JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING EN DE ENKELVOUDIGE JAARREKENING PER 31 DECEMBER 2013

Geachte aandeelhouders,

Wij hebben het genoegen u de geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2013 voor te stellen.

1. Hoogtepunten in 2013

ChondroCelect

In maart 2013 verkreeg TiGenix de nationale terugbetaling van ChondroCelect in Spanje, dat de Spaanse orthopedische kenniscentra toelaat om deze innovatieve therapie standaard beschikbaar te maken voor de juiste patiënten. Regionale terugbetaling moet echter nog verkregen worden eer het mogelijk is om de markt effectief te ontwikkelen. In 2013 was ChondreCelect gecommercialiseerd in België, Nederland, Spanje en het Verenigd Koninkrijk via het eigen commerciële team. In Finland wordt ChondroCelect verkocht via zijn distributie-overeenkomst met het Finse Rode Kruis bloeddienst.

Stamcelplatform

In januari 2013 heeft TiGenix met succes zijn GMP productielicentie voor stamcelproducten voor de productiefaciliteit in Madrid vernieuwd. De GMP faciliteit heeft een belangrijke functie binnen de organisatie omdat er klinisch hoogwaardige, allogene stamcelproducten voor onze belangrijkste klinische programma's geproduceerd worden.

In 2013 ging de patientrekrutering voor de Cx601 Fase III studie verder, met ongeveer 60% van het aantal vooropgestelde patiënten. De rekrutering zou gefinaliseerd worden in 2014. Studieresultaten worden in het derde kwartaal van 2015 verwacht en, indien positief, zou dit de Vennootschap toelaten om de aanvraag voor goedkeuring voor Europese commercialisatie van Cx601 in te dienen.

Op 22 april 2013 meldt TiGenix positieve veiligheidsdata van de Fase IIa studie in reumatoïde artritis (RA) met allogene stamcelproduct Cx611, evenals een eerste indicatie van therapeutische activiteit op standaard gezondheidsuitkomsten en biologische ontstekingsmarkers gedurende ten minste drie maanden na dosering.

Sinds mei 2013 werkt de Vennootschap heel nauw samen met een adviesraad bestaande uit internationale sleutelfiguren om een geschikt ontwerp te bepalen voor de opvolgingstudies van de producten Cx611 en Cx621 van de Vennootschap voor ontstekings- en autoimmune afwijkingen. De Vennootschap verwacht om deze analyse af te werken en de volgende stappen van het ontwikkelingsplan voor Cx611 en Cx621 te communiceren in de loop van het eerste semester van 2014. Het is erg waarschijnlijk dat de Vennootschap haar inspanningen in de eerste plaats zal toespitsen op Cx611 en de resultaten van de Cx611 onderzoeken zal afwachten, alvorens te beginnen met onderzoeken betreffende Cx621.

Kapitaalsverhogingen

Gedurende 2013 heeft de Vennootschap het kapitaal tweemaal verhoogd, in juli en november.

Op 26 juli 2013 voltooide TiGenix een kapitaalsverhoging voor EUR 6,5 miljoen. De private plaatsing heeft TiGenix toegelaten om 26 miljoen nieuwe aandelen te plaatsen bij investeerders die werden geselecteerd via de versnelde bookbuildingprocedure, tegen een prijs van 0,25 EUR per aandeel, een korting van 50% ten opzichte van de slotkoers van 17 juli 2013.

Op 22 november 2013 voltooide TiGenix een kapitaalsverhoging van EUR 12 miljoen met de strategische investeerder Grifols. In totaal werden 34.188.034 nieuwe gewone aandelen uitgegeven aan Gri-Cel S.A., een 100% dochtervennootschap van de wereldwijde healthcare onderneming Grifols S.A. Een dergelijke referentieaandeelhouder verhoogt de financiële stabiliteit van de Vennootschap en versterkt zijn positie voor toekomstige partnering onderhandelingen met derden. Verder heeft TiGenix een overeenkomst afgesloten met Gri-Cel SA, waardoor Gri-Cel SA de mogelijkheid wordt geboden om in de toekomst potentiële samenwerkingsopportuniteiten te evalueren en te onderhandelen met betrekking tot de commercialisatie van de andere producten van TiGenix NV (buiten ChondroCelect). Via deze overeenkomst kan Gri-Cel SA (Grifols) in de toekomst een strategische partner worden van TiGenix.

Kredietfaciliteit

Op 20 december 2013 sloot TiGenix een kredietovereenkomst van EUR 10 miljoen met Kreos Capital IV (UK) Limited (Europa's grootste en leidinggevende geldschieter voor sterk groeiende bedrijven). De voorwaarden van de overeenkomst zijn als volgt:

- Opname: drie schijven naar keuze van de Vennootschap: EUR 5 miljoen begin februari 2014; EUR 2,5 miljoen EUR tegen eind mei 2014; EUR 2,5 miljoen tegen eind september 2014
- Looptijd: vier jaar
- Aflossing: vangt aan op de eerste verjaardag
- Rentevoet: 12,5% vaste jaarlijkse rente
- Structuur: zekerheid over bepaalde activa (waaronder een pand op bepaalde intellectuele eigendom en bankrekeningen); geen financiële convenanten
- Warrants: 1.994.302 warrants toe te kennen aan Kreos, onder voorbehoud van aandeelhoudersgoedkeuring; uitoefenprijs: 30-daags gemiddelde slotkoers van het TiGenix-aandeel op uitgiftedatum van de warrants; als de aandeelhouders de uitgifte van de warrants niet goedkeuren, heeft Kreos recht op een betaling van EUR 890.000 gespreid over 3 jaar.

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 10 maart 2013. De jaarrekening zal worden meegedeeld aan de aandeelhouders tijdens de jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering op 22 april 2014.

Producten & omzet

ChondroCelect:

- Zoals hierboven vermeld verkreeg TiGenix in maart 2013 de nationale terugbetaling van ChondroCelect in Spanje. Hierdoor wordt het product nu terugbetaald in België, Nederland en Spanje en beschikbaar in meer dan 50 gespecialiseerde behandelingscentra.
- Naast de landen waar terugbetaling is verkregen, zal TiGenix ChondroCelect verder verkopen in het Verenigd Koninkrijk onder beheerde toegang en private verzekeringsplannen, en in Finland via zijn distributie-overeenkomst met het Finse Rode Kruis bloeddienst. TiGenix zal ook verder inzetten op de commercialisatie van ChondroCelect in het Midden-Oosten via zijn distributie-overeenkomst met Genpharm.

Omzet:

- In de loop van 2013 heeft TiGenix voor een bedrag van EUR 4,3 miljoen verkopen gefactureerd, wat een stijging met 25% vertegenwoordigt tegenover de brutoverkopen in 2012 (d.i. na aftrek van de opbrengsten in 2012 verbonden aan de retroactieve terugbetaling van ChondroCelect in

Nederland voor een bedrag van KEUR 657) (en wat een totaal van 212 behandelde patiënten vertegenwoordigt tegenover 169 behandelde patiënten in 2012).

- Op basis van deze cijfers is de omzet met 5% gestegen van EUR 4,1 miljoen in 2012 (waarvan EUR 0,7 miljoen opbrengsten ontvangen in 2012, maar die betrekking hebben op verkopen in 2011 als gevolg van de retroactieve terugbetaling in Nederland) naar EUR 4,3 miljoen in 2013
- In de loop van 2013 kende de verkoop van ChondroCelect een belangrijke stijging in vergelijking met 2012 als gevolg van de toenemende verkoop in Nederland en België.
- Hoewel ChrondroCelect nationale terugbetaling verkreeg in Spanje in 2013, dient de nationale terugbetaling aangevuld te worden met regionale terugbetalingen alvorens het mogelijk is om de markt effectief te ontwikkelen en inkopen en budgeten van ziekenhuizen te verkrijgen. Indien er geen lokale terugbetaling wordt verkregen, zal de ontwikkeling van de omzet in Spanje erg klein zijn.
- De verkopen in Finland (die tot nu toe beperkt waren) en het Midden-Oosten (geen verkopen tot nu toe) zijn afhankelijk van de activiteiten van de distributiepartners van TiGenix, met name het Finse Rode Kruis Blood Systems (FRCBS) en GenPharm. TiGenix werkt samen met FRCBS om de marktprenetratie in Finland te verhogen en met GenPharm om het pad te effenen richting registratie van het product in het Midden-Oosten.
- In andere Europese landen heeft de Vennootschap geen verkopen.

Ontwikkeling van de pipeline

- Fase III studie voor perianale fistels (Cx601) op schema, 171 patiënten gerekruteerd voor eind 2013

  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).

  In 2013 ging de patientrekrutering voor de Cx601 Fase III studie verder, met ongeveer 60% van het aantal vooropgestelde patiënten. De rekrutering zou gefinaliseerd worden in 2014. Studieresultaten worden in het derde kwartaal van 2015 verwacht en, indien positief, zou dit de Vennootschap toelaten om de aanvraag voor goedkeuring voor Europese commercialisatie van Cx601 in te dienen.Een innovatielening van EUR 4,95 miljoen van het "Madrid Network" werd

toegekend om deze Fase III studie te financieren. De drie tranches van de lening, die 100% van de lening vertegenwoordigen, werden ontvangen voor een totaalbedrag van EUR 4,95 miljoen.

- Positieve 6 maanden veiligheidsdara van Fase IIa-studie in reumatoïde artritis (Cx611)

  Op 22 april 2013 meldde TiGenix positieve 6 maanden veiligheidsdata van de Fase IIa studie van Cx611 in reumatoïde artritis (RA), evenals een eerste indicatie van therapeutische activiteit op standard gezondheidsuitkomsten en biologische ontstekingsmarkers gedurende ten minste drie maanden na dosering.

  Cx611 is een suspensie van geëxpandeerde allogene adulte stamcellen afkomstig van humaan adipoos (vet) weefsel.De multicenter, gerandomiseerde, dubbelblinde, placebo-gecontroleerde Fase IIa trial includeerde 53 patiënten met actieve refractaire reumatoïde artritis (gemiddelde tijd sinds diagnose 15 jaar), die niet reageerden op ten minste twee biologische geneesmiddelen (gemiddelde eerdere behandeling met 3 of meer ziekte-modificerende antireumatische geneesmiddelen (DMARDs) en 3 of meer biologische geneesmiddelen). Het klinisch onderzoek was gebaseerd op een drie-cohorten, dosis-escalatie protocol. Voor zowel de lage en middelgrote doseringsschema's kregen 20 patiënten een actieve behandeling versus 3 patiënten op placebo, voor de hoge dosering kregen 6 patiënten een actieve behandeling versus 1 op placebo. Patiënten werden gedoseerd op dag 1, 8 en 15 en worden maandelijks gedurende een periode van zes maanden opgevolgd. Follow-up bestond uit een gedetailleerde maandelijkse evaluatie van alle patiënten gebaseerd op alle vooraf gedefinieerde parameters. Het doel was om de veiligheid, tolerantie en optimale dosering over de volle 6 maanden van de proef te evalueren, alsmede het onderzoeken van therapeutische activiteit.

  Slechts een patiënt toonde ernstige bijwerkingen die leidden tot het afbreken van de behandeling. Alle andere bijwerkingen waren mild en van voorbijgaande aard. Belangrijk is dat de eerste resultaten geen hematologische bijwerkingen of trombose laten zien.

  Sinds mei 2013 werkt de Vennootschap heel nauw samen met een adviesraad bestaande uit internationale sleutelfiguren om een geschikt ontwerp te bepalen voor de opvolgingstudies van de producten Cx611 van de Vennootschap voor ontstekings- en autoimmune afwijkingen. De Vennootschap verwacht om deze analyse af te werken en de volgende stappen van het ontwikkelingsplan voor Cx611 te communiceren in de loop van het eerste semester van 2014. Het is erg waarschijnlijk dat de Vennootschap haar inspanningen in de eerste plaats zal toespitsen op Cx611 en de resultaten van de Cx611 onderzoeken zal afwachten, alvorens te beginnen met onderzoeken betreffende Cx621.

- 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 geoctrooieerde 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 in 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.

  Sinds mei 2013 werkt de Vennootschap heel nauw samen met een adviesraad bestaande uit internationale sleutelfiguren om een geschikt ontwerp te bepalen voor de opvolgingstudies van de producten Cx621 van de Vennootschap voor ontstekings- en autoimmune afwijkingen. De Vennootschap verwacht om deze analyse af te werken en de volgende stappen van het

ontwikkelingsplan voor Cx621 te communiceren in de loop van het eerste semester van 2014. Het is erg waarschijnlijk dat de Vennootschap haar inspanningen in de eerste plaats zal toespitsen op Cx611 en de resultaten van de Cx611 onderzoeken zal afwachten, alvorens te beginnen met onderzoeken betreffende Cx621.

Consolidatiekring

De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit 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; uit TiGenix NV, TiGenix Inc, TiGenix BV, TiGenix SAU en TiGenix Ltd als beëindigde bedrijfsactiviteit voor de cijfers afgesloten op 31 december 2012; en uit TiGenix NV, TiGenix Inc, TiGenix SAU, TiGenix BV als beëindigde bedrijfsactiviteit en TiGenix Ltd als beëindigde bedrijfsactiviteit voor de cijfers afgesloten op 31 december 2013.

Omzet

	Boekjaar afgesloten op 31 december		
In duizenden euro (€)	2013	2012	2011
Gefactureerde verkopen	4.301	4.084	1.804
Uitgestelde verkopen en kortingen	0	0	-657
Totaal Omzet	**4.301**	**4.084**	**1.146**

Tijdens het boekjaar 2013 is de omzet met betrekking tot ChondroCelect met 25,5% gestegen tot EUR 4,3 miljoen, vergeleken met EUR 3,4 miljoen op een vergelijkbare basis (d.i. na aftrek van de opbrengsten in 2012 verbonden aan de retroactieve terugbetaling van ChondroCelect in Nederland voor een bedrag van KEUR 657). De omzet in 2013 werd voornamelijk gestuwd door de verkoop in België en Nederland.

Tijdens 2012 is de omzet met betrekking tot ChondroCelect aanzienlijk gestegen tegenover 2011 door de nationale terugbetaling (vanaf 1 januari 2011) van ChondroCelect in Nederland.

Verkoopskosten

	Boekjaar afgesloten op 31 december		
In duizenden euro (€)	2013	2012	2011
Personeelskosten	455	363	206
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	4	3	13
Andere bedrijfskosten	677	540	237
Totaal	**1.136**	**905**	**455**

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.

Brutowinst

	Boekjaar afgesloten op 31 december		
In duizenden euro (€)	2013	2012*	2011*
GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING			
VOORTGEZETTE BEDRIJFSACTIVITEITEN			
Omzet	**4.301**	**4.084**	**1.146**
Verkoopkosten	-1.136	-905	-455
Brutowinst	**3.165**	**3.179**	**691**

De brutowinst per 31 december 2013 kende een groei van 25% tot EUR 3,2 miljoen tegen EUR 2,5 miljoen over dezelfde periode vorig jaar en op vergelijkbare basis (na aftrek van de opbrengsten in

2012 verbonden aan de retroactieve terugbetaling van ChondroCelect in Nederland voor een bedrag van KEUR 657).

Operationele kosten

	Boekjaar afgesloten op 31 december		
In duizenden euro (€)	2013	2012*	2011*
Onderzoeks- en ontwikkelingskosten	-10.905	-13.264	-10.200
Marketingkosten	-3.416	-2.863	-2.639
Algemene en administratieve kosten	-5.796	-5.924	-6.544
Overige operationele kosten	0	0	-2.974
Totaal operationele kosten	**-20.117**	**-22.051**	**-22.357**

*De operationele kosten met betrekking tot 2011 en 2012 werden aangepast door de presentatie van TiGenix BV als beëindigde bedrijfsactiviteit (zie toelichting 6).

De daling 2013 vergeleken met 2012 is voornamelijk het resultaat van de finalisatie in 2012 van de Fase IIa klinische studie van Cx611 bij RA, de finalisatie van de Fase I klinische studie van Cx621 voor intra-lymfatische toediening in de behandeling van auto-immuunziekten en de vermindering van de operationele kosten in de productie-faciliteit eens de Nederlandse faciliteit volledig operatief was in 2013.

De stijging in 2012 was voornamelijk het gevolg van de consolidatie van een volledig jaar van de kosten verbonden aan de producten in ontwikkeling van TiGenix SAU en een volledige jaarafschrijving van het intellectueel eigendom opgenomen als gevolg van de overname van TiGenix SAU (in overeenstemming met IFRS 3 werden in 2011 enkel de kosten voor de periode mei tot december opgenomen in de consolidatie).

De marketingkosten zijn gestegen vergeleken met de voorbije boekjaren, als gevolg van de operationele belastingen in België die verbonden zijn aan de gefactureerde verkopen en de inspanningen om terugbetaling te verkrijgen in Spanje.

De algemene en administratieve kosten zijn verder gedaald in 2013 door de inspanningen van de Vennootschap om kosten strak onder controle te houden. 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 van 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 (€)	2013		2012		2011
Overige operationele opbrengsten	939		1.389		393
Overige operationele opbrengsten	**939**	**0**	**1.389**	**0**	**393**

De overige operationele opbrengsten zijn in 2013 sterk gedaald door de algemene vermindering in overheidssubsidies ten gunste van leningen.

De stijging in 2012 vergeleken het vorige boekjaar is het gevolg van het verkrijgen van de subsidie in het kader van het 7de EU kaderprogramma en van nationale en regionale subsidies.

Operationeel resultaat (EBIT) en nettoresultaat

In duizenden euro (€)	Boekjaar afgesloten op 31 december 2013	2012*	2011*
GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING			
VOORTGEZETTE BEDRIJFSACTIVITEITEN			
Omzet	**4.301**	**4.084**	**1.146**
Verkoopkosten	-1.136	-905	-455
Brutowinst	**3.165**	**3.179**	**691**
Operationele kosten	-20.117	-22.051	-22.357
Overige operationele opbrengsten	939	1.389	393
Operationeel resultaat	**-16.014**	**-17.482**	**-21.274**
Financieel resultaat	-389	-167	734
Resultaat voor belastingen	**-16.402**	**-17.649**	**-20.540**
Winstbelastingen	59	-1	0
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	**-16.343**	**-17.650**	**-20.540**
BEEINDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN			
Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-2.048	-2.743	-16.765
Resultaat van het boekjaar	**-18.391**	**-20.393**	**-37.305**

*De geconsolideerde resultatenrekening van 2011 en 2012 werden aangepast om TiGenix BV te presenteren als beëindigde bedrijfsactiviteit (zie toelichting 6).

Het operationeel resultaat (EBIT) bedroeg EUR -16,0 miljoen in 2013, tegenover EUR -17,5 miljoen in 2012 in overeenstemming met de daling in operationele kosten als gevolg van de voltooiing in 2012 van de twee klinische studies (Cx611 en Cx621).

Het resultaat van het boekjaar uit voortgezette bedrijfsactiviteiten bedroeg EUR -16,3 miljoen in 2013, tegenover EUR -17,7 miljoen in 2012, wat overeenstemt met de daling in het operationeel resultaat.

Het nettoverlies van het boekjaar daalde tot EUR -18,4 miljoen in 2013, vergeleken met EUR -20,4 miljoen in 2012.

Belastingen

De fiscale verliezen van TiGenix SAU (KEUR 23.722) hebben een gemiddelde looptijd van 14 jaar. De andere fiscale verliezen hebben geen vervaldatum. De belastingkredieten hebben een gemiddelde looptijd van 11 jaar.

De fiscale verliezen van de Groep impliceren dat geen winstbelastingen worden verschuldigd. Op 31 december 2013 bedroegen de overgedragen fiscale verliezen EUR 125,6 miljoen (2012: EUR 113,2 miljoen), wat overeenstemt met een potentiele uitgestelde belastingvordering van EUR 41,8 miljoen. Door de onzekerheid rond de mogelijkheid van TiGenix om fiscale winsten te genereren in de nabije toekomst, heeft de Vennootschap geen uitgestelde belastingvordering opgenomen op de balans.

Naast de fiscale verliezen beschikt de Groep over ongebruikte belastingkredieten (2013: EUR 13,9 miljoen; 2012: EUR 12,1 miljoen) en aftrekbare tijdelijke verschillen (2013: EUR 7,6 miljoen; 2012: EUR 8,3 miljoen) waarvoor geen uitgestelde belastingvordering werd opgenomen.

Kasstroom

In duizenden euro (€)	Boekjaar afgesloten op 31 december 2013	2012*	2011*
KASSTROMEN UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN			
Operationeel resultaat (EBIT)	**-16.013**	**-17.482**	**-21.274**
Aanpassingen voor:			
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	3.258	3.687	2.789
Operationeel resultaat voor interesten, winstbelastingen en afschrijvingen (EBITDA)	**-12.755**	**-13.796**	**-18.485**
Overige aanpassingen	-1.719	-3.878	-107
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	-14.474	-17.674	-18.592
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	-1.321	-722	15.109
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	20.285	9.695	17.697
Nettobeweging op de geldmiddelen en kasequivalenten	4.489	-8.701	14.214
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het begin van het boekjaar	11.072	19.771	5.555
Wisselkoersverschillen op geldmiddelen en kasequivalenten	4	1	2
Geldmiddelen en kasequivalenten op het einde van het boekjaar	15.565	11.072	19.771

*De geconsolideerde kasstroomoverzichten van 2011 en 2012 werden aangepast om TiGenix BV te presenteren als beëindigde bedrijfsactiviteit (zie toelichting 6).

De aangewende netto kasstroom voor bedrijfsactiviteiten daalde tot EUR -14,5 miljoen in 2013, tegenover EUR -17,7 miljoen in 2012. De belangrijkste redenen voor de daling waren de daling van de operationele activiteiten, zoals hiervoor besproken namelijk hebben de voltooiing van de klinische studie van de fase IIa van Cx611 en de voltooiing van de klinische studie van de Fase I van Cx621 een belangrijke invloed gehad op de beperking van de operationele verliezen in 2013 en de eliminatie van de synergieën na de fusie..

De netto kasmiddelen aangewend voor investeringsactiviteiten bedroegen EUR -1,3 miljoen in 2013, vergeleken met EUR -0,7 miljoen in 2012. De belangrijkste investeringen in 2013 hebben voornamelijk betrekking op een waarborg voor de laatse lening van Madrid Network, terwijl de belangrijkste investeringen in 2012 betrekking hadden op de finalisatie van de nieuwe productiefaciliteit in Nederland en intellectueel eigendom. In 2011 hadden de investeringen betrekking op de inrichting van de gehuurde gebouwen van de nieuwe faciliteit in Nederland, gecompenseerd door de overgenomen saldo van geldmiddelen en kasequivalenten van TiGenix SAU in mei 2011.

De netto kasmiddelen uit de financieringsactiviteiten bedroegen EUR 20,3 miljoen, voornamelijk als gevolg van de kapitaalsverhogingen in juli en november, de ontvangsten van verschillende subsidies en leningen en de ontvangsten uit de factoringovereenkomst met ING. In 2012 hadden de financieringsactiviteiten betrekking op de kapitaalsverhoging die plaatsvond in december, de ontvangsten van verscheiden overheidssubsidies en de ontvangsten uit de ING factoring, terwijl in 2011 de netto kasmiddelen van EUR 17,7 miljoen het gevolg waren van de kapitaalsverhoging naar aanleiding van de bedrijfscombinatie met TiGenix SAU en de ontvangsten uit financiële schulden (ontvangen ter vervanging van subsidies).

Balans

De balans per 31 december 2013 bleef solide, zoals blijkt uit de volgende kernratio's:

In duizenden euro (€)	Boekjaar afgesloten op 31 december 2013	2012*	2011*
KASSTROMEN UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN			
Geldmiddelen & kasequivalenten als % van de totale activa	25%	17%	26%
Werkkapitaal als % van de totale activa	19%	10%	21%
Solvabiliteitsratio (eigen vermogen / totale activa)	76%	76%	82%
Gearing ratio (financiële schuld / eigen vermogen)	18%	14%	11%

De belangrijkste activa van de balans op 31 december 2013 zijn:

- Geldmiddelen en kasequivalenten voor een bedrag van EUR 15,6 miljoen dat ongeveer 25% van de totale activa vertegenwoordigt,
- Immateriële activa voor EUR 36,4 miljoen, voornamelijk de reële waarde van de immateriële activa als gevolg van de overname van TiGenix SAU, die ongeveer 58% van de totale activa vertegenwoordigen,
- Materiële vaste activa voor EUR 0,9 miljoen, voornamelijk de verbeteringen aangebracht aan de gebouwen in België en de activa overgenomen als gevolg van de bedrijfscombinatie met TiGenix SAU voor ongeveer 1% van de totale activa,
- Deelneming beschikbaar voor verkoop verbonden aan de deelneming in Arcarios, vertegenwoordigt 0,3% van de totale activa,
- Overige vaste activa met betrekking tot waarborgen op gebouwen van zowel TiGenix NV als TiGenix SAU en de waarborg voor een van de leningen van Madrid Network die 2 % van de totale activa vertegenwoordigen,
- Voorraden, die een lichte daling kenden als gevolg van de vermindering van de voorraden van TiGenix SAU, voor ongeveer 0,1% van de totale activa,
- Vorderingen, die aanzienlijk zijn gedaald vergeleken met 2012 als gevolg van de verkoop en de retroactieve terugbetaling in Nederland, voor ongeveer 2,5% van de totale activa,
- Overige vlottende financiële activa met betrekking tot waarborgen voor subsidies voor 1,0% van de totale activa, en
- Overige vlottende activa betreffende overlopende rekeningen voor ongeveer 0,3% van de totale activa.

Het eigen vermogen van EUR 48,2 miljoen staat voor 76% van het balanstotaal op 31 december 2013. De andere belangrijkste verplichtingen zijn:

- de langlopende verplichtingen ten belope van EUR 8,4 miljoen, voornamelijk de financiële schulden van TiGenix SAU, goed voor 13% van het balanstotaal,
- de overige financiële verplichtingen voor EUR 0,9 miljoen, betreffende de ontvangsten van ING factoring, goed voor 1,4% van het balanstotaal,
- de handelsschulden voor EUR 3 miljoen, voor ongeveer 4,8% van het balanstotaal, en
- andere kortlopende verplichtingen van EUR 1,7 miljoen, die ongeveer 2,6% vertegenwoordigen.

Buitenbalansverplichtingen

De Groep heeft buitenbalansverplichtingen gerelateerd aan de huur van geleasede faciliteiten, voertuigen en uitrusting. Op 31 december 2013 bedroegen deze verplichtingen EUR 4,0 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 2013 tot 31 december 2013.

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 2,8 miljoen op 31 december 2013;
- De vaste activa vertegenwoordigen een bedrag van EUR 83,6 miljoen, waarvan EUR 79,3 miljoen aan financiële vaste activa, zijnde hoofdzakelijk TiGenix SAU voor een bedrag van EUR 73,4 miljoen en intragoepsleningen met TiGenix BV voor een bedrag van EUR 5,6 miljoen; en de rest betreft voornamelijk oprichtingskosten van EUR 2,2 miljoen, zijnde de kosten (na afschrijvingen) gerelateerd aan de verschillende kapitaalsverhogingen, materiële vaste activa van EUR 0,3 miljoen en immateriële vaste activa van EUR 1,8 miljoen;
- De vlottende activa, zonder rekening te houden met liquide middelen, bedragen EUR 1,5 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 16,0 miljoen en de uitgiftepremies zijn opgelopen tot EUR 108,2 miljoen;
- De overgedragen verliezen bedragen EUR 44,2 miljoen op 31 december 2013 (zie deel 4 van dit verslag hieronder);
- De schulden bedragen EUR 7,9 miljoen en bestaan voornamelijk uit handelsschulden (EUR 0,9 miljoen) kort- en langlopende schulden (EUR 3,4 miljoen), waarvan het merendeel intragroepsleningen zijn, schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten (EUR 0,5 miljoen), overige schulden (EUR 1,8 miljoen) en de toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten (EUR 1,2 miljoen).

Resultaat van het boekjaar

De bedrijfsopbrengsten bedragen EUR 5,4 miljoen en hebben betrekking op overige bedrijfsopbrengsten van EUR 1,1 miljoen, die geherfactureerd worden aan de dochtervennootschappen en een omzet van EUR 4,3 miljoen verbonden aan de verkoop van ChondroCelect.

De bedrijfskosten van EUR -11,4 miljoen bestaan uit:

- Diensten en diverse goederen voor een bedrag van EUR -4,6 miljoen; deze kosten hebben voornamelijk betrekking op onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten, klinische en regulatoire activiteiten, uitbestede kosten voor S&M, kosten voor de bescherming van de intellectuele eigendomsrechten en de kosten van de contractanten;
- Personeelskosten voor een bedrag van EUR -2,5 miljoen, gedaald in overeenstemming met de verminderde O&O activiteiten en de synergieën na de overname van TiGenix SAU (in 2012 omvatten deze eveneens opzegvergoedingen);
- Afschrijvingskosten en afgeschreven bedragen ten belope van EUR -2,1 miljoen;
- Grond- en hulpstoffen en goederen voor doorverkoop voor een bedrag van EUR -1,1 miljoen; en
- Overige bedrijfskosten van EUR -1,0 miljoen, voornamelijk bestaande uit kosten die TiGenix NV maakte en die doorgefactureerd zijn aan haar dochtervennootschappen en die afgestemd kunnen worden met de overige bedrijfsopbrengsten.

Het bedrijfsverlies voortgezette bedrijfsactiviteiten voor belastingen bedraagt voor 2013 EUR -5,4 miljoen tegenover EUR -6,6 miljoen in 2012 en EUR -15,3 miljoen in 2011.

De uitzonderlijke elementen van EUR -4,6 miljoen hebben voornamelijk betrekking op de waardevermindering van de intragroepslening en enkele vorderingen met TiGenix BV.

TiGenix heeft haar enkelvoudige jaarrekening afgesloten met een verlies van het boekjaar 2013 van EUR 10,0 miljoen.

Wettelijke en onbeschikbare reserves

De Vennootschap heeft een kapitaal van EUR 16,0 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 2013:

- 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 2.600.000 en betaling van een uitgiftepremie van EUR 3.900.000 middels een private plaatsing via een "accelerated book building procedure" die 26.000.000 aandelen plaatste, afgerond op 24 juli en 26 juli 2013;
- 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 3.418.803,40 en betaling van een uitgiftepremie van EUR 8.581.196,60 middels een private plaatsing via een "accelerated book building procedure" die 34.188.034 aandelen plaatste, afgerond op 22 november 2013.

Op 31 december 2013 stonden in totaal 6.570.285 warrants uit aan een gemiddelde gewogen uitoefenprijs van EUR 1,77.

Onder de bestaande warrantenplannen van mei 2004, april 2005, november 2005, februari 2007, maart 2008, juni 2009, maart 2010, juli 2012, maart 2013 en december 2013 werden respectievelijk 135.802, 45.268, 454.570, 800.000, 400.000, 500.000, 500.000, 4.000.000, 777.000 en 1.806.000 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 de plannen van juli 2012 en maart 2013, 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[1]. Krachtens het plan van december 2013, wordt in principe 10% van de warrants verworven op de datum van aanvaarding van de warrants, 25% van de warrants definitief verworven op de eerste verjaardag van hun toekenning en 1/24^{e} van de overige 65% van de toegekende warrants verwerven definitief 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

[1] De 160.000 warrants die werden toegekend aan Gil Beyen BVBA, vertegenwoordigd door Gil Beyen, krachtens het warrantenplan van 20 maart 2013 worden echter als volgt verworven: (i) 80.000 warrants werden verworven bij aanvaarding van de warrants op 6 juli 2013, en (ii) 80.000 warrants zullen definitief worden verworven op 1 juni 2014, op voorwaarde dat Gil Beyen BVBA tot die tijd zijn verbintenissen onder het consultancy-contract tussen Gil Beyen BVBA en de Vennootschap nakomt. Dat consultancy-contract werd gewijzigd ingevolge het ontslag van Gil Beyen BVBA (vertegenwoordigd door Gil Beyen) als gedelegeerd bestuurder, Chief Business Officer en lid van het directiecomité van de Vennootschap.

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 kosteloos toegekend. De looptijd van de warrants bedraagt 5 jaar (plan van maart 2013) of ongeveer 10 jaar (alle andere plannen) 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 ("**EBIP's**").

Onder de bestaande EBIP 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, bezat CX EBIP Agreement, SLU niet langer TiGenix SAU aandelen, maar hield 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 EBIP een aantal TiGenix NV aandelen ontvangen dat overeenstemt met ongeveer 2,96 aandelen per optie (afgerond naar beneden) onder een EBIP.

Op 31 december 2013 waren er in totaal 611.215 EBIP opties uitstaande, hetgeen overeenkomt met 1.813.152 TiGenix aandelen.

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 productpijplijn.
- 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 productpijplijn 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 tijdens 2013 door 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 één uitvoerende bestuurder is (de Chief Executive Officer of "CEO") en er geen directiecomité is, heeft de Vennootschap geen specifieke opdrachtomschrijving opgesteld voor het uitvoerend management, behalve voor de opdracht van de CEO (en van een Chief Business Officer ("CBO"), hoewel de Vennootschap momenteel geen CBO heeft benoemd).

- 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 van warrants aan de onafhankelijke bestuurders goedgekeurd (die daadwerkelijk werden uitgegeven door de algemene vergadering die werd 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 2013 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 transparantie-verklaring	% aandelen op het ogenblik van de transparantie-verklaring[2]	% aandelen (simulatie) per 31 december 2013[3]
Gri-Cel SA	34.188.034	21,30%	21,30%
Novartis Bioventures Ltd.	5.534.905	4,55%	3,45%
Roche Finanz AG	5.261.446	4,33%	3,28%
Subtotaal[4]	**44.984.385**		**28,03%**
Andere aandeelhouders	115.492.235		71,97%
TOTAAL	**160.476.620**		**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 acht (8) leden.

Naam	Leeftijd (per 31 december 2013)	Functie	Termijn(1)	Professioneel Adres
Innosté SA, vertegenwoordigd door Jean Stéphenne(2)	64	Voorzitter / Onafhankelijk bestuurder	2016	Avenue Alexandre 8, 1330 Rixensart, België
Eduardo Bravo Fernández de Araoz(3)	48	Gedelegeerd Bestuurder (uitvoerend) / CEO	2015	Romeinse straat 12, 3001 Leuven, België

[2] Percentages gebaseerd op het aantal aandelen en de noemer ten tijde van de transparantieverklaring.

[3] Percentages gebaseerd op het aantal aandelen ten tijde van de transparantieverklaring, maar noemer per 31 december 2013.

[4] Bovenstaande aandeelhouders handelen onafhankelijk van elkaar.

Naam	Leeftijd (per 31 december 2013)	Functie	Termijn[1]	Professioneel Adres
Dirk Büscher [4]	49	Bestuurder (niet-uitvoerend)	2016	Calle Pujolar 44 08198 Sant Cugat del Vallés La Floresta, Spanje
Willy Duron[5]	68	Onafhankelijk bestuurder	2015	Oude Pastoriestraat 2, 3050 Oud-Heverlee, België
Greig Biotechnology Global Consulting, Inc., vertegenwoordigd door Russell Greig[2]	61	Onafhankelijk bestuurder	2016	1241 Karen Lane, Wayne, PA 19087, VSA
Eduard Enrico Holdener[3]	68	Onafhankelijk bestuurder	2015	Buchenrain 6, 4106 Therwil, Zwitserland
R&S Consulting BVBA[3], vertegenwoordigd door Dirk Reyn	52	Onafhankelijk bestuurder	2015	Populierstraat 4, 1000 Brussel, België
José Terencio[4]	46	Bestuurder (niet-uitvoerend)	2016	Pasea Bonanova 92, 6-2 08017 Barcelona Spanje

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 (bij wijze van coöptatie) door de Raad van Bestuur van 19 september 2012 teneinde mevrouw Mounia Chaoui-Roulleau 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.

(3) Eerste benoeming op 26 april 2011 met ingang vanaf 3 mei 2011.

(4) Voorlopig benoemd door de vergadering van de Raad van Bestuur van 4 december 2013 teneinde Ysios Capital Partners SGECR SA (vertegenwoordigd door Joël Jean-Mairet) en LRM Beheer NV (vertegenwoordigd door Nico Vandervelpen) te vervangen, aangezien beiden hun ontslag hadden aangeboden met ingang van 4 december 2013. Een algemene vergadering werd bijeengeroepen op 2 april 2014 om te beslissen over de bevestiging van hun benoeming.

(5) 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 Stéphenne.

Werking van de Raad van Bestuur in 2013

In 2013 kwam de Raad van Bestuur 27 keer samen.

Individuele aanwezigheid van de leden van de Raad van Bestuur in 2013

Naam	Aantal bijgewoonde vergaderingen
Gil Beyen BVBA, vertegenwoordigd door Gil Beyen	22
Eduardo Bravo	26
Dirk Büscher	2
Willy Duron	21
Greig Biotechnology Global Consulting, Inc., vertegenwoordigd door Russell Greig	22
Eduard Enrico Holdener	23
Ysios Capital Partners SGECR SA, vertegenwoordigd door Joël Jean-Mairet	20
R&S Consulting BVBA, vertegenwoordigd door Dirk Reyn	22
Innosté SA, vertegenwoordigd door Jean Stéphenne	23
José Terencio	1
LRM Beheer NV, vertegenwoordigd door Nico Vandervelpen	23

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 Stéphenne	Lid van het auditcomité; Voorzitter van de Raad van Bestuur; Onafhankelijk Bestuurder
Dirk Büscher(1)	Lid van het auditcomité; Bestuurder (niet-uitvoerend)

Toelichting

(1) *Dirk Büscher is sinds 4 december 2013 een lid van het auditcomité, ter vervanging van LRM Beheer NV (vertegenwoordigd door Nico Vandervelpen)*.

Het auditcomité heeft twee keer vergaderd in 2013. 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. Daarnaast fungeert hij als voorzitter van de raad van Windvision BV. Voorheen 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, Vesalius Biocapital, Nanocyl, Bepharbel, BioWin en Welbio, en als Bestuurder bij BNP Paribas Fortis, VBO/FEB, Groep Brussel Lambert (GBL), OncoDNA, Theravectys en Ronveaux. Hij was Bestuurslid van Auguria Residential Real Estate Fund, dat momenteel in vereffening is.

Dirk Büscher: Bestuurder (niet-uitvoerend)

Dr. Dirk Büscher, PhD, is CEO van Gri-Cel SA. Gri-Cel investeert in geavanceerde therapieën en innovatieve therapeutica. Voorheen was hij Vice President R&D van Cellerix. Dr. Büscher promoveerde in de biologie en immunologie aan de Universiteit van Hannover, Duitsland en specialiseerde zich als postdoc in moleculaire ontwikkelingsbiologie en stamcelonderzoek aan het Salk Institute in La Jolla, Californië. Dr. Büscher heeft gediend als expert op het gebied van mesenchymale stamcellen bij het Europees Geneesmiddelenbureau. Hij is lid van de raad van bestuur van VCN Biosciences en Araclon Biotech.

Benoemings- en remuneratiecomité

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

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

Het benoemings- en remuneratiecomité heeft 18 keer vergaderd in 2013. Op 12 vergaderingen waren alle leden van het benoemings- en remuneratiecomité aanwezig; op 6 vergaderingen waren slechts 2 leden van het comité aanwezig.

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.

Warrantenplannen 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 (die effectief werden uitgegeven door de algemene vergadering van 20 maart 2013) aan elke onafhankelijke bestuurder goed. De warrants werden kosteloos aan de onafhankelijke bestuurders toegekend. Elke warrant verleent de houder ervan het recht om in te schrijven op één aandeel in de Vennootschap aan een vaste uitoefenprijs van EUR 1,00. De warrants hebben een looptijd van vijf (5) jaar te rekenen vanaf de datum van hun uitgifte. 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 "Warrantenplan 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, 2014 en 2015, 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 2013

In 2013 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 2013:

Naam	Vergoeding
Gil Beyen BVBA, vertegenwoordigd door Gil Beyen	-
Eduardo Bravo	-
Dirk Büscher	-
Willy Duron	25.000
Greig Biotechnology Global Consulting, Inc., vertegenwoordigd door Russell Greig	25.000
Eduard Enrico Holdener	25.000
Ysios Capital Partners SGECR SA, vertegenwoordigd door Joël Jean-Mairet	-
R&S Consulting BVBA, vertegenwoordigd door Dirk Reyn	25.000
Innosté SA, vertegenwoordigd door Jean Stéphenne	40.000
José Terencio	40.000
LRM Beheer NV, vertegenwoordigd door Nico Vandervelpen	-
TOTAAL	140.000

Vergoeding van het auditcomité in 2013

In 2013 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 2013:

Naam	Functie	Vergoeding
Willy Duron	Voorzitter van het auditcomité; Onafhankelijke Bestuurder	7.500
Innosté SA, vertegenwoordigd door Jean Stéphenne	Lid van het auditcomité; Voorzitter van de Raad van Bestuur; Onafhankelijke Bestuurder	5.000
Dirk Büscher(1)	Lid van het auditcomité; Bestuurder (niet-uitvoerend)	-
LRM Beheer NV, vertegenwoordigd door Nico Vandervelpen(2)	Lid van het auditcomité; Bestuurder (niet-uitvoerend)	-
TOTAAL		12.500

Toelichtingen

(1) Dirk Büscher is lid van het auditcomité sinds 4 december 2013.

(2) LRM Beheer NV, vertegenwoordigd door Nico Vandervelpen, was een lid van het auditcomité tot 4 december 2013.

Vergoeding van het benoemings- en remuneratiecomité in 2012

In 2013 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 2013:

Naam	Functie	Vergoeding
R&S Consulting BVBA, vertegenwoordigd door Dirk Reyn	Voorzitter van het benoemings- en remuneratiecomité; Onafhankelijke Bestuurder	7.500
Greig Biotechnology Global Consulting, Inc., vertegenwoordigd door Russell G. Greig	Lid van het benoemings- en remuneratiecomité; Onafhankelijke Bestuurder	5.000
Eduard Enrico Holdener	Lid van het benoemings- en remuneratiecomité; Onafhankelijke Bestuurder	5.000
TOTAAL		17.500

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

Onderstaande tabel geeft een overzicht (op 31 december 2013) van de aandelen, EBIP-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 EBIP's[4]		Warrants		Totaal aandelen, opties op bestaande aandelen onder EBIP's en warrants	
	Aantal	%[1]	Aantal	%[1]	Aantal	%[2]	Aantal	%[3]
Gil Beyen BVBA, vertegenwoordigd door Gil Beyen[5][6]	264.751	0,1650%	0	0%	262.749	3,9991%	527.500	0,3158%
Dirk Büscher	172.126	0,1037%	0	0%	0	0%	172.126	0,1030%
Willy Duron	6.000	0,0037%	0	0%	54.600	0,8310%	60.600	0,0363%
Greig Biotechnology Global Consulting, Inc., vertegenwoordigd door Russell Greig	0	0%	0	0%	54.600	0,8310%	54.600	0,0327%
Eduard Enrico Holdener	0	0%	73.989	0,0461%	54.600	0,8310%	128.589	0,0770%
R&S Consulting BVBA, vertegenwoordigd door Dirk Reyn[7]	4.000	0,0025%	0	0%	54.600	0,8310%	58.600	0,0351%
Innosté SA, vertegenwoordigd door Jean Stéphenne	0	0%	0	0%	54.600	0,8310%	54.600	0,0327%
José Terencio	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Totaal	**446.877**	**0,2785%**	**73.989**	**0,0461%**	**535.749**	**8,1541%**	**1.056.615**	**0,6325%**

Toelichtingen:

(1) Berekend op basis van het totaal aantal uitgegeven stemrechtverlenende financiële instrumenten op 31 december 2013.

(2) Berekend op basis van het totaal aantal uitstaande warrants dat kan worden omgezet in stemrechtverlenende financiële instrumenten op 31 december 2013.

(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 2013 en (ii) het totaal aantal uitstaande warrants dat kan worden omgezet in stemrechtverlenende financiële instrumenten op 31 december 2013.

(4) Deze kolom verwijst naar het aantal bestaande aandelen die de begunstigde van de EBIP-opties zou ontvangen bij uitoefening van zijn opties met levering van 2,96 bestaande TiGenix aandelen per EBIP-optie. In dit verband werd er voor

de EBIP-opties uit 2008 verondersteld dat deze zullen worden geruild voor opties op bestaande TiGenix-aandelen. Voor meer informatie over de EBIP-opties, zie deel 4 van dit verslag hierboven.

(5) Gil Beyen BVBA was tot 13 mei 2013 gedelegeerd bestuurder, Chief Business Officer en lid van het directiecomité van de Vennootschap. Gil Beyen BVBA nam met ingang van 10 maart 2014 ontslag als bestuurder van de Raad van Bestuur van de Vennootschap.

(6) Gil Beyen BVBA wordt gecontroleerd door Gil Beyen, die eveneens Axxis V&C BVBA, één van de oprichters, controleert. Axxis V&C BVBA bezit 224.248 aandelen (0,1397% van de uitgegeven en uitstaande aandelen, berekend op basis van het totaal aantal uitgegeven stemrechtverlenende financiële instrumenten op 31 december 2013). Bijgevolg controleert Gil Beyen via Gil Beyen BVBA en Axxis V&C BVBA in totaal 488.999 aandelen en 262.749 warrants (0,45% van de uitgegeven en uitstaande stemrechtverlenende financiële instrumenten, berekend op basis van de som van (i) het totaal aantal uitgegeven stemrechtverlenende financiële instrumenten op 31 december 2013 en (ii) het totaal aantal uitstaande warrants die kunnen worden omgezet in stemrechtverlenende instrumenten op 31 december 2013).

(7) R&S Consulting BVBA wordt gecontroleerd door Dirk Reyn, die eveneens Horizon Pharmaventures BVBA controleert. Horizon Pharmaventures bezit 7.000 aandelen (0,0044% van de uitgegeven en uitstaande aandelen, berekend op basis van het totaal aantal uitgegeven stemrechtverlenende financiële instrumenten op 31 december 2013). Bijgevolg controleert Dirk Reyn via R&S Consulting BVBA en Horizon Pharmaventures BVBA in totaal 11.000 aandelen en 54.600 warrants (0,0393% van de uitgegeven en uitstaande stemrechtverlenende instrumenten, berekend op basis van de som van (i) het totaal aantal uitgegeven stemrechtverlenende financiële instrumenten op 31 december 2013 en (ii) het totaal aantal uitstaande warrants die kunnen worden omgezet in stemrechtverlenende instrumenten op 31 december 2013).

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 markttarieven 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 bedraagt 75% van zijn 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 of februari 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 2012 heeft de buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap een wijziging van de Statuten van de Vennootschap goedgekeurd, waardoor de beperkingen voorzien in artikel 520*ter*, 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 bezoldigde werknemers zijn, kunnen recht 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, 2014 and 2015, zal de vergoeding van de leden van het uitvoerend management op dezelfde basis zijn als in 2013.

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 beëindigd, 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.

Vergoeding van de CEO in 2013

	2013
Vaste vergoeding (bruto)	322.000
Variabele vergoeding (korte termijn)	111.573
Pensioen/Leven	20.516
Andere voordelen	20.837
TOTAAL	**474.926**

Daarenboven werden in 2013 krachtens het warrantenplan van 16 december 2013, 523.740 warrants toegekend aan en aanvaard door Eduardo Bravo (in zijn hoedanigheid als CEO). De uitoefenprijs van de warrants is EUR 0,50. Een beschrijving van de voornaamste kenmerken van het warrantenplan van 16 december 2013 kan worden teruggevonden in deel 4 van dit verslag hierboven.

Er werden in 2013 aan Eduardo Bravo geen andere warrants, aandelen, opties op aandelen of rechten om aandelen te verwerven toegekend. In 2013 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 2013.

Vergoeding van de andere leden van het uitvoerend management in 2013

	2013
Vaste vergoeding (bruto)	441.217
Variabele vergoeding (korte termijn)	75.563
Pensioen/Leven	30.145
Andere voordelen	37.101
TOTAAL	**584.025**

Daarenboven werden in 2013 krachtens de warrantenplannen van 20 maart 2013 en 16 december 2013 de volgende warrants toegekend aan en aanvaard door de andere leden van het uitvoerend management. De uitoefenprijs van de warrants is EUR 1,00 (krachtens het warrantenplan van 20 maart 2013) en EUR 0,46 (krachtens het warrantenplan van 16 december 2013). Een beschrijving van de voornaamste kenmerken van de warrantenplannen van 20 maart 2013 en 16 december 2013 kan worden teruggevonden in deel 4 van dit verslag hierboven.

	Aantal warrants krachtens het warrantenplan van 20 maart 2013	Aantal warrants krachtens het warrantenplan van 16 december 2013
Gil Beyen BVBA, vertegenwoordigd door Gil Beyen(1)	160.000	-
Claudia D'Augusta	-	325.080
Wilfried Dalemans	-	270.900(2)

Toelichtingen:

(1) Gil Beyen BVBA was tot 13 mei 2013 een lid van het uitvoerend management.

(2) Warrants die nog niet waren aanvaard per 31 december 2013; zij werden aanvaard op 28 februari 2014.

Er werden in 2013 aan Claudia D'Augusta of Wilfried Dalemans geen andere warrants, aandelen, opties op aandelen of rechten om aandelen te verwerven toegekend. In 2013 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 2013.

Aandelen en warrants gehouden door het uitvoerend management

Onderstaande tabel geeft een overzicht (op 31 december 2013) van de aandelen, EBIP-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 EBIP's[4]		Warrants		Totaal aandelen, opties op bestaande aandelen onder EBIP's en warrants	
	Aantal	%[1]	Aantal	%[1]	Aantal	%[2]	Aantal	%[3]
Eduardo Bravo, CEO	150.263	0,09%	782.771	0,49%	1.883.740	28,67%	2.816.774	1,69%
Claudia D'Augusta	127.682	0,08%	206.492	0,13%	805.080	12,25%	1.139.254	0,68%
Wilfried Dalemans	0	0%	0	0%	815.900[5]	12,42%	815.900	0,49%
Totaal	**277.945**	**0,17%**	**989.263**	**0,62%**	**3.504.720**	**53,34%**	**4.771.928**	**2,86%**

Toelichtingen:

(1) Berekend op basis van het totaal aantal uitgegeven stemrechtverlenende financiële instrumenten op 31 december 2013.

(2) Berekend op basis van het totaal aantal uitstaande warrants dat kan worden omgezet in stemrechtverlenende financiële instrumenten op 31 december 2013.

(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 2013 en (ii) het totaal aantal uitstaande warrants dat kan worden omgezet in stemrechtverlenende financiële instrumenten op 31 december 2013.

(4) Deze kolom verwijst naar het aantal bestaande aandelen die de begunstigde van de EBIP-opties zou ontvangen bij uitoefening van zijn opties met levering van 2,96 bestaande TiGenix aandelen per EBIP-optie. In dit verband werd er voor de EBIP-opties uit 2008 verondersteld dat deze zullen worden geruild voor opties op bestaande TiGenix-aandelen. Voor meer informatie over de EBIP-opties, zie deel 4 van dit verslag hierboven.

(5) 270.900 warrants toegekend krachtens het warrantenplan van 16 december 2013 waren per 31 december 2013 nog niet aanvaard; zij werden aanvaard op 28 februari 2014.

8. Continuïteit van de Vennootschap

Op 31 december 2013 had de Vennootschap een cashpositie van EUR 15,9 miljoen (met inbegrip van stopgezette activiteiten). Rekening houdend met deze cashpositie, de leningsovereenkomst gesloten met Kreos van EUR 10 miljoen, en de verwachte cash opbrengst van bijkomende subsidies (met name EUR 0,9 miljoen van het zevende Kaderprogramma, ontvangen in januari 2014), is de Raad van Bestuur van mening dat de cashpositie voldoende is om de huidige activiteiten van de Vennootschap gedurende minstens de komende twaalf maanden te kunnen verderzetten (tot de volgende gewone algemene vergadering van april 2015).

In overeenstemming met 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 2013, werden tijdens vijf (5) 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 31 januari 2013

"**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 2012 en hun vergoeding voor 2013, evenals, wat betreft Gil Beyen BVBA, met betrekking tot de management- en opzeggingsvergoedingen betaalbaar aan Gil Beyen BVBA overeenkomstig een verminderd consultancy-contract tussen de Vennootschap en Gil Beyen BVBA.

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 de evaluatie en de bonus van Eduardo Bravo en Gil Beyen BVBA, vertegenwoordigd door Gil Beyen, voor 2012, hun vergoeding voor 2013 en het gewijzigd consultancy-contract tussen de Vennootschap en Gil Beyen BVBA worden opgenomen in het jaarverslag van de raad van bestuur met betrekking tot het boekjaar dat eindigt op 31 december 2013.

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 en besluiten

Dirk Reyn, vaste vertegenwoordiger van R&S Consulting, voorzitter van het benoemings- en remuneratiecomité, legt aan de raad van bestuur het voorstel voor van het benoemings- en remuneratiecomité met betrekking tot (i) de evaluatie van de 2012 Vennootschapsdoelstellingen, (ii) de evaluatie van de leden van het uitvoerend management en hun bonussen voor 2012, en (iii) de vergoeding van de leden van het uitvoerend management voor 2013.

Evaluatie van de 2012 Vennootschapsdoelstellingen

In het bijzonder werd voorgesteld om de evaluatie van de 2012 Vennootschapsdoelstellingen vast te stellen op 72,5% van de vooropgestelde Vennnootschapsdoelstellingen.

De raad van bestuur BESLUIT om de evaluatie van de 2012 Vennootschapsdoelstellingen goed te keuren zoals voorgesteld door het benoemings- en remuneratiecomité.

Evaluatie van de leden van het uitvoerend management en hun bonussen voor 2012

Er wordt verder voorgesteld dat de leden van het uitvoerend management elk een bonus krijgen als volgt: (i) CEO: effectieve bonus gelijk aan 72,5% van vooropgestelde bonus, (ii) CBO: effectieve bonus gelijk aan 52,5% van vooropgestelde bonus, (iii) CFO: effectieve bonus gelijk aan 120% van vooropgestelde bonus, en (iv) CTO: effectieve bonus gelijk aan 80% van vooropgestelde bonus, waarbij de vooropgestelde bonus telkens werd vastgesteld op 100% van de persoonlijke doelstellingen.

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

De raad van bestuur BESLUIT om de evaluatie en de bonussen van de leden van het uitvoerend management voor 2012 goed te keuren zoals voorgesteld door het benoemings- en remuneratiecomité.

Vergoeding van de leden van het uitvoerend management voor 2013

De raad van bestuur bespreekt een (voorlopig) voorstel met betrekking tot de vergoeding van de leden van het uitvoerend management voor 2013. Er wordt besloten om bepaalde elementen uit het voorstel eerst te bespreken met de CEO alvorens een definitieve beslissing te nemen.

Consultancy-contract met Gil Beyen BVBA

Dirk Reyn, vaste vertegenwoordiger van R&S Consulting, voorzitter van het benoemings- en remuneratiecomité, legt uit dat Gil Beyen BVBA, vertegenwoordigd door Gil Beyen, heeft voorgesteld om haar rol binnen de Vennootschap verder te verminderen (na een eerste vermindering in 2012) tot een rol van maximum 30% van een full-time rol, waardoor het haar mogelijk wordt gemaakt om bijkomende 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*; en
- het ondersteunen van de activiteiten van de Vennootschap inzake relaties met investeerders, de pers en overheden.

De raad van bestuur bespreekt het voorstel en is van mening dat een verdere vermindering van de rol van Gil Beyen BVBA, vertegenwoordigd door Gil Beyen, naar een rol van maximum 30% 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 (en omdat in vergelijking met vorig jaar de "post-overname overgang en integratie"-activiteit die werd ondersteund door Gil Beyen BVBA werd voltooid). Aangezien Gil Beyen BVBA's vaste dagvergoeding ongewijzigd zal blijven, zal de voorgestelde verdere 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.

De raad van bestuur BESLUIT om:

- de vermindering van de verplichtingen van Gil Beyen BVBA, vertegenwoordigd door Gil Beyen, ten aanzien van de Vennootschap tot maximum 30% van een full-time rol, 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 opzegbepalingen 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; en
- 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.

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 14 februari 2013

"**Voorafgaandelijke verklaring**

Alvorens de beraadslaging over het agendapunt 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, in het bijzonder met betrekking tot hun vergoeding voor 2013.

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 vergoeding van Eduardo Bravo en Gil Beyen BVBA, vertegenwoordigd door Gil Beyen, voor 2013 worden opgenomen in het jaarverslag van de raad van bestuur met betrekking tot het boekjaar dat eindigt op 31 december 2013.

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

Beraadslaging en besluiten

Dirk Reyn, vaste vertegenwoordiger van R&S Consulting, voorzitter van het benoemings- en remuneratiecomité, legt aan de raad van bestuur het (finale) voorstel voor van het benoemings- en remuneratiecomité met betrekking tot de vergoeding van de leden van het uitvoerend management voor 2013.

Het voorstel is als volgt:

Eduardo Bravo, CEO:

- Vaste vergoeding voor 2013: gelijk aan de vaste vergoeding voor 2012;
- Variabele vergoeding:
  - (a) een standaard vooropgestelde bonus van 60% van de vaste vergoeding (waarbij de effectieve bonus kan variëren van 0% tot 150% van de vooropgestelde bonus in verhouding tot de behaalde relevante doelstellingen),
  - (b) een uitzonderlijke vooropgestelde bonus van 40% van de vaste vergoeding (waarbij de effectieve bonus kan variëren van 0% tot 150% van de vooropgestelde bonus in verhouding tot de behaalde relevante doelstellingen), enkel in geval 100% van de Vennootschapsdoelstellingen voor 2013 zal zijn behaald,
  - (c) indien de Vennootschap 30 miljoen EUR ophaalt tegen eind mei 2013, zal een bedrag gelijk aan 30% van de totale (d.i. standaard + uitzonderlijke) vooropgestelde bonus (waarbij overeenkomstig bovenstaande de totale vooropgestelde bonus 100% van de vaste vergoeding bedraagt) worden betaald in mei of juni 2013; deze betaling zal als verworven worden beschouwd wanneer het kapitaal effectief is opgehaald; in dergelijk geval zullen de standaard en de uitzonderlijke bonus worden berekend op basis van 70% van de respectieve vooropgestelde bedragen;
- Bedrijfswagen: voor een gelijke waarde als de bedrijfswagen toegekend in 2012;
- Pensioenverzekering (2% persoonlijke bijdrage + 6% Vennootschapsbijdrage), levensverzekering en medische verzekering vanaf 1 januari 2013: overeenkomstig relevante industrie-standaarden en de geldende richtlijnen ("*company policy*") binnen de Vennootschap.

Gil Beyen BVBA, vertegenwoordigd door Gil Beyen, CBO:

- Vaste vergoeding voor 2013: gelijk aan (pro rata) de vaste vergoeding voor 2012;
- Variabele vergoeding: een vooropgestelde bonus van 50% van de vaste vergoeding (waarbij de effectieve bonus kan variëren van 0% tot 150% van de vooropgestelde bonus in verhouding tot de behaalde relevante doelstellingen).

Claudia D'Augusta, CFO:

- Vaste vergoeding voor 2013: gelijk aan de vaste vergoeding voor 2012, in voorkomend geval geïndexeerd voor 2013 overeenkomstig de toepasselijke bepalingen;
- Variabele vergoeding:
  - (a) een standaard vooropgestelde bonus van 30% van de vaste vergoeding (waarbij de effectieve bonus kan variëren van 0% tot 150% van de vooropgestelde bonus in verhouding tot de behaalde relevante doelstellingen),
  - (b) een uitzonderlijke vooropgestelde bonus van 15% van de vaste vergoeding (waarbij de effectieve bonus kan variëren van 0% tot 150% van de vooropgestelde bonus in verhouding tot de behaalde relevante doelstellingen), enkel in geval 100% van de Vennootschapsdoelstellingen voor 2013 zal zijn behaald,

(c) indien de Vennootschap 30 miljoen EUR ophaalt tegen eind mei 2013, zal een bedrag gelijk aan 30% van de totale (d.i. standaard + uitzonderlijke) vooropgestelde bonus (waarbij overeenkomstig bovenstaande de totale vooropgestelde bonus 45% van de vaste vergoeding bedraagt) worden betaald in mei of juni 2013; deze betaling zal als verworven worden beschouwd wanneer het kapitaal effectief is opgehaald; in dergelijk geval, zullen de standaard en de uitzonderlijke bonus worden berekend op basis van 70% van de respectieve vooropgestelde bedragen;

- Bedrijfswagen: voor een gelijke waarde als de bedrijfswagen toegekend in 2012;
- Maaltijdcheques: overeenkomstig de geldende richtlijnen ("company policy") binnen de Vennootschap;
- Pensioenverzekering (2% persoonlijke bijdrage + 6% Vennootschapsbijdrage), levensverzekering en medische verzekering vanaf 1 januari 2013: overeenkomstig relevante industrie-standaarden en de geldende richtlijnen ("*company policy*") binnen de Vennootschap.

Wilfried Dalemans, CTO:

- Vaste vergoeding voor 2013: gelijk aan de vaste vergoeding voor 2012, in voorkomend geval geïndexeerd voor 2013 overeenkomstig de toepasselijke bepalingen;
- Variabele vergoeding:

  (a) een standaard vooropgestelde bonus van 30% van de vaste vergoeding (waarbij de effectieve bonus kan variëren van 0% tot 150% van de vooropgestelde bonus in verhouding tot de behaalde relevante doelstellingen),

  (b) een uitzonderlijke vooropgestelde bonus van 15% van de vaste vergoeding (waarbij de effectieve bonus kan variëren van 0% tot 150% van de vooropgestelde bonus in verhouding tot de behaalde relevante doelstellingen), enkel in geval 100% van de Vennootschapsdoelstellingen voor 2013 zal zijn behaald;
- Bedrijfswagen: voor een gelijke waarde als de bedrijfswagen toegekend in 2012;
- Maaltijdcheques, onkostenvergoeding, groepsverzekering en hospitalisatieverzekering: overeenkomstig de geldende richtlijnen ("company policy") binnen de Vennootschap.

Voor de leden van het management team die geen lid zijn van het uitvoerend management (met andere woorden: de VPs), wordt tevens voorgesteld om te voorzien in een uitzonderlijke vooropgestelde bonus van 5% van de vaste vergoeding (waarbij de effectieve bonus kan variëren van 0% tot 150% van de vooropgestelde bonus in verhouding tot de behaalde relevante doelstellingen), enkel in geval 100% van de Vennootschapsdoelstellingen voor 2013 zal zijn behaald.

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 raad van bestuur BESLUIT om de vergoedingen van de leden van het uitvoerend management voor 2013 goed te keuren zoals voorgesteld door het benoemings- en remuneratiecomité.

Verder BEVESTIGT de raad van bestuur, naar analogie met bijna identieke contracten aangegaan voor 2011 en 2012, haar goedkeuring voor het sluiten van een overeenkomst tussen de Vennootschap en Eduardo Bravo voor 2013 betreffende de terugbetaling door Eduardo Bravo van Belgische bedrijfsvoorheffing die wordt vóór-gefinancierd door de Vennootschap om te vermijden dat Eduardo Bravo een dubbele voorafbetaling moet dragen op het Belgisch gedeelte van zijn vergoeding (aangezien zowel de Spaanse als de Belgische fiscus bedrijfsvoorheffing inhouden op dat Belgisch deel van zijn vergoeding)."

Vergadering van de raad van bestuur gehouden op 7 mei 2013

"**Voorafgaandelijke verklaring**

Alvorens de beraadslaging over dit agendapunt aan te vatten, 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 beslissing over de (eventuele) toekenning van warrants onder het 2013 warrantenplan.

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 relevante delen van de notulen van de besluiten met betrekking tot de (eventuele) toekenning van warrants aan Gil Beyen BVBA, vertegenwoordigd door Gil Beyen, worden opgenomen in het jaarverslag van de raad van bestuur met betrekking tot het boekjaar dat eindigt op 31 december 2013.

Na deze verklaring heeft 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 en besluiten

De voorzitter van het benoemings- en remuneratiecomité zet uiteen dat op 20 maart 2013, de algemene vergadering de voorwaarden van een nieuw warrantenplan (het "**2013 warrantenplan**") heeft goedgekeurd en voorwaardelijk 777.000 warrants heeft uitgegeven onder het 2013 warrantenplan.

Het benoemings- en remuneratiecomité stelt voor om 160.000 warrants uit het 2013 warrantenplan toe te kennen aan Gil Beyen BVBA, vertegenwoordigd door Gil Beyen, met de volgende voorwaarden voor definitieve verwerving (die afwijken van het 2013 warrantenplan):

a. 80.000 warrants zullen definitief worden verworven bij aanvaarding van de warrants, en

b. 80.000 warrants zullen definitief worden verworven op 1 juni 2014, op voorwaarde dat Gil Beyen BVBA tot die tijd zijn verbintenissen onder het consultancy-contract tussen Gil Beyen BVBA en TiGenix NV nakomt; in voorkomend geval dient dit contract te worden aangepast in onderling overleg tussen de partijen indien Gil Beyen BVBA ontslag zou nemen uit zijn uitvoerende functie binnen TiGenix NV (indien/wanneer Gil Beyen's andere verbintenissen niet langer combineerbaar zouden zijn met Gil Beyen BVBA's uitvoerende functie binnen TiGenix NV).

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

De raad van bestuur is van mening dat de toekenning van 160.000 warrants aan Gil Beyen BVBA, vertegenwoordigd door Gil Beyen, aan een uitoefenprijs van 1,00 EUR per warrant en onder de hogergenoemde voorwaarden voor definitieve verwerving van de warrants, wordt gerechtvaardigd door de *business development* inspanningen gedaan door Gil Beyen BVBA in zijn functie van Chief Business Officer en door het feit dat dit een sterke motivatie inhoudt voor Gil Beyen BVBA om de Vennootschap te blijven adviseren inzake *business development* wanneer het ontslag zal moeten nemen van zijn uitvoerende functie binnen de Vennootschap indien/wanneer dat mandaat niet langer combineerbaar zal zijn met Gil Beyen's rol als CEO/Voorzitter van Erytech Pharma (Frankrijk). 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 160.000 warrants, uitgegeven overeenkomstig het 2013 warrantenplan, toe te kennen aan Gil Beyen BVBA, vertegenwoordigd door Gil Beyen, onder de voorwaarden voor definitieve verwerving zoals hoger uiteengezet, en om de uitoefenprijs van de warrants vast te stellen op 1,00 EUR per warrant.

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 4 juli 2013

"**Voorafgaandelijke verklaring**

Alvorens de beraadslaging over dit agendapunt aan te vatten, 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 vergoedingen betaalbaar aan Gil Beyen BVBA overeenkomstig een verder verminderd consultancy-contract tussen de Vennootschap en Gil Beyen BVBA volgend op het ontslag van Gil Beyen BVBA uit haar functies als gedelegeerd bestuurder, Chief Business Officer en lid van het uitvoerend management van de Vennootschap.

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 relevante delen van de notulen van de besluiten met betrekking tot het gewijzigd consultancy-contract tussen de Vennootschap en Gil Beyen BVBA worden opgenomen in het jaarverslag van de raad van bestuur met betrekking tot het boekjaar dat eindigt op 31 december 2013.

Na deze verklaring heeft 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.

Bespreking, beraadslaging en besluiten

Volgend op het ontslag van Gil Beyen BVBA (vertegenwoordigd door Gil Beyen) uit haar functies als gedelegeerd bestuurder, Chief Business Officer en lid van het uitvoerend management van de Vennootschap, had de raad van bestuur voorgesteld, in het licht van Gil Beyen BVBA's expertise, om de samenwerking met Gil Beyen BVBA onder het bestaande consultancy-contract tussen Gil Beyen BVBA en de Vennootschap voor ten minste een jaar, op een verminderde basis, voort te zetten, wat betreft *business development*, partnering opportuniteiten, en relaties met investeerders, de pers en overheden.

De rol van Gil Beyen BVBA zou worden verminderd tot een *ad hoc* rol, als en wanneer daartoe verzocht door de Vennootschap en afhankelijk van de beschikbaarheid van Gil Beyen BVBA, gedurende gemiddeld een maximum van één dag per kwartaal.

De raad van bestuur bespreekt het voorstel en is van mening dat een verdere vermindering van de rol van Gil Beyen BVBA, vertegenwoordigd door Gil Beyen, naar een rol van maximum één dag per kwartaal niet nadelig zou zijn voor de Vennootschap. Aangezien Gil Beyen BVBA's vaste dagvergoeding ongewijzigd zal blijven, zal de voorgestelde verdere 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.

De raad van bestuur BESLUIT om:

- de vermindering van de verplichtingen van Gil Beyen BVBA, vertegenwoordigd door Gil Beyen, ten aanzien van de Vennootschap tot maximum één dag per kwartaal, 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 duur van het consultancy-contract tussen de Vennootschap en Gil Beyen BVBA vast te leggen op 13 maanden, te beginnen op 14 mei 2013;
- 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; en
- aan Eduardo Bravo de bevoegdheid toe te kennen om namens de Vennootschap een gewijzigd consultancy-contract met Gil Beyen BVBA, vertegenwoordigd door Gil Beyen, op te stellen en te ondertekenen, overeenkomstig de hoger genomen beslissingen.

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

Vergadering van de raad van bestuur gehouden op 16 december 2013

"**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 heeft 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 met betrekking tot het overwogen besluit van de raad van bestuur met betrekking tot de (eventuele) toekenning van warrants onder het tweede 2013 warrantenplan.

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 worden opgenomen in het jaarverslag van de raad van bestuur met betrekking tot het boekjaar dat eindigt op 31 december 2013.

Eduardo Bravo is niet aanwezig op de vergadering.

Beraadslaging en besluiten

De voorzitter zet uiteen dat (i) op 12 december 2013, de raad van bestuur een warrantenplan betreffende de uitgifte van maximum 1.806.000 warrants heeft goedgekeurd (het "**tweede 2013 warrantenplan**") en dat (ii) op 16 december 2013, onmiddellijk voorafgaand aan deze vergadering van de raad van bestuur, de raad van bestuur 1.806.000 warrants heeft uitgegeven binnen het kader van het toegestaan kapitaal.

R&S Consulting BVBA, vertegenwoordigd door Dirk Reyn, legt aan de raad van bestuur het voorstel voor van het benoemings- en remuneratiecomité met betrekking tot de toekenning van warrants uit het tweede 2013 warrantenplan aan de leden van het uitvoerend management:

- Eduardo Bravo, CEO: 523.740 warrants,
- Claudia D'Augusta, CFO: 325.080 warrants, en
- Wilfried Dalemans, CTO: 270.900 warrants.

De overige warrants uitgegeven onder het tweede 2013 warrantenplan zullen worden toegekend aan zes andere sleutel-personeelsleden van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen, zoals uiteengezet in het overzicht in bijlage.

Het benoemings- en remuneratiecomité stelt verder voor dat de uitoefenprijs van de warrants zou worden vastgesteld op:

- 0,50 EUR per warrant (d.i. het gemiddelde van de slotkoersen van het TiGenix aandeel op de beurs gedurende de 30 dagen voorafgaand aan de datum van de uitgifte van de warrants) voor Eduardo Bravo (die geen personeelslid van de Vennootschap of haar dochtervennootschappen is), en
- 0,46 EUR per warrant (d.i. de laatste slotkoers van het TiGenix aandeel op de beurs voorafgaand aan de dag waarop de warrants worden aangeboden) voor de andere begunstigden van het tweede 2013 warrantenplan.

De warrants zouden definitief worden verworven als volgt:

- 10% van de toegekende warrants zou definitief worden verworven op de dag van hun aanvaarding;
- 25% van de toegekende warrants zou definitief worden verworven op de eerste verjaardag van de toekenning van de warrants; en
- 65% van de toegekende warrants zou definitief worden verworven (1/24ste op de laatste dag van elke maand in de periode januari 2015 tot december 2016), enkel en alleen als de Vennootschap effectief overeenkomsten aangaat zoals uiteengezet in Annex 1.

Wat betreft de toekenning van 523.740 warrants aan Eduardo Bravo aan een uitoefenprijs van 0,50 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 1.119.720 warrants, uitgegeven overeenkomstig het tweede 2013 warrantenplan, toe te kennen aan de leden van het uitvoerend management en om de overige warrants toe te kennen aan zes andere sleutel-personeelsleden van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen, zoals uiteengezet in het overzicht in bijlage.

De raad van bestuur BESLUIT met eenparigheid van stemmen de uitoefenprijs van de warrants vast te stellen op 0,50 EUR per warrant voor Eduardo Bravo (die geen personeelslid van de Vennootschap of haar dochtervennootschappen is) en op 0,46 EUR voor de andere begunstigden van het tweede 2013 warrantenplan.

Tot slot, voor wat betreft de begunstigden van het tweede 2013 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 van niet-overdraagbaarheid en niet-uitoefenbaarheid van de warrants voor 1 januari 2017."

10. Bijkantoren

De Vennootschap heeft geen bijkantoren.

11. Gebeurtenissen na balansdatum

Na 31 december 2013 deden zich twee belangrijke gebeurtenissen voor:

- Op 3 februari 2014 werd een bedrag van EUR 5 miljoen opgevraagd van de kredietfaciliteit met Kreos Capital IV (UK) Limited. Op 20 december 2013 heeft de Vennootschap een kredietfaciliteit afgesloten van maximum EUR 10 miljoen met Kreos Capital IV (UK) Limited. De kredietlijn kan in drie schijven worden gebruikt (EUR 5 miljoen tot 3 februari 2014; EUR 2,5 miljoen tot 31 mei 2014; en EUR 2,5 miljoen tot 30 september 2014).

  De voorwaarden van de overeenkomst zijn als volgt:

  - Opname: drie schijven naar keuze van de Vennootschap: EUR 5 miljoen begin februari 2014; EUR 2,5 miljoen tegen eind mei 2014; EUR 2,5 miljoen tegen eind september 2014
  - Looptijd: vier jaar
  - Aflossing: vangt aan op de eerste verjaardag
  - Rentevoet: 12,5% vaste jaarlijkse rente
  - Structuur: zekerheid over bepaalde activa (waaronder een pand op bepaalde intellectuele eigendom en bankrekeningen); geen financiële convenanten
  - Warrants: 1.994.302 warrants toe te kennen aan Kreos, onder voorbehoud van aandeelhoudersgoedkeuring; uitoefenprijs: 30-daags gemiddelde slotkoers van het TiGenix-aandeel op uitgiftedatum van de warrants; als de aandeelhouders de uitgifte van de warrants niet goedkeuren, heeft Kreos recht op een betaling van EUR 890.000 gespreid over 3 jaar.
- Op 24 januari 2014 kondigde de Vennootschap aan dat een overeenkomst werd gesloten voor de verkoop van de aandelen in TiGenix B.V., waarvan de geavanceerde Nederlandse productievestiging deel uitmaakt, aan PharmaCell B.V., een toonaangevende Europese contractuele productie-organisatie, die actief is in het domein van de celtherapie en de regeneratieve geneeskunde, voor de prijs, voor een totaalbedrag van EUR 5,75 miljoen. Volgens de bepalingen van de overeenkomst zal TiGenix een bedrag van EUR 3,5 miljoen ontvangen zodra de verkoop wordt afgerond en uiteindelijk een slotbetaling van EUR 750.000 na drie jaar. ChondroCelect zal verder geproduceerd worden in de vestiging zoals voordien, in het kader van een langetermijncontract tussen de partijen dat TiGenix een kostenverlichting oplevert van EUR 1,5 miljoen gedurende de eerste drie jaar, waarvan het overgrote deel zal vallen in het eerste jaar. De verkoop van TiGenix B.V. zal naar verwachting worden afgerond in de komende maanden. Afronding van de transactie is afhankelijk van de bevestiging door de daartoe bevoegde autoriteit dat TiGenix B.V. ook andere producten dan ChondroCelect mag produceren, alsmede bevestiging met betrekking tot de financiering van de transactie door PharmaCell. De Vennootschap verwacht dat zij op korte termijn zal kunnen aankondigen dat de transactie is afgerond.

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 2013.

Opgesteld op 17 maart 2014

Namens de Raad van Bestuur

Eduardo Bravo, CEO