikt in 2012, bedroeg EUR 8,7 miljoen en de maandelijkse cash gebruikt voor bedrijfsactiviteiten bedroeg ongeveer EUR 1,5 miljoen. Deze cashpositie is onvoldoende om de activiteiten gedurende de komende twaalf maanden te kunnen verderzetten (tot de volgende gewone algemene vergadering van april 2014).

Teneinde voldoende bijkomende geldmiddelen te genereren voor de verderzetting van de activiteiten gedurende de komende twaalf maanden, heeft de Raad van Bestuur een actieplan opgesteld dat weerspiegeld is in het budget, op basis van de volgende veronderstellingen:

- Een stijging van de geplande commerciële opbrengsten van ChondroCelect, waarvan wordt verwacht dat ze een gelijkaardige trend in verkochte eenheden zullen volgen als in 2012, gebaseerd op de terugbetalingsactiviteiten in bijkomende landen;
- Bijkomende niet-verwaterende financieringen, zoals subsidies (7^{de} EU kaderprogramma) en reeds toegekende (Innpacto, Madrid Network) en nog niet toegekende leningen;
- Partnering van Cx601 (d.i. het vinden van een partner voor de ontwikkeling en/of commercialisering van Cx601 in verschillende regio's); en
- Het te gelde maken van bepaalde activa, zoals de Nederlandse productiefaciliteit (die door de Vennootschap werd gebouwd in een gebouw dat wordt gehuurd onder een lange-termijn huurcontract dat loopt tot juli 2029).

Overeenkomstig het budget zal de effectieve en tijdige verwezenlijking van de hierboven vermelde veronderstellingen voldoende bijkomende geldmiddelen genereren om de activiteiten van de Vennootschap tijdens de komende twaalf maanden verder te zetten.

Op dit moment is het echter onzeker dat deze veronderstellingen tijdig zullen worden verwezenlijkt. Het risico bestaat dat het actieplan onvoldoende bijkomende geldmiddelen zal genereren als gevolg van de niet-verwezenlijking of de slechts gedeeltelijke verwezenlijking van één of meerdere veronderstellingen. Het risico bestaat ook dat, ook al worden de meeste veronderstellingen verwezenlijkt, deze verwezenlijking te laat gebeurt, zodat de noodzakelijke bijkomende geldmiddelen niet tijdig worden gegenereerd om de activiteiten van de Vennootschap te kunnen verderzetten gedurende de komende twaalf maanden.

Indien de uitvoering van bovenstaand actieplan niet (tijdig) voldoende bijkomende geldmiddelen genereert, heeft de Raad van Bestuur de intentie om te onderzoeken of bijkomende verwaterende financieringen (d.i. een kapitaalverhoging) of niet-verwaterende financieringen kunnen worden bekomen.

Niettegenstaande de beschreven onzekerheden, heeft de Raad van Bestuur er vertrouwen in dat het beschreven actieplan, indien nodig in combinatie met bijkomende verwaterende financiering (d.i. een kapitaalverhoging), tijdig voldoende bijkomende geldmiddelen zal genereren teneinde de activiteiten van de Vennootschap gedurende de komende twaalf maanden verder te zetten.

Overeenkomstig artikel 96, 6° van het Belgisch Wetboek van vennootschappen, rekening houdend met twee opeenvolgende boekjaren van verliezen, heeft de Raad van Bestuur, na beraad, beslist om de

waarderingsregels in de veronderstelling van “going concern” toe te passen om de hierboven uiteengezette redenen.

Gezien de Vennootschap 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 Vennootschap niet in gevaar is.

9. BELANGENCONFLICTEN

In 2012, werden tijdens drie vergaderingen van de Raad beslissingen genomen die de toepassing van de procedure met betrekking tot belangenconflicten overeenkomstig artikel 523 van het Belgisch Wetboek van vennootschappen vereiste. De relevante delen van de notulen van deze vergaderingen worden hieronder vermeld.

Vergadering van de raad van bestuur gehouden op 23 januari 2012

“Inleiding

De voorzitter opent de vergadering en legt uit dat de vergadering van de raad van bestuur wordt gehouden op verzoek van Gil Beyen BVBA, vertegenwoordigd door Gil Beyen.

Deze laatste heeft voorgesteld om haar rol binnen de Vennootschap te verminderen tot een half-time rol, waardoor het haar tevens mogelijk zou worden om andere verbintenissen ten aanzien van andere vennootschappen aan te gaan.

In de toekomst zou Gil Beyen BVBA, vertegenwoordigd door Gil Beyen, zich voornamelijk toeleggen op:

- het identificeren en implementeren van opportuniteiten inzake business development en partnerships;
- het ondersteunen van de activiteiten van de Vennootschappen inzake relaties met investeerders, de pers en overheden; en
- het ondersteunen van de overgang en de integratie na de overname van Cellerix door de Vennootschap.

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, Gil Beyen BVBA, vertegenwoordigd door Gil Beyen, heeft 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 de management- en opzeggingsvergoedingen betaalbaar aan Gil Beyen BVBA, vertegenwoordigd door Gil Beyen, overeenkomstig een gewijzigd consultancy-contract tussen de Vennootschap en Gil Beyen BVBA, vertegenwoordigd door Gil Beyen.

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

Bovendien zullen de notulen van de besluiten met betrekking tot het gewijzigd consultancy-contract tussen de Vennootschap 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 2012.

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

Beraadslaging

De raad van bestuurder bespreekt het voorstel dat hierboven werd uiteengezet. Men is van mening dat een vermindering van de rol van Gil Beyen BVBA, vertegenwoordigd door Gil Beyen, naar een half-time rol niet nadelig zou zijn voor de Vennootschap omdat de Vennootschap kan blijven steunen op de diensten van Gil Beyen BVBA in de hierboven opgesomde domeinen. Aangezien Gil Beyen BVBA's vaste dagvergoeding ongewijzigd zal blijven, zal de voorgestelde vermindering van haar rol geen vermogensrechtelijke gevolgen hebben voor de Vennootschap behalve het feit dat het aantal dagen waarop Gil Beyen BVBA diensten dient te verlenen aan de Vennootschap (en dus ook de totale vergoeding) zal worden verminderd.

Besluiten

De raad van bestuur BESLUIT om:

- de vermindering van de verplichtingen van Gil Beyen BVBA, vertegenwoordigd door Gil Beyen, ten aanzien van de Vennootschap met de helft van het aantal dagen, goed te keuren en om het consultancy-contract met Gil Beyen BVBA dienovereenkomstig aan te passen;
- Gil Beyen BVBA's huidige vaste dagvergoeding te behouden;
- de opzeggingsbepalingen zoals voorzien in het huidige consultancy-contract tussen de Vennootschap en Gil Beyen BVBA te behouden (met dien verstande dat de basis voor de berekening van een eventuele opzeggingsvergoeding in dezelfde verhouding zal verminderen als het aantal dagen per jaar waarop Gil Beyen BVBA diensten zal verlenen aan de Vennootschap);
- goed te keuren dat Gil Beyen BVBA, vertegenwoordigd door Gil Beyen, (consultancy) diensten mag verlenen aan andere vennootschappen zo lang als dergelijke andere vennootschappen niet rechtstreeks concurreren met de activiteiten van de Vennootschap inzake regeneratieve geneesmiddelen;
- aan Eduardo Bravo de bevoegdheid toe te kennen om namens de Vennootschap een gewijzigd consultancy-contract met Gil Beyen BVBA, vertegenwoordigd door Gil Beyen, voor het verlenen van diensten als gedelegeerd bestuurder en als CBO op te stellen en te ondertekenen, overeenkomstig de hoger genomen beslissingen;
- aan Eduardo Bravo op te dragen met Legal en Investor Relations te checken of het nodig is een persbericht op te stellen en uit te geven en om de inhoud en de timing van dergelijk persbericht te bepalen.

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

Vergadering van de raad van bestuur gehouden op 8 maart 2012

“Voorafgaandelijke verklaring

Alvorens de beraadslaging over de agendapunten aan te vatten, 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 evaluatie en hun bonus voor 2011 en hun managementvergoeding voor 2012.

Overeenkomstig artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen, zal de commissaris van de Vennootschap, 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 evaluatie en de bonus van Eduardo Bravo en Gil Beyen BVBA, vertegenwoordigd door Gil Beyen, voor 2011 en hun managementvergoeding voor 2012 in hun geheel worden opgenomen in het jaarverslag van de raad van bestuur met betrekking tot het boekjaar dat eindigt op 31 december 2012.

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.

Beraadslaging

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 (i) de evaluatie van de 2011 vennootschapsdoelstellingen en (ii) de evaluatie van de leden van het uitvoerend management en hun bonussen voor 2011.

In het bijzonder werd voorgesteld om de evaluatie van de 2011 vennootschapsdoelstellingen vast te stellen op 55%

Er wordt verder voorgesteld dat de leden van het uitvoerend management elk als volgt een bonus krijgen: (i) CEO: effectieve bonus gelijk aan 55% van zijn potentiële maximumbonus, (ii) CBO: effectieve bonus gelijk aan 45% van zijn potentiële maximumbonus, (iii) CFO: effectieve bonus gelijk aan 78% van haar potentiële maximumbonus, and (iv) CTO: effectieve bonus gelijk aan 75% van zijn potentiële maximumbonus.

Wat betreft de vergoeding van de leden van het uitvoerend management voor 2012, legde Eduard Enrico Holdener, voorzitter van het benoemings- en remuneratiecomité, uit dat het benoemings- en remuneratiecomité tot nu voornamelijk had gewerkt aan het 2012 warrantsplan en dat het een voorstel over de vergoedingspakketten voor de leden van het uitvoerend management zal voorbereiden en zal voorleggen op de vergadering van de raad van bestuur in mei.

Besluiten

De raad van bestuur heeft BESLOTEN om (i) de evaluatie van de vennootschapsdoelstellingen en (ii) de evaluatie en de bonussen van de leden van het uitvoerend management 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.”

Vergadering van de raad van bestuur gehouden op 6 juli 2012

“Voorafgaandelijke verklaring

Alvorens de beraadslaging over de agendapunten aan te vatten, 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, voorafgaandelijk aan de vergadering van de raad van bestuur, een belang van vermogensrechtelijke aard te hebben dat strijdig is met beslissingen die tot de bevoegdheid van de raad van bestuur behoren. Meer bepaald hebben zij een belang van vermogensrechtelijke aard dat strijdig is met de overwogen besluiten van de raad van bestuur met betrekking tot de (eventuele) toekenning aan hen van warrants onder het 2012 warrantsplan en hun vergoeding voor 2012.

Overeenkomstig artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen, zal de commissaris van de Vennootschap, 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 (eventuele) toekenning van warrants aan Eduardo Bravo en Gil Beyen BVBA, vertegenwoordigd door Gil Beyen, en hun vergoeding voor 2012 worden opgenomen in het jaarverslag van de raad van bestuur met betrekking tot het boekjaar dat eindigt op 31 december 2012.

Eduardo Bravo en Gil Beyen BVBA, vertegenwoordigd door Gil Beyen, zijn niet aanwezig op de vergadering.

Beraadslaging en besluiten

Toekenning van warrants onder het 2012 warrantsplan

De voorzitter zet uiteen dat (i) op 4 juli 2012, de raad van bestuur een warrantsplan betreffende de uitgifte van maximum 4.000.000 warrants heeft goedgekeurd (het “2012 warrantsplan”) en dat (ii) op 6 juli 2012, onmiddellijk voorafgaand aan deze vergadering van de raad van bestuur, de raad van bestuur 4.000.000 warrants heeft uitgegeven binnen het kader van het toegestaan kapitaal.

Willy Duron legt aan de raad van bestuur het voorstel voor van het benoemings- en remuneratiecomité met betrekking tot de toekenning van warrants uit het 2012 warrantsplan aan de leden van het uitvoerend management:

- Eduardo Bravo, CEO: 1.360.000 warrants,
- Claudia D’Augusta, CFO: 480.000 warrants, en
- Wilfried Dalemans, CTO: 400.000 warrants.

De overige warrants uitgegeven onder het 2012 warrantsplan zullen worden toegekend aan de overige personeelsleden van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen, zoals uiteengezet in bijlage.

Het benoemings- en remuneratiecomité stelt verder voor dat de uitoefenprijs van de warrants zou worden vastgesteld op 1,00 EUR per warrant.

Wat betreft de toekenning van 1.360.000 warrants aan Eduardo Bravo aan een uitoefenprijs van 1,00 EUR per warrant, is de raad van bestuur van mening dat dat wordt gerechtvaardigd door het feit dat dit een sterke motivatie inhoudt voor Eduardo Bravo om zijn inspanningen voor (de resultaten van) de Vennootschap te maximaliseren en hem voor langere tijd aan de Vennootschap te binden. Bovendien heeft deze toekenning van warrants geen negatieve vermogensrechtelijke gevolgen voor de Vennootschap zelf. Integendeel, het eigen vermogen van de vennootschap zal worden versterkt wanneer de warrants effectief worden uitgeoefend.

De raad van bestuur BESLUIT met eenparigheid van stemmen om 2.240.000 warrants, uitgegeven overeenkomstig het 2012 warrantenplan, toe te kennen aan de leden van het uitvoerend management en om de overige warrants toe te kennen aan de overige personeelsleden van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen, zoals hoger uiteengezet.

De raad van bestuur BESLUIT met eenparigheid van stemmen de uitoefenprijs van de warrants vast te stellen op 1,00 EUR per warrant.

Tot slot, voor wat betreft de begunstigen van het 2012 warrantenplan die belastingplichtig zijn in België en die wensen te opteren voor belasting bij toekenning van de warrants, BESLUIT de raad van bestuur met eenparigheid van stemmen dat dat enkel mogelijk is door gebruik te maken van het antwoordformulier "B" (in bijlage), met inbegrip van de daarin vervatte verbintenissen betreffen niet-overdraagbaarheid en niet-uitoefenbaarheid van de warrants voor 1 januari 2016.

Vergoeding van de leden van het uitvoerend management voor 2012

Willy Duron legt aan de raad van bestuur het voorstel voor van het benoemings- en remuneratiecomité met betrekking tot de vergoeding van de leden van het uitvoerend management voor 2012:

Eduardo Bravo, CEO:

- Vaste vergoeding voor 2012: gelijk aan de vaste vergoeding voor 2011;
- Variabele vergoeding: een potentiële bonus van maximum 50% van de vaste vergoeding;
- Bedrijfswagen: voor een gelijke waarde als de bedrijfswagen toegekend in 2011;
- Toekenning van warrants: overeenkomstig de voorgaande beslissing.

Gil Beyen BVBA, vertegenwoordigd door Gil Beyen, CBO:

- Vaste vergoeding voor 2012: gelijk aan (pro rata) de vaste vergoeding voor 2011 (pro rata omdat de rol van de CBO in 2012 werd verminderd tot een half-time rol in vergelijking met 2011);
- Variabele vergoeding: een potentiële bonus van maximum 50% van de vaste vergoeding; het benoemings- en remuneratiecomité heeft van de raad van bestuur de opdracht gekregen om een extra bonus uit te werken voor Gil Beyen BVBA (vertegenwoordigd door Gil Beyen).

Claudia D'Augusta, CFO:

- Vaste vergoeding voor 2012: gelijk aan de vaste vergoeding voor 2011, geïndexeerd voor 2012 overeenkomstig de toepasselijke bepalingen;
- Variabele vergoeding: een potentiële bonus van maximum 30% van de vaste vergoeding;
- Bedrijfswagen: voor een gelijke waarde als de bedrijfswagen toegekend in 2011;
- Maaltijdcheques: overeenkomstig de geldende richtlijnen ("company policy") binnen de Vennootschap;
- Toekenning van warrants: overeenkomstig de voorgaande beslissing.

Wilfried Dalemans, CTO:

- Vaste vergoeding voor 2012: gelijk aan de vaste vergoeding voor 2011, geïndexeerd voor 2012 overeenkomstig de toepasselijke bepalingen;
- Variabele vergoeding: een potentiële bonus van maximum 30% van de vaste vergoeding;
- Bedrijfswagen: voor een gelijke waarde als de bedrijfswagen toegekend in 2011;
- Maaltijdcheques, onkostenvergoeding, groepsverzekering en hospitalisatieverzekering: overeenkomstig de geldende richtlijnen ("company policy") binnen de Vennootschap;
- Toekenning van warrants: overeenkomstig de voorgaande beslissing.

Wat betreft de voorgestelde vergoedingen voor Eduardo Bravo en Gil Beyen BVBA, vertegenwoordigd door Gil Beyen, is de raad van bestuur van mening dat deze vergoedingen gerechtvaardigd zijn in het licht van hun functie en de inspanningen die van hen

worden gevraagd. De vermogensrechtelijke gevolgen voor de Vennootschap betreffende deze vergoedingen veranderen niet ten aanzien van 2011 aangezien de vergoedingen (op de warrants voor Eduardo Bravo na) gelijk zijn aan de vergoedingen voor 2011.

Na bespreking van de door het benoemings- en remuneratiecomité voorgestelde vergoedingspakketten van de CEO, CBO, CFO en CTO voor 2012, BESLUIT de raad van bestuur met eenparigheid van stemmen deze vergoedingspakketten, zoals hierboven uiteengezet, goed te keuren.

Tot slot neemt de raad van bestuur er akte van dat de vergoedingen van zowel Eduardo Bravo als Claudia D'Augusta voor een deel worden gedragen door de Vennootschap (en belastbaar zijn in België) en voor een deel worden gedragen door TiGenix SA (en belastbaar zijn in Spanje).

Overeenkomstig toepasselijk Spaans fiscaal recht dient TiGenix SA echter bedrijfsvoorheffing in te houden op de volledige vergoeding van Eduardo Bravo, inclusief op het Belgische gedeelte van zijn vergoeding. Daardoor moet hij in principe twee keer een voorafbetaling dragen op het Belgisch gedeelte van zijn vergoeding. Om te vermijden dat Eduardo Bravo twee keer dergelijke voorafbetaling moest dragen voor wat betreft het Belgisch gedeelte van zijn vergoeding met betrekking tot 2011, heeft de Vennootschap de bedrijfsvoorheffing op het Belgisch gedeelte van zijn vergoeding voorgefinancierd, onder de voorwaarde dat Eduardo Bravo de voorgefinancierde bedragen integraal terugbetaalt aan de Vennootschap van zodra hij de overeenkomstige terugbetaling van de Spaanse fiscus heeft ontvangen. De Vennootschap wenst de gemaakte afspraken te formaliseren en vast te leggen in een overeenkomst. Het probleem van voorfinanciering zal zich normaliter ieder jaar voordoen voor wat betreft Eduardo Bravo.

Een gelijkaardig probleem van voorfinanciering deed zich voor voor wat betreft de Belgische bedrijfsvoorheffing die diende te worden ingehouden met betrekking tot 2011 op de vergoeding van Claudia D'Augusta. De Vennootschap heeft deze bedrijfsvoorheffing voorgefinancierd onder de voorwaarde dat Claudia D'Augusta de voorgefinancierde bedragen integraal terugbetaalt aan de Vennootschap van zodra zij de overeenkomstig terugbetaling van de Spaanse fiscus heeft ontvangen. De Vennootschap wenst ook deze gemaakte afspraken te formaliseren en vast te leggen in een overeenkomst. Aangezien Claudia D'Augusta in Spanje onderworpen is aan een verschillend fiscaal regime dan het fiscaal regime dat van toepassing is op Eduardo Bravo, is het mogelijk, maar niet geheel uitgesloten, dat zulk probleem zich voortaan niet meer zal voordoen voor wat betreft Claudia D'Augusta.

Bijgevolg BESLUIT de raad van bestuur het sluiten van een of meer overeenkomsten tussen de Vennootschap en Eduardo Bravo enerzijds (voor 2011, 2012 en de toekomst voor zover van toepassing) en tussen de Vennootschap en Claudia D'Augusta anderzijds (voor 2011 en de toekomst voor zover van toepassing) betreffende de terugbetaling van de vóór-gefinancierde Belgische bedrijfsvoorheffing goed te keuren en BESLUIT volmacht te verlenen aan twee bestuurders gezamenlijk handelend om deze overeenkomsten namens de raad van bestuur te ondertekenen."

10. BIJKANTOREN

De Vennootschap heeft geen bijkantoren.

11. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Na december 2012 hebben geen belangrijke gebeurtenissen plaatsgevonden en trad er geen belangrijke wijziging op in de financiële of handelspositie van de Groep.

Aan de algemene vergadering zal worden gevraagd om de enkelvoudige jaarrekening zoals voorgelegd goed te keuren en om kwijting te verlenen aan de bestuurders en de commissaris voor de uitoefening van hun mandaten gedurende het boekjaar afgesloten op 31 december 2012.

Opgesteld op 11 maart 2013

Namens de Raad van Bestuur

Eduardo Bravo, CEO