

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

**BIJZONDER VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR
OVEREENKOMSTIG ARTIKELEN 596 EN 598 VAN HET WETBOEK
VENNOOTSCHAPPEN INZAKE DE OPHEFFING
VAN HET VOORKEURRECHT**

Dit bijzonder verslag werd opgesteld overeenkomstig de artikelen 596 en 598 van het Wetboek van vennootschappen en betreft de voorgestelde opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders naar aanleiding van de voorgestelde uitgifte van maximum 777.000 warrants bestemd voor het personeel van de Vennootschap of haar dochtervennootschappen, haar onafhankelijke bestuurders, haar uitvoerende bestuurders en andere sleutelpersonen (de “Warrants”).

1 Beschrijving van de verrichting

De uitgifte van de Warrants en de bijhorende voorwaardelijke kapitaalverhoging zal ter goedkeuring worden voorgelegd aan een buitengewone algemene vergadering die daartoe zal worden bijeengeroepen.

De aandelen die zullen worden uitgegeven bij uitoefening van de Warrants zullen dezelfde rechten genieten als de bestaande aandelen.

De raad van bestuur heeft een bijzonder verslag opgesteld overeenkomstig artikel 583 van het Wetboek van vennootschappen waarin de uitgifte van de Warrants verder wordt beschreven en wordt verantwoord.

Onderstaande lijst bevat een overzicht van personen die momenteel consultant van de Vennootschap of haar dochtervennootschappen zijn of een onafhankelijk of uitvoerend bestuurder van de Vennootschap zijn en die, in beginsel, in die hoedanigheid in aanmerking kunnen komen als begunstigde van de nieuwe Warrants. De opname van deze personen in de lijst betekent echter geenszins dat de raad van bestuur zich er daadwerkelijk toe verbindt om Warrants aan hen toe te kennen. De raad van bestuur is bovendien vrij om in de toekomst Warrants toe te kennen (of de toekenning ervan voor te stellen aan de algemene vergadering) aan consultants van de Vennootschap of haar dochtervennootschappen, onafhankelijke en uitvoerende bestuurders van de Vennootschap of andere sleutelpersonen, waarvan de identiteit op heden niet gekend is en die de Vennootschap of haar dochtervennootschappen zouden vervoegen na de datum van dit verslag.

- Gil Beyen BVBA (CBO), vertegenwoordigd door Gil Beyen;
- Greig Biotechnology Global Consulting, Inc., onafhankelijk bestuurder, vertegenwoordigd door Russel G. Greig;

- Innosté SA, onafhankelijk bestuurder, vertegenwoordigd door Jean Stéphane;
- Willy Duron, onafhankelijk bestuurder;
- Eduard Enrico Holdener, onafhankelijk bestuurder; en
- R&S Consulting BVBA, onafhankelijk bestuurder, vertegenwoordigd door Dirk Reyn.

De Warrants worden gratis toegekend aan de begunstigden.

Elke Warrant verleent de houder ervan het recht om in te schrijven op één aandeel in de Vennootschap aan de vastgestelde uitoefenprijs.

Tenzij de algemene vergadering (voor wat betreft onafhankelijke bestuurders) of de raad van bestuur voorafgaand aan of bij de toekenning van de Warrant een hogere uitoefenprijs bepaalt, zal de uitoefenprijs van een Warrant gelijk zijn aan de laagste van de volgende prijzen:

- de laatste slotkoers van het TiGenix aandeel op de beurs voorafgaand aan de dag waarop de Warrant wordt aangeboden;
- het gemiddelde van de slotkoersen van het TiGenix aandeel op de beurs gedurende de 30 dagen voorafgaand aan de dag waarop de Warrant wordt aangeboden,

met dien verstande dat voor begunstigden van het warrantsplan die geen personeelsleden van de Vennootschap of haar dochtervennootschappen zijn de uitoefenprijs niet lager mag zijn dan het gemiddelde van de slotkoersen van het TiGenix aandeel op de beurs gedurende de 30 dagen voorafgaande aan de datum van uitgifte van de Warrants.

Bij uitoefening dient de uitoefenprijs ten belope van de fractiewaarde van de bestaande aandelen als kapitaal te worden geboekt. Het gedeelte van de uitoefenprijs dat de fractiewaarde van de bestaande aandelen te boven gaat dient op een onbeschikbare rekening "Uitgiftepremies" te worden geboekt.

Voor verdere informatie inzake de voorwaarden van het warrantsplan verwijzen wij naar het afzonderlijk verslag dat de raad van bestuur heeft opgesteld betreffende de uitgifte van de Warrants overeenkomstig artikel 583 van het Wetboek van vennootschappen.

2 Financiële gevolgen van de verrichting voor de aandeelhouders

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

Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bedraagt thans EUR 10.028.858,60, vertegenwoordigd door 100.288.586 aandelen, zonder nominale waarde, die elk 1/100.288.586ste van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen.

Daarnaast zijn er nog 5.617.683 warrants uitstaande (er zijn geen warrants uitstaande die nog niet werden toegekend en aanvaard). Overeenkomstig de voorwaarden van de warrantsplannen waaronder ze werden uitgegeven, geven die uitstaande warrants de warranthouders bij uitoefening het recht op één nieuw aandeel in de Vennootschap per uitgeoefende warrant, hetzij in totaal 5.617.683 nieuwe aandelen in de Vennootschap indien alle 5.617.683 uitstaande warrants worden uitgeoefend.

Indien de Warrants effectief worden uitgeoefend gedurende hun looptijd zal het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap worden verhoogd met EUR 0,10 per

Warrant, hetzij in totaal met EUR 77.700 indien alle zevenhonderd zevenenzeventigduizend (777.000) Warrants effectief worden toegekend en uitgeoefend.

Indien alle zevenhonderd zevenenzeventigduizend (777.000) Warrants effectief worden toegekend en uitgeoefend zullen er zevenhonderd zevenenzeventigduizend (777.000) nieuwe aandelen worden uitgegeven. Indien abstractie wordt gemaakt van de 5.617.683 nog uitstaande warrants, en enkel rekening wordt gehouden met het aantal uitstaande aandelen op datum van dit verslag, zal de uitoefening van alle zevenhonderd zevenenzeventigduizend (777.000) Warrants resulteren in een verwatering van het aandeel van de bestaande aandelen in de Vennootschap in de winst van de Vennootschap van (afgerond) 0,77%. Indien naast het aantal op datum van dit verslag uitstaande aandelen ook rekening wordt gehouden met het maximaal aantal aandelen dat kan worden uitgegeven bij uitoefening van alle op datum van dit verslag uitstaande warrants, zal de uitoefening van alle zevenhonderd zevenenzeventigduizend (777.000) Warrants resulteren in een verwatering van maximaal (afgerond) 0,73%.

2.2 Weerslag op de fractiewaarde van de aandelen en het boekhoudkundig eigen vermogen van de vennootschap

Aangezien de uitoefenprijs van de Warrants niet lager kan zijn dan de huidige fractiewaarde van de aandelen in de Vennootschap, zal de uitoefening van de Warrants geen negatief effect hebben op de fractiewaarde van het aandeel en een toename van het eigen vermogen van de Vennootschap tot gevolg hebben.

Het bedrag van de toename van het eigen vermogen zal afhangen van de toepasselijke uitoefenprijs en het aantal uitgeoefende Warrants zodat de raad van bestuur op dit ogenblik geen precieze inschatting kan maken van de mogelijke financiële gevolgen van de uitgifte en de eventuele uitoefening van deze Warrants voor de bestaande aandeelhouders.

Derhalve heeft de raad van bestuur een aantal simulaties gemaakt op basis van hypothetische uitoefenprijzen. De resultaten van die simulaties zijn als Bijlage 1 bij dit verslag gevoegd en geven aan dat, afhankelijk van de uitoefenprijs, de uitoefening van de Warrants kan leiden tot een afname of een toename van het bedrag dat ieder aandeel vertegenwoordigt in het eigen vermogen van de Vennootschap op geconsolideerde basis onder IFRS.

Zoals hierboven reeds vermeld, zal in geval van uitoefening van de nieuwe Warrants de uitoefenprijs van de nieuwe Warrant ten belope van de fractiewaarde van de bestaande aandelen (zijnde EUR 0,10) als kapitaal worden geboekt en zal het surplus worden geboekt als "Uitgiftepremie".

2.3 Andere boekhoudkundige (IFRS) gevolgen van het aanbieden van de Warrants

Bij aanvaarding van de aangeboden warrants zal de Vennootschap een marktwaarde ("fair value") voor de Warrants bepalen op basis van de gebruikelijke actuariële methodes hiervoor en deze marktwaarde zal boekhoudkundig in rekening worden gebracht gespreid over de periode van dienstverlening die van de warranthouders wordt verwacht ("vesting period") overeenkomstig het betrokken warrantplan. Deze marktwaarde kan pas worden bepaald op de datum van de aanvaarding van de Warrants. Ze zal worden bepaald in functie van de volgende parameters: (i) de koers van het aandeel van de Vennootschap op de datum van het aanbod; (ii) de uitoefenprijs van de warrants; (iii) de verwachte volatiliteit

van het aandeel van de Vennootschap; (iv) de uitoefenperiode van de Warrants (zijnde 10 jaar) en (v) de geldende interestvoet.

3 Verslag van de commissaris

De commissaris zal verslag dienen uit te brengen betreffende de voormelde uitgifte van warrants met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders, overeenkomstig de artikelen 596 en 598 van het Wetboek van vennootschappen.

Voor de Raad van Bestuur, op basis van een volmacht

Datum: 15 januari 2013

Eduardo Bravo

Bestuurder en CEO

Bijlage 1: Simulaties

A. Situatie voor uitgifte van de nieuwe Warrants - fully diluted⁽¹⁾		
	Maatschappelijk Kapitaal⁽²⁾	Eigen Vermogen⁽³⁾
	€	€
Bedrag vertegenwoordigd door één aandeel	0,114	0,656
TOTAAL	12.097.716,82	69.461.170,30
B. Situatie na uitgifte van de nieuwe Warrants met een uitoefenprijs van €0,60 - fully diluted⁽⁴⁾		
	Maatschappelijk Kapitaal⁽²⁾	Eigen Vermogen⁽³⁾
	€	€
Bedrag vertegenwoordigd door één aandeel	0,114	0,655
TOTAAL	12.175.416,82	69.927.370,30
C. Situatie na uitgifte van de nieuwe Warrants met een uitoefenprijs van €0,80 - fully diluted⁽⁴⁾		
	Maatschappelijk Kapitaal⁽²⁾	Eigen Vermogen⁽³⁾
	€	€
Bedrag vertegenwoordigd door één aandeel	0,114	0,657
TOTAAL	12.175.416,82	70.082.770,30
D. Situatie na uitgifte van de nieuwe Warrants met een uitoefenprijs van €1,00 - fully diluted⁽⁴⁾		
	Maatschappelijk Kapitaal⁽²⁾	Eigen Vermogen⁽³⁾
	€	€
Bedrag vertegenwoordigd door één aandeel	0,114	0,658
TOTAAL	12.175.416,82	70.238.170,30
E. Situatie na uitgifte van de nieuwe Warrants met een uitoefenprijs van €1,20 - fully diluted⁽⁴⁾		
	Maatschappelijk Kapitaal⁽²⁾	Eigen Vermogen⁽³⁾
	€	€
Bedrag vertegenwoordigd door één aandeel	0,114	0,660
TOTAAL	12.175.416,82	70.393.570,30

Opmerkingen

- (1) In de veronderstelling dat alle 5.617.683 uitstaande toegekende warrants zijn uitgeoefend. Voor de warrants uitgegeven op 14 mei 2004 en 20 april 2005 wordt van de uitoefenprijs per warrant €1 (toenmalige fractiewaarde) als kapitaal geboekt en de rest als uitgiftepremie. Voor de warrants uitgegeven op 3 november 2005 en 26 februari 2007 wordt van de uitoefenprijs per warrant €0,997 (toenmalige fractiewaarde) als kapitaal geboekt en de rest als uitgiftepremie. Voor de warrants uitgegeven op 20 maart 2008 wordt van de uitoefenprijs per warrant €0,977 (toenmalige fractiewaarde) als kapitaal geboekt en de rest als uitgiftepremie. Voor de warrants uitgegeven op 19 juni 2009 en 12 maart 2010 wordt van de uitoefenprijs per warrant €0,978 (toenmalige fractiewaarde) als kapitaal geboekt en de rest als uitgiftepremie. Voor de warrants uitgegeven op 6 juli 2012 wordt van de uitoefenprijs per warrant €0,10 (toenmalige fractiewaarde) als kapitaal geboekt en de rest als uitgiftepremie.
- (2) Als vertrekpunt voor de berekening van het maatschappelijk kapitaal op fully diluted basis werd het maatschappelijk kapitaal van TiGenix NV per 27 december 2012 genomen, zijnde €10.028.858,60 vertegenwoordigd door 100.288.586 aandelen.
- (3) Als vertrekpunt voor de berekening van het eigen vermogen op fully diluted basis werd het eigen vermogen van TiGenix NV op geconsolideerde basis onder IFRS per 30 juni 2012 genomen, na correctie voor de kapitaalverhoging die op 27 december 2012 werd doorgevoerd, zijnde € 58.192.160,30.
- (4) In de veronderstelling dat (i) alle uitstaande toegekende warrants zijn uitgeoefend (zie opmerking (1)) en (ii) alle nieuwe Warrants zijn toegekend en uitgeoefend waarbij per Warrant €0,10 van de uitoefenprijs als kapitaal wordt geboekt en de rest als uitgiftepremie.