

**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 één miljoen negenhonderdvierennegentigduizend driehonderd en twee (1.994.302) warrants (de “**Warrants**”) bestemd voor Kreos Capital IV (Expert Fund) Limited, een vennootschap naar het recht van Jersey met maatschappelijke zetel te 47 Esplanade, St. Helier, Jersey JE1 0BD (de “**Begunstigde**”).

**1 Beschrijving van de verrichting**

De raad van bestuur stelt de aandeelhouders van de Vennootschap voor om de Warrants uit te geven en de bijhorende voorwaardelijke kapitaalverhoging van de Vennootschap goed te keuren.

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

De Warrants zullen gratis worden toegekend aan de Begunstigde, zijnde Kreos Capital IV (Expert Fund) Limited, een vennootschap naar het recht van Jersey met maatschappelijke zetel te 47 Esplanade, St. Helier, Jersey JE1 0BD. Dit vereist de opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders.

Elke Warrant verleent de houder ervan het recht om in te schrijven op één aandeel in de Vennootschap aan de vastgestelde uitoefenprijs, dewelke gelijk zal zijn aan het gemiddelde van de slotkoersen van het TiGenix aandeel op de beurs gedurende de 30 dagen voorafgaand aan de uitgiftedatum van de Warrants, op voorwaarde dat de uitoefenprijs in geen geval lager mag zijn dan de huidige fractiewaarde van de aandelen van de Vennootschap (i.e., EUR 0,10).

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 en verantwoording van de voorgestelde Warrants 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 en dat een bijlage bevat waarin de voorwaarden en kenmerken van de Warrants worden uiteengezet (het “**Plan**”).

## **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 16.047.662, vertegenwoordigd door 160.476.620 aandelen, zonder nominale waarde, die elk 1/160.476.620ste van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen.

Daarnaast zijn er, op 31 december 2013, nog 7.419.105 warrants uitstaande (dit zijn warrants die werden toegekend en aanvaard (of die nog kunnen worden aanvaard) en die op 31 december 2013 nog niet om enige reden nietig geworden zijn) (de “**Uitstaande Warrants**”)<sup>1</sup>. 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 7.419.105 nieuwe aandelen in de Vennootschap indien alle 7.419.105 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 199,430,20 indien alle één miljoen negenhonderdvierennegentigduizend driehonderd en twee (1.994.302) Warrants effectief worden toegekend en uitgeoefend.

Indien alle één miljoen negenhonderdvierennegentigduizend driehonderd en twee (1.994.302) Warrants effectief worden toegekend en uitgeoefend zullen er één miljoen negenhonderdvierennegentigduizend driehonderd en twee (1.994.302) nieuwe aandelen worden uitgegeven. Indien abstractie wordt gemaakt van de 7.419.105 Uitstaande Warrants, en enkel rekening wordt gehouden met het aantal uitstaande aandelen op datum van dit verslag, zal de uitoefening van alle één miljoen negenhonderdvierennegentigduizend driehonderd en twee (1.994.302) Warrants resulteren in een verwatering van het aandeel van de bestaande aandelen in de Vennootschap in de winst van de Vennootschap van (afgerond) 1,23%. 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 Uitstaande Warrants, zal de uitoefening van alle één miljoen negenhonderdvierennegentigduizend driehonderd en twee (1.994.302) Warrants resulteren in een verwatering van maximaal (afgerond) 1,17%.

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

Normalerwijze zullen de Warrants maar worden uitgeoefend als hun uitoefenprijs beneden de koers van het aandeel ligt. De financiële verwatering die de aandeelhouders /

---

<sup>1</sup> Dit aantal van 7.419.105 Uitstaande Warrants omvat tevens 848.820 warrants die op 16 december 2013 werden toegekend maar op datum van dit verslag nog niet werden aanvaard en die nog kunnen worden aanvaard tot 16 maart 2014.

bestaande warrantheouders kunnen ondergaan zal dus afhangen van het verschil tussen de uitoefenprijs en de beurskoers op datum van uitoefening.

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 bv. een status quo 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 Boekhoudkundige (IFRS) en andere gevolgen van het aanbieden van de Warrants**

De Warrants (met inbegrip van de Put Optie (zoals gedefinieerd in het Plan)) zullen worden opgenomen als een financiële verplichting (afgeleid instrument) in overeenstemming met IAS 32 – *Financiële instrumenten: presentatie* en IAS 39 – *Financiële instrumenten: opname en waardering*. Deze financiële verplichting zal gewaardeerd worden aan reële waarde op elke balansdatum met wijzigingen in reële waarde rechtstreeks opgenomen in resultaat. De reële waarde wordt gewaardeerd op basis van een waarderingsmodel die de volgende parameters in rekening neemt: prijs van het aandeel, uitoefenprijs, looptijd, interestvoet (met inbegrip van de spread verbonden aan TiGenix) en de kans op uitoefening van de Put Optie. Verder zal de lening onder de Kredietovereenkomst (zoals gedefinieerd in het Plan) waaraan de Warrants gelinkt zijn, worden gewaardeerd volgens de geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve-rentemethode.

Het toekennen van de gratis Warrants en de Put Optie impliceert dat de vergoeding die wordt toegekend onder de Kredietovereenkomst de facto hoger ligt dan de nominale interestkost.

## **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: 27 februari 2014

Eduardo Bravo

Bestuurder en CEO

## Bijlage 1: Simulaties

<b>A. Situatie voor uitgifte van de nieuwe Warrants - fully diluted<sup>(1)</sup></b>		
	<b>Maatschappelijk Kapitaal<sup>(2)</sup></b>	<b>Eigen Vermogen<sup>(3)</sup></b>
	€	€
Bedrag vertegenwoordigd door één aandeel	0,109	0,413
<b>TOTAAL</b>	<b>18.241.458,17</b>	<b>69.319.165,47</b>
<b>B. Situatie na uitgifte van de nieuwe Warrants met een uitoefenprijs van €0,40 - fully diluted<sup>(4)</sup></b>		
	<b>Maatschappelijk Kapitaal<sup>(2)</sup></b>	<b>Eigen Vermogen<sup>(3)</sup></b>
	€	€
Bedrag vertegenwoordigd door één aandeel	0,109	0,413
<b>TOTAAL</b>	<b>18.440.888,37</b>	<b>70.116.886,27</b>
<b>C. Situatie na uitgifte van de nieuwe Warrants met een uitoefenprijs van €0,60 - fully diluted<sup>(4)</sup></b>		
	<b>Maatschappelijk Kapitaal<sup>(2)</sup></b>	<b>Eigen Vermogen<sup>(3)</sup></b>
	€	€
Bedrag vertegenwoordigd door één aandeel	0,109	0,415
<b>TOTAAL</b>	<b>18.440.888,37</b>	<b>70.515.746,67</b>
<b>D. Situatie na uitgifte van de nieuwe Warrants met een uitoefenprijs van €0,80 - fully diluted<sup>(4)</sup></b>		
	<b>Maatschappelijk Kapitaal<sup>(2)</sup></b>	<b>Eigen Vermogen<sup>(3)</sup></b>
	€	€
Bedrag vertegenwoordigd door één aandeel	0,109	0,417
<b>TOTAAL</b>	<b>18.440.888,37</b>	<b>70.914.607,07</b>
<b>E. Situatie na uitgifte van de nieuwe Warrants met een uitoefenprijs van €1,00 - fully diluted<sup>(4)</sup></b>		
	<b>Maatschappelijk Kapitaal<sup>(2)</sup></b>	<b>Eigen Vermogen<sup>(3)</sup></b>
	€	€
Bedrag vertegenwoordigd door één aandeel	0,109	0,420
<b>TOTAAL</b>	<b>18.440.888,37</b>	<b>71.313.467,47</b>

### Opmerkingen

- (1) In de veronderstelling dat alle 7.419.105 Uitstaande 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, 20 maart 2013 en 16 December 2013 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 31 december 2013 genomen, zijnde €16.047.662 vertegenwoordigd door 160.476.620 aandelen.
- (3) Als vertrekpunt voor de berekening van het eigen vermogen op fully diluted basis werd het niet geauditeerde eigen vermogen van TiGenix NV op geconsolideerde basis onder IFRS per 30 juni 2013 genomen na correctie voor de netto kapitaalverhogingen van 24 en 26 juli 2013 en 22 november 2013.
- (4) In de veronderstelling dat (i) alle Uitstaande 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.