

JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING EN DE ENKELVOUDIGE JAARREKENING PER 31 DECEMBER 2014

Geachte aandeelhouders,

Wij hebben het genoegen u de geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2014 voor te stellen.

1. Overzicht

Wij zijn een geavanceerd biofarmaceutisch bedrijf gespecialiseerd in de ontwikkeling en commercialisering van innovatieve behandelingen op basis van ons intern platform van allogene of van donor afgeleide, geëxpandeerde of uit vetweefsel verkregen stamcellen, gekend als eASC's, voor ontstekings- en auto-immuunziekten.

In de loop van het jaar 2014 hebben wij onze activiteiten getransformeerd om ons volledig te focussen op het realiseren van de waarde van ons eASC platform en pijnlij, d.m.v. de stopzetting van onze activiteiten in verband met ChondroCelect.

Op basis van ons platform hebben wij een pijnlij van productkandidaten ontwikkeld. Ons meest geavanceerde product is Cx601, een eerste klasse injecteerbare allogene stamceltherapie die door het Europees Geneesmiddelenbureau ("*European Medicines Agency*", afgekort "*EMA*") het statuut van weesgeneesmiddel kreeg toegekend. Wij voeren momenteel een enkele cruciale Fase III-studie naar Cx601 uit voor de behandeling van complexe perianale fistels bij patiënten die lijden aan de ziekte van Crohn, een pijnlijke en invaliderende aandoening die ongeveer 100.000 patiënten in Europa en de Verenigde Staten treft. Gegevens over de enkele cruciale studie zouden moeten beschikbaar zijn in de loop van het derde kwartaal van 2015, op basis waarvan we de intentie hebben om tijdens de eerste helft van 2016 een markttoelating aan te vragen bij het EMA. Wij zijn tevens van plan om in de tweede helft van 2016 te starten met een Fase III-studie naar Cx601 voor de behandeling van complexe perianale fistels in de Verenigde Staten. Op basis van de besprekingen met de Amerikaanse Overheidsinstantie bevoegd voor de Voedsel- en Geneesmiddelensector ("*U.S. Food and Drug Administration*", afgekort "*FDA*") menen wij dat, indien deze succesvol is, de V.S. Fase III-studie, samen met gegevens van de Europese Fase III, als bewijsmateriaal kunnen dienen ter ondersteuning van een vergunningsaanvraag bij de FDA.

Ons platform heeft andere productkandidaten voortgebracht zoals Cx611, waarvoor we een Fase I/IIa-studie naar reumatoïde artritis hebben afgerond. Momenteel voeren we een Fase Ib-studie naar Cx611 bij ernstige sepsis uit en zijn we bezig met de voorbereiding van een Fase IIb-studie naar Cx611 bij vroege reumatoïde artritis die in het vierde kwartaal van 2015 zal worden gevoerd. Cx621, onze derde productkandidaat, heeft een klinische Fase I-studie afgerond over intra lymfatische toediening van allogene eASC's; de toedieningswijze ervan heeft het potentieel om toedieningen bij andere auto-immuunziekten mogelijk te maken.

Wij hebben een overeenkomst afgesloten met de Zweedse vennootschap Orphan Biovitrum, of Sobi, voor de toekenning van exclusieve verkoops- en distributierechten voor ChondroCelect binnen de Europese Unie (met uitzondering van Finland), Zwitserland, Noorwegen, Rusland, Turkije en het Midden-Oosten en Noord-Afrika. Deze overeenkomst is op 1 juni 2014 in werking getreden. Daarenboven hebben we de verkoop afgerond van TiGenix B.V., onze Nederlandse dochtervennootschap die onze productievestiging omvatte voor ChondroCelect, aan PharmaCell, een leidinggevende Europese contractuele productieorganisatie die actief is op het gebied van celtherapie.

2. Pijlijn ontwikkeling

Onze eASC pijlijn portefeuille bevat een productkandidaat die klaar is om in het derde kwartaal van 2015 gegevens te ontvangen over de cruciale Fase III en twee andere productkandidaten in Fases II en I.

- **Cx601.** Cx601, onze voornaamste productkandidaat, is een injecteerbare allogene stamceltherapie die wij beschouwen als zijnde een topproduct en dat momenteel in een cruciale Fase III-studie naar de behandeling van complexe perianale fistels bij patiënten met de ziekte van Crohn is. We hebben overtuigende klinische resultaten geobserveerd die suggereren dat Cx601 klinisch bruikbaar is in de behandeling van perianale fistels in één injecteerbare dosis met minder bijwerkingen dan deze van de momenteel beschikbare therapieën.

Daarnaast geniet Cx601 van een aantal belangrijke voordelen dankzij de toekenning van het statuut van weesgeneesmiddel door het EMA. Deze voordelen zijn onder meer de volgende: (i) leningen en subsidies voor onderzoek; (ii) bijstand van het EMA in de ontwikkeling van klinische studies met inbegrip van gedetailleerde feedback over voorgestelde studieontwerpen; (iii) een gestroomlijnd proces voor het verkrijgen van de relevante goedkeuringen in Europa; (iv) tot tien jaar marktexclusiviteit op de Europese markt vanaf de datum van de lancering van het product. Wij zijn eveneens samengekomen met de FDA om de geschiktheid te bespreken van onze klinische en niet-klinische gegevens ter ondersteuning van de aanvraag voor het testen van een nieuw geneesmiddel ("*investigational new drug*", afgekort "*IND*") voor een Fase III-studie in de V.S. Betreffende ons huidige cruciale Fase III-studieontwerp in Europa hebben wij positieve feedback gekregen ter ondersteuning van een BLA-vergunning. De huidige therapieën hebben slechts een beperkte werkzaamheid en, voor zover wij weten, bestaat er momenteel geen commercieel beschikbare celtherapie voor deze indicatie. Wij menen dat Cx601, indien het wordt goedgekeurd, zou antwoorden op een belangrijke onervulde behoefte op de markt. Indien onze belangrijke Fase III-studie succes boekt, verwachten wij dat we in de eerste helft van 2016 een aanvraag zullen kunnen indienen voor een markttoelating van het product in Europa en dat wij in de tweede helft van 2016 een Fase III-studie in de Verenigde Staten zullen kunnen aanvatten.

- **Cx611.** Cx611, onze tweede productkandidaat, is een injecteerbare allogene stamceltherapie bedoeld ter behandeling van vroege reumatoïde artritis en ernstige sepsis waarvan wij menen dat het een eerste klasse product is. Ingeval Cx611 wordt goedgekeurd voor vroege reumatoïde artritis, menen wij dat dit product, gelet op het veiligheidsprofiel en een hogere remissie-inductie, betere voordelen zal hebben dan deze van de huidige behandelingen zoals biologische geneesmiddelen. Wij hebben met succes een Cx611 Fase I/IIa-studie in refractaire reumatoïde artritis patiënten afgerond, waaruit de veiligheid van de therapie bleek en die aanwijzingen van therapeutische activiteit verstreekte. Indien het wordt goedgekeurd voor ernstige sepsis, menen wij dat Cx611 een aanvullende therapie zou zijn met potentieel om het sterftecijfer te doen dalen. Wij hebben de intentie om Cx611 te verbeteren in ernstige gevallen in een Fase Ib-studie die momenteel wordt gevoerd en in een Fase IIb-studie naar vroege reumatoïde artritis die in het vierde kwartaal van 2015 zal worden gevoerd.
- **Cx621.** Cx621, onze derde productkandidaat, heeft een Fase I-studie afgerond die informatie heeft verschaft over de veiligheid en de haalbaarheid van intralymfatische toediening van allogene eASC's. Deze verschillende toedieningswijze heeft het potentieel om toedieningen in andere auto-immuunziekten mogelijk te maken.

3. 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 16 maart 2015. De jaarrekening zal worden meegedeeld aan de aandeelhouders tijdens de jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering op 20 april 2015.

Resultaat van de bedrijfsactiviteiten

Vergelijking van de boekjaren afgesloten op 31 december 2014, 2013 en 2012

De volgende tabel presenteert de geauditeerde resultaten van onze bedrijfsactiviteiten voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2014, 2013 en 2012:

In duizenden euro, behalve gegevens per aandeel	Toelichting	Boekjaren afgesloten op 31 december		
		2014	2013	2012
VOORTGEZETTE BEDRIJFSACTIVITEITEN				
Opbrengsten				
Royalty's		337	—	—
Subsidies en andere operationele opbrengsten	5	5,948	883	1,389
Totaal opbrengsten		6,286	883	1,389
Onderzoek- en ontwikkelingskosten.....	6	(11,443)	(9,843)	(12,140)
Algemene en administratieve kosten.....	6	(7,406)	(5,829)	(6,237)
Totaal operationele kosten		(18,848)	(15,672)	(18,377)
Operationeel verlies		(12,563)	(14,789)	(16,989)
Financiële opbrengsten	7	115	7	35
Financiële kosten.....	7	(966)	(45)	(58)
Wisselkoersverschillen	7	1,101	(352)	(142)
Verlies voor belastingen		(12,313)	(15,179)	(17,153)
Winstbelastingen	8	927	59	(1)
Verlies voor de periode uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		(11,386)	(15,120)	(17,154)
BEEINDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN				
Verlies voor de periode uit beëindigde bedrijfsactiviteiten.....	9	(1,605)	(3,270)	(3,239)
Verlies voor de periode		(12,990)	(18,390)	(20,393)
<i>Toerekenbaar aan de aandeelhouders van TiGenix.....</i>		<i>(12,990)</i>	<i>(18,390)</i>	<i>(20,393)</i>
Gewoon en verwaterd verlies per aandeel (euro)	10	(0.08)	(0.16)	(0.22)
Gewoon en verwaterd verlies per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten (euro).....	10	(0.07)	(0.13)	(0.19)
Gewoon en verwaterd verlies per aandeel uit beëindigde bedrijfsactiviteiten (euro)	10	(0.01)	(0.03)	(0.04)

Royalty's

In 2014 werden EUR 0,3 miljoen aan royaltybetalingen gefactureerd op netto verkopen van ChondroCelect door het Zweedse Orphan Biovitrium, Sobi. In de overeenkomst met Sobi ontvangen wij 22% royalty betalingen op de netto verkopen in het eerste jaar en 20% en de daaropvolgende jaren.

Met deze overeenkomst verkreeg Sobi het exclusieve recht om ChondroCelect to verdelen in de Europese Unie (met uitzondering van Finland, waarvoor reeds een distributie-overeenkomst afgesloten werd met het Finse Rode Kruis), Zwitserland, Noorwegen, Rusland, Turkije en de regio's in het Midden-Oosten en Noord Afrika. Terugbetaling van ChondroCelect werd reeds goedgekeurd voor België in februari 2011, voor Nederland in juni 2012 (retroactieve toepasbaarheid tot januari 2011) en voor Spanje in maart 2013 en ChondroCelect is beschikbaar voor patiënten in het Verenigd Koninkrijk en Finland.

Subsidies en overige operationele opbrengsten

In duizenden euro	31 December		
	2014	2013	2012
Opbrengsten uit subsidies.....	5,522	774	1,227
Overige opbrengsten.....	426	109	162
Totaal opbrengsten uit subsidies en overige opbrengsten.....	5,948	883	1,389

Opbrengsten uit subsidies zijn gerelateerd aan:

- Subsidies verkregen in het kader van van het 7^{de} EU kaderprogramma. Eind 2011 ontving de Groep het 7^{de} EU kaderprogramma voor het project: "Bringing Regenerative Medicine into the market: Allogeneic eASCs Phase IB/IIA clinical trial for treating Rheumatoid Arthritis". Het project had een looptijd van 3 jaar (van januari 2012 tot december 2014). Alle activiteiten en onkosten van het project dienden te worden gerapporteerd op twee periodes, zijnde 30 juni 2013 en 31 december 2014. Op jaareinde 2014 heeft de Groep EUR 1,1 miljoen inkomsten gerelateerd aan deze activiteiten erkend in de resultatenrekening.
- Subsidies verbonden aan de overheidsleningen van Madrid Network. Eind 2011 ontving de Groep een overheidslening ter waarde van EUR 5 miljoen van Madrid Network in 3 aparte schijven: EUR 2 miljoen per oktober 2011, EUR 2 miljoen per december 2011 en EUR 1 miljoen per april 2013 om zijn klinische studie fase III voor complexe perianale fistels bij patiënten met de ziekte van Crohn te financieren. De duur van het project was van januari 2012 tot december 2014 met jaarlijkse rapporteringsperiodes eindigend in december 2014.

In juli 2013 kreeg de Vennootschap een extra zachte lening van Madrid netwerk van 1,0 miljoen euro voor de financiering van " Nieuwe toepassingen van de eASC in auto-immuunziekten ". De duur van het project was van juli 2013 tot december 2014 met rapporteringsperiodes eind december 2013 en 2014.

Aan het einde van 2014 had de Groep alle activiteiten en kosten succesvol gerechtvaardigd zoals overeengekomen was bij beide leningen en dus volledig erkend in de resultatenrekening voor het gedeelte van het voordeel verkregen uit de lening onder de marktrente voor een bedrag van EUR 2,8 miljoen voor de eerste lening en EUR 0,6 miljoen voor de tweede lening.

- Subsidies verbonden aan overheidsleningen van het ministerie van Wetenschap. Sinds 2006 tot op heden verkreeg de Groep van het ministerie van Wetenschap acht overheidsleningen voor verschillende projecten.

Op jaareinde 2014 werden alle activiteiten met betrekking tot de leningen gedaan en gerechtvaardigd en de termijn voor inspectie was verstreken (behalve voor twee leningen). Als zodanig is het bedrijf van mening dat er voldoende zekerheid is dat de subsidies voor de leningen waarvoor de inspectieperiode is verstreken erkend kan worden en erkende het voordeel van de leningen aan een

rente onder de marktrente in de resultatenrekening voor EUR 1,1 miljoen. Het voordeel verkregen uit een staatslening met een rentevoet onder marktrente wordt behandeld als een overheidssubsidie, gemeten als het verschil tussen de ontvangen opbrengsten en de reële waarde van de lening op basis van de geldende marktrente. Bekeken vanuit de Vennootschap werd tijdens 2014 aan alle voorwaarden van elke subsidie voldaan en konden de subsidies erkend worden.

Onderzoeks- en ontwikkelingskosten. De onderzoeks- en ontwikkelingskosten stegen met 16%, van EUR 9,8 miljoen in 2013 tot EUR 11,4 miljoen in 2014. De stijging is vooral te wijten aan de fase III klinische studie voor Cx601 met betrekking tot perianale fistels bij de ziekte van Chron en de lancering van nieuwe projecten in de tweede helft van 2014, in het bijzonder de Fase I klinische studie voor Cx611 bij sepsis.

Onderzoeks- en ontwikkelingskosten daalden met 19%, van EUR 12,1 miljoen in 2012 tot EUR 9,8 miljoen in 2013. De daling had deels te maken met een daling van EUR 1,2 miljoen in laboratoriumkosten en overige bedrijfskosten als gevolg van de finalisatie in 2012 van onze Fase I / IIa klinische studie voor Cx611 bij RA en de Fase I klinische studie voor Cx621 voor intra lymfatische toediening ter behandeling van auto-immuunziekten en een daling van nog eens EUR 1,2 miljoen in personeelskosten voornamelijk als gevolg van de interne reorganisatie van de afdeling onderzoek en ontwikkeling in 2012.

Algemene en administratieve kosten. Algemene en administratieve kosten stegen met 27%, van EUR 5,8 miljoen in 2013 tot EUR 7,4 miljoen in 2014. De stijging had vooral te maken met kosten opgelopen door de Vennootschap ter voorbereiding van het verkrijgen van bijkomende financiering in 2015.

Algemene en administratieve kosten daalden met 7 %, van EUR 6,2 miljoen in 2012 tot EUR 5,8 miljoen in 2013. De daling van EUR 0,4 miljoen werd vooral gedreven door het verstrijken van de wachtperiode in 2012 van het in 2008 toegekende op aandelen gebaseerde incentive plan en het in 2010 toegekende op aandelen gebaseerde personeelsbeloningsplan en werd gedeeltelijk gecompenseerd door een stijging van de diensten en andere diverse kosten evenals een stijging van de afschrijvingskosten.

Financiële opbrengsten. De financiële opbrengsten stijgen van KEUR 7,2 in 2013 tot KEUR 114,7 in 2014. Deze opbrengsten omvatten interestopbrengsten en schommelen afhankelijk van de saldo's op de bankdeposito's.

In 2013 daalden de financiële opbrengsten van KEUR 35,0 in 2012 tot KEUR 7,2 in 2013 als gevolg van de schommelingen van de bankdeposito's.

Financiële kosten. Financiële kosten stijgen van KEUR 44,8 in 2013 tot EUR 1,0 miljoen in 2014. Deze belangrijke stijging is vooral te wijten aan de interesten op de Kreos lening voor een bedrag van EUR 1,0 miljoen.

In 2013 daalden de financiële kosten van KEUR 58 in 2012 tot KEUR 44,8 in 2013. Deze kosten omvatten voornamelijk de interesten op de kredietlijnen met ING en BNP Paribas Fortis.

Wisselkoersresultaten. De wisselkoersverschillen schommelen van een verlies van EUR 0,4 miljoen in 2013 naar een opbrengst van EUR 1,1 miljoen in 2014. De wisselkoersverschillen hebben betrekking op leningen aangegaan door onze dochterondernemingen, in het bijzonder TiGenix Inc., en de opbrengst in 2014 is een gevolg van de verdere verzwakking van de euro ten opzichte van de Amerikaanse dollar. Deze bedragen ontstaan als gevolg van de omrekening van de jaarrekeningen in functionele valuta, dat verschillend kan zijn van de euro, naar onze presentatievaluta, zijnde de euro, op basis van de wisselkoers op balansdatum, dat verschillend kan zijn van de wisselkoers op de laatste waarderingsdatum en worden aldus opgenomen in de reserves.

De wisselkoersverschillen schommelen van een verlies van EUR 0,1 miljoen in 2012 naar een verlies van EUR 0,4 miljoen in 2013. De wisselkoersverschillen hebben betrekking op leningen aangegaan door onze dochterondernemingen, in het bijzonder TiGenix Inc., en het verlies in 2013 is een gevolg van de versteviging van de euro ten opzichte van de Amerikaanse dollar.

Winstbelastingen. In 2013 bedroegen de winstbelastingen een credit van KEUR 58,7. In 2014 bedragen deze belastingen een credit van EUR 0,9 miljoen. Deze stijging is gerelateerd aan een aanpassing van de huidige winstbelasting voor voorgaande perioden, als gevolg van een nieuwe wet voor ondernemers in Spanje die TiGenix SAU zal toestaan om de fiscale inhoudingen verkregen van O&O-activiteiten uitgevoerd in 2013 te ontvangen in geldmiddelen.

In 2012 bedroegen onze winstbelastingen een kost van KEUR 1 en in 2013 een opbrengst van KEUR 58,7.

De fiscale verliezen verbonden aan onze dochteronderneming TiGenix SAU hebben een looptijd van veertien jaar en onze overige fiscale verliezen kunnen onbeperkt worden overgedragen. Per 31 december 2013 hadden we overgedragen fiscale verliezen voor EUR 125,6 miljoen ten opzichte van EUR 143,4 miljoen in 2014, wat overeenkomt met een potentiële uitgestelde belastingvordering van EUR 47,3 miljoen. Door de onzekerheid omtrent het realiseren van fiscale winsten in de nabije toekomst hebben we geen uitgestelde belastingvordering opgenomen in de balans. Naast deze fiscale verliezen beschikken we over ongebruikte belastingkredieten voor EUR 13,9 miljoen per 31 december 2013 ten opzichte van EUR 15,0 miljoen in 2014 en aftrekbare tijdelijke verschillen van EUR 7,6 miljoen in 2013 ten opzichte van EUR 5,1 miljoen in 2014, waarvoor er eveneens geen uitgestelde belastingvordering werd opgenomen.

Verlies uit beëindigde bedrijfsactiviteiten. Ons verlies uit beëindigde bedrijfsactiviteiten daalde met 51% van EUR 3,3 miljoen in 2013 tot EUR 1,6 miljoen in 2014.

Ons verlies uit beëindigde bedrijfsactiviteiten steeg met 1% van EUR 3,2 miljoen in 2012 tot EUR 3,3 miljoen in 2013.

Tijdens het eerste halfjaar van 2014 heeft de Groep de verkoop van TiGenix B.V., onze Nederlandse dochteronderneming, die de productiefaciliteit aanhield, aan PharmaCell, een leidinggevende Europese organisatie op het vlak van productie voor derden die actief is in celtherapie, voor een totaalbedrag van EUR 4,3 miljoen en de overeenkomst met Sobi met betrekking tot exclusieve marketing- en distributierechten gefinaliseerd. Overeenkomstig de verkoopovereenkomst met PharmaCell hebben we een onmiddellijke betaling van EUR 3,5 miljoen euro ontvangen op 30 mei 2014 en zullen we een finale betaling van EUR 0,8 miljoen ontvangen na drie jaar (opgenomen aan de contante waarde van EUR 0,6 miljoen). Aan het einde van 2013 werd een test op bijzondere waardevermindering (*impairment*) met betrekking tot de Nederlandse productiefaciliteit uitgevoerd en werd EUR 0,7 miljoen opgenomen als bijzonder waardeverminderingverlies. Gedurende het eerste halfjaar van 2014 en na de finalisatie van de verkoop van de faciliteit werd een verlies op de verkoop van TiGenix B.V. van EUR 1,1 miljoen opgenomen in de beëindigde bedrijfsactiviteiten.

Op 1 juni 2014 heeft TiGenix de licentie van de marketing- en distributierechten van ChondroCelect toegekend aan Sobi. Sobi zal het product blijven verkopen en verspreiden gedurende een periode van tien jaar in de Europese Unie (met uitzondering van Finland), Zwitserland, Noorwegen, Rusland, Turkije en het Midden-Oosten en Noord Afrika. TiGenix zal in ruil royaltybetalingen op de netto-omzet uit de verkoop van ChondroCelect ontvangen en zal Sobi bijna alle kosten verbonden aan het product gedragen door TiGenix terugbetalen. Beide overeenkomsten met PharmaCell en Sobi omvatten een clause met minimaal aan te kopen hoeveelheden. Als de werkelijke aankopen door Sobi lager zouden zijn dan deze minimale hoeveelheden, dan zou de Onderneming in elk geval recht hebben op een tegemoetkoming van Sobi voor een maximaal bedrag van EUR 5,7 miljoen. In dat geval zal hetzelfde bedrag verschuldigd zijn door de Vennootschap aan PharmaCell.

Op basis van de productie-overeenkomst met onze voormalige dochteronderneming, nu eigendom van PharmaCell, heeft de Vennootschap recht op een kostenverlichting van maximaal EUR 1,5 miljoen op de toekomstige aankopen gedurende de eerste drie jaar vanaf contractdatum. Op basis van de distributie-overeenkomst met Sobi zal de kostenverlichting worden overgedragen aan Sobi op de toekomstige verkoop van ChondroCelect.

Op het einde van 2012 besliste de Vennootschap voor de definitieve sluiting van de biomaterialeneenheid, TiGenix Ltd., wat resulteerde in een operationele kosten van EUR 1,9 miljoen. In 2013 beslisten we TiGenix B.V., onze dochteronderneming dat de Nederlandse productiefaciliteit

aanhield, te verkopen. Hierdoor hebben we een bijzondere waardevermindering van EUR 0,7 miljoen opgenomen, waardoor de boekwaarde van de dochteronderneming werd verminderd tot de verwachte verkoopprijs van de activa, na aftrek van de verkoopkosten. Bovendien hebben we voor EUR 0,8 miljoen operationele kosten opgelopen in TiGenix B.V. in 2012 ten opzichte van EUR 1,3 miljoen in 2013. In 2014 werden alle ChondroCelect bedrijfsactiviteiten, met inbegrip van opbrengsten, productiekosten, en marketingkosten, gepresenteerd als beëindigde bedrijfsactiviteiten in de geconsolideerde jaarrekening. Voor comparatieve doeleinden werden de voorgaande boekjaren eveneens hieraan aangepast.

Cruciale grondslagen voor financiële verslaggeving

Onze jaarrekening werd opgesteld in overeenstemming met IFRS zoals uitgegeven door het IASB. De opstelling van onze jaarrekening in overeenstemming met IFRS zoals uitgegeven door het IASB vereist dat beoordelingen, schattingen en veronderstellingen worden gemaakt dat de gerapporteerde bedragen van activa, verplichtingen, omzet, verkoopkosten, operationele kosten en verbonden toelichtingen kunnen beïnvloeden. We beschouwen een grondslag voor financiële verslaggeving als zijnde cruciaal als deze belangrijk is voor onze financiële situatie en resultaten van de bedrijfsactiviteiten, en als deze belangrijke beoordelingen en schattingen vereisen van het management in de toepassing ervan. We baseren onze schattingen op historische ervaringen en op andere veronderstellingen die we als redelijk beschouwen, en we evalueren deze schattingen op een permanente basis. Onze actuele resultaten kunnen verschillen van de schattingen bepaald volgens de verschillende veronderstellingen of omstandigheden. Als de actuele resultaten of gebeurtenissen significant verschillen van de beoordelingen en schattingen die gemaakt werden bij de opstelling van onze financiële situatie en resultaten van de bedrijfsactiviteiten, kunnen onze financiële situatie en resultaten significant worden beïnvloed.

Het overzicht van de voornaamste grondslagen voor financiële verslaggeving en de cruciale beoordelingen en belangrijkste bronnen van schattingsonzekerheden wordt in secties 2 en 3 van de geconsolideerde jaarrekening gepresenteerd.

Kasstromen

De volgende tabel geeft een samenvatting van onze kasstromen voor de boekjaren afgesloten per 31 december 2014, 2013 en 2012:

	<u>Boekjaren afgesloten op 31 december,</u>		
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Netto kasstroom uit:			
Bedrijfsactiviteiten	(13,367)	(14,425)	(17,627)
Investeringsactiviteiten	3,307	(1,320)	(721)
Financieringsactiviteiten	7,969	20,237	9,647
Netto toename (afname)	(2,091)	4,490	(8,701)
Geldmiddelen en kasequivalenten	13,471	15,565	11,072

De aangewende netto kasstroom voor bedrijfsactiviteiten steeg tot EUR -13,4 miljoen in 2014 ten opzichte van EUR -14,4 miljoen in 2013.

De aangewende netto kasstroom voor bedrijfsactiviteiten was EUR 14,4 miljoen in 2013 ten opzichte van EUR 14,8 miljoen in 2012, wat een daling vertegenwoordigt met 3%. Deze daling was voornamelijk te wijten aan de voltooiing in 2012 van onze Fase I / IIa klinische test voor Cx611 voor RA en onze Fase I klinische test voor Cx621 voor intra-lymfatische toediening in de behandeling van auto-immuunziekten, alsook de vermindering van de operationele kosten als gevolg van de synergieën uit de bedrijfscombinatie met Cellerix in 2011.

Netto kasstroom uit beëindigde bedrijfsactiviteiten bedroeg EUR 0.2 miljoen in 2013 ten opzichte van EUR 2,8 miljoen in 2012. Deze wijziging had voornamelijk betrekking op de beëindiging van onze biomaterialeneenheid, TiGenix Ltd., in 2012.

De netto kasstroom voor investeringsactiviteiten bedraagt EUR 3,3 miljoen in 2014, ten opzichte van EUR -1,3 miljoen in 2013. In 2014 verkocht de Vennootschap zijn Nederlandse productiefaciliteit voor een bedrag van EUR 3,5 miljoen, terwijl de voornaamste investering in 2013 te maken had met een waarborg voor een tweede overheidslening van Madrid Network.

De netto kasstroom uit voortgezette investeringsactiviteiten bedroeg EUR 1,3 miljoen in 2013 ten opzichte van EUR 0,2 miljoen in 2012. In 2013 had de voornaamste investering betrekking op een waarborg voor een overheidslening van Madrid Network, een organisatie ter ondersteuning van ondernemingen, onderzoekscentra, universiteiten, technologiecentra en wetenschaps- en technologieparken in de regio van Madrid in Spanje.

De netto kasstroom uit beëindigde bedrijfsactiviteiten bedroeg EUR 0,1 miljoen in 2013 ten opzichte van EUR 0,6 miljoen in 2012. In 2012 omvatten onze investeringsactiviteiten voornamelijk kosten verbonden aan de bouw van onze Nederlandse productiefaciliteit, dat nu beëindigd is.

De netto kasstroom voor financieringsactiviteiten bedragen EUR 8,0 miljoen in 2014 en is voornamelijk het gevolg van de ontvangsten uit de Kreos lening, terwijl in 2013 de netto kasstroom voor financieringsactiviteiten EUR 20,2 miljoen bedroegen als gevolg van kapitaalsverhogingen in juli en november 2013.

De netto kasstroom uit voortgezette financieringsactiviteiten bedroeg EUR 20,2 miljoen in 2013 ten opzichte van EUR 9,6 miljoen in 2012, wat een stijging was met 110%. In 2013 hebben we onze kapitaal twee keer verhoogd, via een private financiering in juli 2013 waar we EUR 6,5 miljoen ophaalden en een strategische investering door Grifols, een wereldwijde gezondheidsonderneming, van EUR 12,0 miljoen op 22 november 2013. In 2012 hebben we onze kapitaal verhoogd via een private plaatsing in december 2012 waar we EUR 6,7 miljoen ophaalden. We ontvingen eveneens financieringen onder de vorm van leningen zowel in 2013 als 2012.

Balans

De balans per 31 december 2014 bleef stabiel zoals de volgende sleutelparameters vertonen:

In duizenden euro	Boekjaren afgesloten op 31 december		
	2014	2013	2012
Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten			
Geldmiddelen en kasequivalenten als % van de totale activa	25%	25%	17%
Werkkapitaal als % van de totale activa	16%	19%	10%
Solvabiliteitsratio (eigen vermogen / Totaal activa)	64%	76%	76%
Gearing ratio (financiële schuld / eigen vermogen)	37%	18%	14%

De voornaamste activa op de balans per 31 december 2014 zijn:

- Geldmiddelen en kasequivalenten van EUR 13,5 miljoen, dat ongeveer 25% van totale activa vertegenwoordigt, met inbegrip van de geldmiddelen ontvangen van de Kreos lening en de verkoop van de Nederlandse productiefaciliteit.
- Immateriële activa voor EUR 34,2 miljoen, voornamelijk de reële waarde van de immateriële activa als gevolg van de overname van TiGenix SAU, die ongeveer 63% van de totale activa vertegenwoordigen,
- Materiële vaste activa voor EUR 0,6 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, de waarborg voor een van de leningen van Madrid Network en de laatste tranche van de Nederlandse productiefaciliteit te ontvangen in 2017, die 3 % van de totale activa vertegenwoordigen,
- Voorraden, de voorraden van TiGenix SAU, voor ongeveer 0,2% van de totale activa,
- Vorderingen, die aanzienlijk zijn gestegen vergeleken met 2013 als gevolg van de opname van de belastingvordering voor de erkenning van O&O uit 2013, voor ongeveer 2 % van de totale activa,
- Overige vlottende financiële activa met betrekking tot waarborgen voor subsidies voor 2% van de totale activa,
- Het eigen vermogen van EUR 34,2 miljoen staat voor 63% van het balanstotaal op 31 december 2014.

De andere belangrijkste verplichtingen zijn:

- de langlopende verplichtingen ten belope van EUR 10,7 miljoen, voornamelijk de financiële schulden met betrekking tot Kreos, Madrid Network en de rest van de overheidsleningen, goed voor 20% van het balanstotaal,
- Kortlopend gedeelte van financiële schulden voor EUR 2,3 miljoen, voornamelijk verbonden aan de hiervoor vermelde schulden, goed voor 4% van het balanstotaal
- de overige financiële verplichtingen voor EUR 0,7 miljoen, betreffende de warrants uitgegeven in het kader van de Kreos lening, goed voor 1% van het balanstotaal,
- de handelsschulden voor EUR 2,4 miljoen, voor ongeveer 4% van het balanstotaal, en
- andere kortlopende verplichtingen verbonden aan overlopende rekeningen van EUR 3,2 miljoen, die ongeveer 6% vertegenwoordigen. De stijging in 2014 heeft voornamelijk betrekking op de stijging in de toe te rekenen kosten in TiGenix SAU en TiGenix NV.

Buitenbalansverplichtingen

De Groep heeft buitenbalansverplichtingen gerelateerd aan de huur van geleasede faciliteiten, voertuigen en uitrusting. Op 31 december 2014 bedroegen deze verplichtingen EUR 1,1 miljoen (2013: EUR 4,0 miljoen; 2012: EUR 5,6 miljoen).

TiGenix Inc. waarborgt de operationele leasebetalingen van Cognate voor het gehuurde gebouw in de Verenigde Staten. Totaal resterende operationele lease verplichtingen per 31 december 2014 voor dewelke TiGenix waarborgsteller was bedragen EUR 0,4 miljoen. Cognate was de partner met wie TiGenix een joint venture had, namelijk TC CEF LLC.

De overeenkomsten met PharmaCell en Sobi omvatten een clause met minimaal aan te kopen hoeveelheden. Als de werkelijke aankopen door Sobi lager zouden zijn dan deze minimale hoeveelheden, dan zou de Onderneming in elk geval recht hebben op een tegemoetkoming van Sobi voor een maximaal bedrag van EUR 5,7 miljoen. In dat geval zal hetzelfde bedrag verschuldigd zijn door de Vennootschap aan PharmaCell.

Going concern

Voor de redenen vermeld in deel 9 van dit verslag heeft de Raad van Bestuur beslist om de waarderingsregels te behouden onder de veronderstelling van continuïteit van de Vennootschap.

4. Bespreking en analyse van de enkelvoudige jaarrekening

De jaarrekening is een weergave van het boekjaar van 1 januari 2014 tot 31 december 2014.

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 8,8 miljoen op 31 december 2014;
- De vaste activa vertegenwoordigen een bedrag van EUR 79,0 miljoen, waarvan EUR 75,7 miljoen aan financiële vaste activa, zijnde hoofdzakelijk TiGenix; en de rest betreft voornamelijk oprichtingskosten van EUR 1,6 miljoen, zijnde de kosten (na afschrijvingen) gerelateerd aan de verschillende kapitaalsverhogingen, materiële vaste activa van EUR 0,2 miljoen en immateriële vaste activa van EUR 1,5 miljoen verbonden aan de geactiveerde ontwikkelingskosten van ChondroCelect;
- De vlottende activa, zonder rekening te houden met liquide middelen, bedragen EUR 10,3 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 108,9 miljoen;
- De overgedragen verliezen bedragen EUR 52,0 miljoen op 31 december 2014;
- De schulden bedragen EUR 16,4 miljoen en bestaan voornamelijk uit financiële schulden op lange en korte termijn van Kreos en intragroepsleningen (EUR 12,3 miljoen); handelsschulden (EUR 0,2 miljoen); schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten (EUR 0,4 miljoen); overige schulden (EUR 1,4 miljoen) en de toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten (EUR 2,0 miljoen).

Resultaat van het boekjaar

De bedrijfsopbrengsten bedragen EUR 4,8 miljoen en hebben betrekking op de omzet van EUR 3,4 miljoen verbonden aan de verkoop van ChondroCelect, opbrengsten met betrekking tot diensten gefactureerd aan Sobi van EUR 0,4 miljoen, royalty's van Sobi voor de licentie van ChondroCelect voor EUR 0,3 miljoen en overige bedrijfsopbrengsten verbonden aan het 7^{de} Raamwerkprogramma voor EUR 0,6 miljoen.

De bedrijfskosten van EUR 10,2 miljoen bestaan uit:

- Diensten en diverse goederen voor een bedrag van EUR 5,6 miljoen; deze kosten hebben voornamelijk betrekking op klinische, medische 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 1,9 miljoen, gedaald in overeenstemming met de licentieverlening van de marketingactiviteiten van ChondroCelect;
- Afschrijvingskosten en afgeschreven bedragen ten belope van EUR 1,4 miljoen, verminderd in 2014 aangezien in 2013 alle O&O activiteiten werden beëindigd en volledig afgeschreven;
- Grond- en hulpstoffen en goederen voor doorverkoop voor een bedrag van EUR 0,8 miljoen, verminderd ten opzichte van het vorig boekjaar na de licentieverlening van ChondroCelect; en
- Overige bedrijfskosten van EUR 0,6 miljoen, gedaald als gevolg van een daling in de Belgische belastingen na de licentieverlening van ChondroCelect.

De financiële verliezen van EUR -0,5 miljoen zijn voornamelijk verbonden aan de Kreos lening en de intragroepslening ten aanzien van TiGenix SAU.

Het bedrijfsverlies voor belastingen bedraagt voor 2014 EUR 5,9 miljoen.

De uitzonderlijke kosten van EUR 2,0 miljoen hebben voornamelijk betrekking op de waardevermindering van de financiële activa verbonden aan de Nederlandse productiefaciliteit.

De Vennootschap heeft haar enkelvoudige jaarrekening afgesloten met een verlies van het boekjaar 2014 van EUR 7,8 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.

5. Kapitaalverhogingen, -verminderingen en uitgifte van financiële instrumenten

In 2014 hebben geen kapitaalhogingen of –verminderingen plaatsgevonden.

Op 31 december 2014 stonden in totaal 8.588.978 warrants uit aan een gemiddelde gewogen uitoefenprijs van EUR 1,35.

Onder de bestaande warrantenplannen van februari 2007, maart 2008, juni 2009, maart 2010, juli 2012, maart 2013, december 2013 en april 2014 werden respectievelijk 800.000, 400.000, 500.000, 500.000, 4.000.000, 777.000, 1.806.000 en 1.994.302 warrants gecreëerd.

Onder de plannen van 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 warrants¹. 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 verworven 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 genoemde plannen kunnen warrants slechts worden verworven op voorwaarde dat de begunstigde nog steeds een relatie heeft met de Vennootschap onder de vorm van een arbeidscontract, een bestuursmandaat of een andere samenwerkingsovereenkomst. Onder het plan van april 2014, werden alle warrants verworven bij aanvaarding van de warrants. 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 (plannen van maart 2013 en april 2014) of 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.

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

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.

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 2014 waren er in totaal 611.215 EBIP opties uitstaande, hetgeen overeenkomt met 1.813.152 TiGenix aandelen.

6. Bespreking van de voornaamste risico's en onzekerheden

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

Risico's en onzekerheden die verband houden met de klinische ontwikkeling en de administratieve goedkeuring van de productkandidaten van de Vennootschap

- De Vennootschap kan worden geconfronteerd met vertragingen of storingen in de preklinische en klinische ontwikkeling van haar productkandidaten.
- Het risico dat administratieve goedkeuring van de productkandidaten van de Vennootschap vertraging oplopen, niet worden verkregen of niet kunnen worden behouden.
- Elke vertraging in of het onvermogen om administratieve goedkeuring te verkrijgen voor de productkandidaten van de Vennootschap of elke onmogelijkheid om de vereisten van de administratieve instanties na de goedkeuring na te leven zou een wezenlijke invloed kunnen hebben op de verrichtingen en vooruitzichten van de Vennootschap, in het bijzonder wat betreft de verwachte inkomsten.
- De Vennootschap werkt in een strikt geregelde omgeving en toekomstige wijzigingen in de farmaceutische wetgeving of richtlijnen, of onvoorziene omstandigheden of nieuwe wetenschappelijke inzichten op het vlak van celtherapie, kunnen de bedrijfsactiviteiten van de Vennootschap beïnvloeden.

Risico's en onzekerheden die verband houden met de financiële toestand en kapitaalbehoeften van de Vennootschap

- Indien TiGenix er niet in slaagt om aanvullende financiering te verkrijgen, zou ze mogelijk niet in staat zijn om de ontwikkeling en de commercialisering van haar productkandidaten te voltooien.
- De Vennootschap heeft een verleden van bedrijfsverliezen en een gecumuleerd tekort en zal misschien nooit winstgevend worden.
- De netto verliezen van de Vennootschap en aanzienlijke kasliquiditeiten gebruikt voor haar bedrijfsactiviteiten zorgen voor wezenlijke twijfels over haar vermogen om door te gaan in een toestand van going concern.
- De inkomsten en bedrijfsresultaten van de Vennootschap kunnen fluctueren en zijn mogelijk onvoldoende om haar vaste kosten te dekken.
- De aanwending van beschikbare middelen zou een invloed kunnen hebben op het vermogen van de Vennootschap om haar businessplan uit te voeren.
- De internationale verrichtingen van de Vennootschap zorgen voor wisselkoersrisico's die een negatieve invloed kunnen uitoefenen op de bedrijfsresultaten en de netto inkomsten.

Risico's en onzekerheden die verband houden met de bedrijfsactiviteiten van de Vennootschap

- De productinvesteringen waar de Vennootschap haar productkandidaten produceert zijn onderworpen aan administratieve vereisten die een invloed kunnen hebben op de ontwikkeling van haar productkandidaten en op de succesvolle commercialisering ervan.

- Er kan onzekerheid bestaan over de terugbetaling door derden van nieuw goedgekeurde medische producten of dergelijke terugbetalingen kunnen worden geweigerd, wat een invloed kan hebben op het vermogen van de Vennootschap om haar productkandidaten te commercialiseren.
- De celtherapie productkandidaten van de Vennootschap worden mogelijk niet aanvaard door patiënten of artsen.
- De Vennootschap moet tegemoet komen aan concurrentie en technologische evolutie, hetgeen de marktopportunititeit voor haar productkandidaten kan beperken of uitsluiten.
- De werknemers van de Vennootschap kunnen zich onbehoorlijk gedragen of andere ongepaste activiteiten uitvoeren, met inbegrip van de niet-naleving van regelgevende normen en voorschriften.
- De Vennootschap kan worden geconfronteerd met productaansprakelijkheidsvorderingen resulterend in schadevergoedingen waartegen de Vennootschap niet of onvoldoende is verzekerd.

Risico's en onzekerheden die verband houden met de intellectuele eigendomsrechten van de Vennootschap

- De Vennootschap zou niet in staat kunnen zijn om haar eigen technologie behoorlijk te beschermen of om enige rechten in dit verband af te dwingen.
- Vorderingen van derden of schendingen van de intellectuele eigendom kunnen de inspanningen van de Vennootschap in verband met de ontdekking en ontwikkeling van haar producten verhinderen of vertragen.
- De toekomstige ontwikkeling van de Vennootschap kan afhangen van haar vermogen om vergunningen voor bepaalde technologieën te verkrijgen en te behouden.
- De Vennootschap zou kunnen verwikkeld zijn in gerechtelijke procedures om haar octrooien te beschermen of de naleving ervan af te dwingen. Dit kan kostelijk, tijdrovend en onsuccesvol zijn.
- De Vennootschap is momenteel betrokken in een procedure waarbij zij een octrooi van de Universiteit van Pittsburgh aanvecht. Gelet op het risico dat ze het octrooi zou schenden of dat er verdere geschillen rijzen, kan ervoor opteren om de lancering van haar op eASC's gebaseerde producten in de Verenigde Staten uit te stellen tot na de vervaldag van het octrooi op 10 maart 2020.

Risico's en onzekerheden die verband houden met de afhankelijkheid van de Vennootschap van derden

- Voor de productie van haar product ChondroCelect berust de Vennootschap op derden. In de toekomst zal de Vennootschap eveneens op derden moeten vertrouwen om haar productkandidaten te vervaardigen. Een gebrek in de dienst van dergelijke partijen zou een negatieve invloed kunnen hebben op de bedrijfsactiviteit en de reputatie van de Vennootschap.
- De Vennootschap zou mogelijk moeten vertrouwen op verdelers en andere derden om haar productkandidaten te commercialiseren. Het is mogelijk dat derde verdelers er niet in slagen om haar productkandidaten (doeltreffend) te commercialiseren.
- De Vennootschap vertrouwt op derden om haar klinische studies uit te voeren. Als deze derden hun contractuele opdrachten niet succesvol uitvoeren of ze de verwachte deadlines niet halen, is het mogelijk dat de Vennootschap de administratieve goedkeuring niet verkrijgt voor de productkandidaten of dat ze deze niet kan commercialiseren.
- De Vennootschap kan in de toekomst strategische allianties vormen of aangaan en ze kan zich niet bewust zijn van de voordelen van dergelijke allianties.

Wij verwijzen tevens naar de "Risicofactoren" van het registratiedocument.

7. Gebruik van financiële instrumenten

Behalve beleggingen in termijndeposito's en omgekeerde retrocessieovereenkomsten, heeft de Vennootschap in 2014 geen gebruik gemaakt van financiële instrumenten.

Vorderingen uit omgekeerde retrocessieovereenkomsten zijn niet-afgeleide financiële instrumenten op korte termijn met een boekwaarde dat ongeveer gelijk is aan de reële waarde. Aangezien deze op elk ogenblik beschikbaar zijn zonder strafbeding op de hoofdsom, worden deze vorderingen beschouwd als liquide middelen.

8. Corporate governance verklaring

8.1. 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.

8.2. 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 opdrachtschrijving opgesteld voor het uitvoerend management, behalve voor de opdracht van de CEO.
- 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).

8.3. 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

Financieel risicobeheer omvatte voornamelijk de volgende elementen:

- Kapitaalrisico: het beleid van de Groep met betrekking tot het beheer van haar kapitaal bestaat erin om de continuïteit van de Vennootschap als een going concern te verzekeren en om op termijn een optimale kapitaalstructuur uit te bouwen.
- Kredietrisico: de Vennootschap is slechts beperkt blootgesteld aan kredietrisico's aangezien haar belangrijkste debiteur haar verdeler van ChondroCelect is, nl. het Zweedse Orphan Biovitrum AB (publ). Dit is een solide onderneming opgenomen in de lijst NASDAQ OMX Stockholm;
- Renterisico: de Groep is blootgesteld aan zeer beperkte renterisico's aangezien de grote meerderheid van de leningen van de Groep werd aangegaan tegen een vaste rente en er slechts een zeer beperkt deel van de leningen tegen een variabele rente werd afgesloten. Derhalve wordt de Groep niet wezenlijk blootgesteld aan renterisico's.
- Wisselkoersrisico: de Groep zou mogelijk kunnen worden blootgesteld aan beperkte wisselkoersrisico's. De Groep rapporteert in euro en is daarnaast nog blootgesteld aan de Amerikaanse dollar en de Britse pond. De Vennootschap tracht haar vreemde valuta-inkomsten af te stemmen met haar vreemde valuta-uitgaven. De Vennootschap heeft geen gebruik gemaakt van actieve indekkingstechnieken via afgeleide instrumenten om de wisselkoersrisico's te dekken.
- Liquiditeitsrisico: de Groep beheert het liquiditeitsrisico door voldoende reserves en kredietfaciliteiten aan te houden en door constant de verwachte en actuele kasstromen te monitoren en door de maturiteitsprofielen van de financiële activa en passiva op elkaar af te stemmen.

8.4. Aandeelhoudersstructuur

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

Aandeelhouder	Aantal aandelen verklaard in de transparantieverklaring	% aandelen op het ogenblik van de transparantieverklaring ⁽¹⁾	% aandelen (simulatie) per 31 december 2014 ⁽²⁾
Gri-Cel SA ⁽³⁾	34.188.034	21,30%	21,30%
Novartis Bioventures Ltd.	5.534.905	4,55%	3,45%
Subtotaal⁽⁵⁾	39.722.939		24,75%
Andere aandeelhouders	120.753.681		75,25%
TOTAAL	160.476.620		100,00%

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

(2) Percentages gebaseerd op aantal aandelen ten tijde van de transparantieverklaring, maar noemer per 31 december 2014.

(3) Gri-Cel SA wordt gecontroleerd door Instituto Grifols, S.A., die wordt gecontroleerd door Grifols, S.A.

(4) Novartis Bioventures Ltd wordt gecontroleerd door Novartis AG.

(5) Bovengenoemde aandeelhouders handelen onafhankelijk van elkaar.

8.5. 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 2014)	Functie	Termijn ⁽¹⁾	Professioneel Adres
Innosté SA, vertegenwoordigd door Jean Stéphane ⁽²⁾	65	Voorzitter Onafhankelijk bestuurder	/ 2016	Avenue Alexandre 8, 1330 Rixensart, België
Eduardo Bravo Fernández de Araoz ⁽³⁾	49	Gedelegeerd Bestuurder (uitvoerend) CEO	/ 2015	Romeinse straat 12, 3001 Leuven, België
Dirk Büscher ⁽⁴⁾	50	Bestuurder (niet- uitvoerend)	2017	Calle Pujolar 44 08198 Sant Cugat del Vallés La Floresta, Spanje
Willy Duron ⁽⁵⁾	69	Onafhankelijk bestuurder	2015	Oude Pastoriestraat 2, 3050 Oud-Heverlee, België
Greig Biotechnology Global Consulting, Inc., vertegenwoordigd door Russell Greig ⁽²⁾	62	Onafhankelijk bestuurder	2016	1241 Karen Lane, Wayne, PA 19087, VSA
Eduard Enrico Holdener ⁽³⁾	69	Onafhankelijk bestuurder	2015	Buchenrain 6, 4106 Therwil, Zwitserland
R&S Consulting BVBA ⁽³⁾ , vertegenwoordigd door Dirk Reyn	53	Onafhankelijk bestuurder	2015	Populierstraat 4, 1000 Brussel, België
José Terencio ⁽⁴⁾	47	Bestuurder (niet- uitvoerend)	2017	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-Rouilleau te vervangen (die zelf tot bestuurder werd benoemd op 18 januari 2012 ter vervanging van Ventech S.A.) en de heer Koenraad Debackere, die beiden ontslag hebben genomen met ingang van 19 september 2012. De algemene vergadering van 26 februari 2013 heeft hun benoeming bevestigd.*
- (3) Eerste benoeming op 26 april 2011 met ingang vanaf 3 mei 2011.*
- (4) Eerste benoeming (bij wijze van coöptatie) door de Raad van Bestuur van 4 december 2013 teneinde Ysios Capital Partners SGEGR 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. De algemene vergadering van 2 april 2014 heeft hun benoeming bevestigd.*

(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 2014

In 2014 kwam de Raad van Bestuur 12 keer samen.

Individuele aanwezigheid van de leden van de Raad van Bestuur in 2014

Naam	Aantal bijgewoonde vergaderingen
Gil Beyen BVBA, vertegenwoordigd door Gil Beyen	1
Eduardo Bravo	12
Dirk Büscher	12
Willy Duron	11
Greig Biotechnology Global Consulting, Inc., vertegenwoordigd door Russell Greig	12
Eduard Enrico Holdener	8
R&S Consulting BVBA, vertegenwoordigd door Dirk Reyn	10
Innosté SA, vertegenwoordigd door Jean Stéphenne	11
José Terencio	12

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	Lid van het auditcomité; Bestuurder (niet-uitvoerend)

Het auditcomité heeft twee keer vergaderd in 2014. 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 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 lid van de Raad van Bestuur van Ravago NV, Vanbreda Risk & Benefits NV, Universitaire Ziekenhuizen Leuven, Z.org KU Leuven, 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, Amonis en Universitair Centrum St Jozef Kortenberg.

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

Jean Stéphane 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 en BioWin, en als bestuurder bij BNP Paribas Fortis, Groep Brussel Lambert (GBL), OncoDNA, Theravectys en Ronveaux. Hij was voorheen bestuurslid van Auguria Residential Real Estate Fund, dat momenteel in vereffening is, VBO/FEB en Welbio.

Dirk Büscher: Bestuurder (niet-uitvoerend)

Dr. Dirk Büscher, PhD, is CEO van Gri-Cel SA dat 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 voerde postdoctorale studies uit in moleculaire ontwikkelingsbiologie en stamcelonderzoek aan het Salk Institute in La Jolla, Californië. Hij heeft eveneens een executive MBA behaald van het Instituto de Empresa Business School. 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 zeven keer vergaderd in 2014. Op alle zeven vergaderingen waren alle leden van het benoemings- en remuneratiecomité 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.

8.6. 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.

8.7. Remuneratieverslag

8.7.1. 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.

8.7.2. Vergoeding 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, 2015 en 2016, 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 2014

In 2014 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 2014:

Naam	Vergoeding
Gil Beyen BVBA, vertegenwoordigd door Gil Beyen	-
Eduardo Bravo	-
Dirk Büscher	-
Willy Duron	27.000
Greig Biotechnology Global Consulting, Inc., vertegenwoordigd door Russell Greig	25.000
Eduard Enrico Holdener	25.000
R&S Consulting BVBA, vertegenwoordigd door Dirk Reyn	27.000
Innosté SA, vertegenwoordigd door Jean Stéphane	40.000
José Terencio	-
TOTAAL	144.000

Vergoeding van het auditcomité in 2014

In 2014 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 2014:

Naam	Funcitie	Vergoeding
Willy Duron	Voorzitter van het auditcomité; Onafhankelijke Bestuurder	7.500
Innosté SA, vertegenwoordigd door Jean Stéphane	Lid van het auditcomité; Voorzitter van de Raad van Bestuur; Onafhankelijke Bestuurder	5.000
Dirk Büscher	Lid van het auditcomité; Bestuurder (niet-uitvoerend)	-
TOTAAL		12.500

Vergoeding van het benoemings- en remuneratiecomité in 2014

In 2014 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 2014:

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 2014) 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⁾
Dirk Büscher	172.126	0,1073%	0	0%	0	0%	172.126	0,1018%
Willy Duron	6.000	0,0037%	0	0%	54.600	0,6357%	60.600	0,0358%
Greig Biotechnology Global Consulting, Inc., vertegenwoordigd door Russell Greig	0	0%	0	0%	54.600	0,6357%	54.600	0,0323%
Eduard Enrico Holdener	0	0%	73.989	0,0461%	54.600	0,6357%	128.589	0,0761%
R&S Consulting BVBA, vertegenwoordigd door Dirk Reyn ⁽⁵⁾	2.500	0,0016%	0	0%	54.600	0,6357%	57.100	0,0338%
Innosté SA, vertegenwoordigd door Jean Stéphenne	0	0%	0	0%	54.600	0,6357%	54.600	0,0323%
José Terencio	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Totaal	180.626	0,1126%	73.989	0,0461%	273.000	3,1785%	527.615	0,3121%

Toelichtingen:

- (1) *Berekend op basis van het totaal aantal uitgegeven stemrechtverlenende financiële instrumenten op 31 december 2014.*
 - (2) *Berekend op basis van het totaal aantal uitstaande warrants dat kan worden omgezet in stemrechtverlenende financiële instrumenten op 31 december 2014.*
 - (3) *Berekend op basis van de som van (i) het totaal aantal uitgegeven stemrechtverlenende financiële instrumenten op 31 december 2014 en (ii) het totaal aantal uitstaande warrants dat kan worden omgezet in stemrechtverlenende financiële instrumenten op 31 december 2014.*
- (1) *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 hoofdstuk 4 van dit verslag hierboven.*
 - (2) *R&S Consulting BVBA wordt gecontroleerd door Dirk Reyn, die eveneens Horizon Pharmaventures BVBA controleert. Horizon Pharmaventures bezit 1.000 aandelen (0,0006% van de uitgegeven en uitstaande aandelen, berekend op basis van het totaal aantal uitgegeven stemrechtverlenende financiële instrumenten op 31 december 2014). Bijgevolg controleert Dirk Reyn via R&S Consulting BVBA en Horizon Pharmaventures BVBA in totaal 3.500 aandelen en 54.600 warrants (0,0343% 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 2014 en (ii) het totaal aantal uitstaande warrants die kunnen worden omgezet in stemrechtverlenende instrumenten op 31 december 2014).*

8.7.3. Vergoeding van het uitvoerend management

Remuneratiebeleid

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

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

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

- Vaste vergoeding: de leden van het uitvoerend management hebben recht op een vaste basisvergoeding die is afgestemd op de verantwoordelijkheden, de relevante ervaring en vaardigheden, volgens de marktтарieven die gelden voor gelijkaardige posities. Het bedrag van de vaste vergoeding wordt elk jaar door de Raad van Bestuur beoordeeld en vastgesteld.
- Variabele vergoeding op korte termijn: de leden van het uitvoerend management hebben recht op een variabele vergoeding in geld afhankelijk van de mate waarin zij de individuele, de voor het team en/of de vennootschap vooropgestelde doelstellingen in een bepaald jaar bereiken. De maximum variabele vergoeding op korte termijn, of de maximum bonus, wordt vastgesteld als een percentage van de jaarlijkse vaste vergoeding, en is niet gespreid in de tijd. De maximum bonus van de CEO bedraagt 90% 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, corporate development transacties en klinische studies (bv. aantal gerecruiteerde 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 principe 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 520ter, eerste en tweede lid van het Wetboek van vennootschappen (waaronder een spreiding in de tijd van variabele vergoeding) niet van toepassing zijn op de Vennootschap wat betreft alle personen die rechtstreeks of door verwijzing onder het toepassingsgebied van dat artikel vallen.

- Incentive plan op lange termijn: warrants kunnen worden toegekend aan leden van het uitvoerend management, in overeenstemming met de aanbevelingen van het benoemings- en remuneratiecomité, na aanbeveling door de CEO aan dit comité.
- Andere voordelen: leden van het uitvoerend management die 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, 2015 en 2016, zal de vergoeding van de leden van het uitvoerend management naar verwachting grotendeels op dezelfde basis zijn als in 2014. Aanpassingen van de lonen zijn mogelijk in het licht van gebeurtenissen van de Vennootschap.

Betalingen bij beëindiging

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

Claudia D'Augusta (CFO) heeft een arbeidsovereenkomst met TiGenix SAU. De arbeidsovereenkomst is van onbepaalde duur en kan op elk ogenblik worden beëindigd door TiGenix SAU, mits naleving van een opzeggingstermijn van drie maanden en, indien TiGenix SAU de overeenkomst beëindigt, de betaling van een opzeggingsvergoeding van minimaal negen maanden. Een bijkomende opzeggingsvergoeding van maximaal één jaar is betaalbaar in bepaalde gevallen, met inbegrip van onrechtvaardig of collectief ontslag door TiGenix SAU.

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.

Marie Paule Richard (CMO) 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 of de betaling van een opzeggingsvergoeding gelijk aan drie maanden vast loon, of een combinatie van beiden.

Vergoeding van de CEO in 2014

	2014
Vaste vergoeding (bruto)	322.000
Variabele vergoeding (korte termijn)	154.560
Pensioen/Leven	20.809
Andere voordelen	22.012
TOTAAL	519.380

Er werden in 2014 aan Eduardo Bravo geen andere warrants, aandelen, opties op aandelen of rechten om aandelen te verwerven toegekend. In 2014 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 2014.

Vergoeding van de andere leden van het uitvoerend management in 2014

	2014
Vaste vergoeding (bruto)	479.575
Variabele vergoeding (korte termijn)	122.584
Pensioen/Leven	36.438
Andere voordelen	46.477
TOTAAL	685.073

Er werden in 2014 aan Claudia D'Augusta, Wilfried Dalemans of Marie Paule Richard geen andere warrants, aandelen, opties op aandelen of rechten om aandelen te verwerven toegekend. In 2014 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 2014.

Aandelen en warrants gehouden door het uitvoerend management

Onderstaande tabel geeft een overzicht (op 31 december 2014) 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	21,93%	2.816.774	1,67%
Claudia D'Augusta, CFO	127.682	0,08%	206.492	0,13%	805.080	9,37%	1.139.254	0,67%
Wilfried Dalemans, CTO	0	0%	0	0%	815.900 ⁽⁵⁾	9,50%	815.900	0,48%

	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⁾
Marie Paule Richard, CMO	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Totaal	277.945	0,17%	989.263	0,62%	3.504.720	40,80%	4.771.928	2,82%

Toelichtingen:

- (1) *Berekend op basis van het totaal aantal uitgegeven stemrechtverlenende financiële instrumenten op 31 december 2014.*
- (2) *Berekend op basis van het totaal aantal uitstaande warrants dat kan worden omgezet in stemrechtverlenende financiële instrumenten op 31 december 2014.*
- (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 2014 en (ii) het totaal aantal uitstaande warrants dat kan worden omgezet in stemrechtverlenende financiële instrumenten op 31 december 2014.*
- (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 hoofdstuk 4 van dit verslag hierboven.*

9. Continuïteit van de Vennootschap

Op 31 december 2014 had de Vennootschap een cashpositie van EUR 13,5 miljoen. Rekening houdend met deze cashpositie, evenals de netto-opbrengst van de uitgifte door de Vennootschap van een converteerbare obligatie op 6 maart 2015 ten belope van EUR 25 miljoen, 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 2016).

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.

10. Belangenconflicten

In 2014, werden tijdens twee (2) 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 4 februari 2014

“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 zijn evaluatie en zijn bonus voor 2013 en zijn vergoeding voor 2014.

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 voor 2013 en zijn vergoeding voor 2014 worden opgenomen in het jaarverslag van de raad van bestuur met betrekking tot het boekjaar dat eindigt op 31 december 2014.

Eduardo Bravo is 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 voorstel voor van het benoemings- en remuneratiecomité met betrekking tot (i) de evaluatie van de 2013 Vennootschapsdoelstellingen, (ii) de evaluatie van de leden van het uitvoerend management en hun bonussen voor 2013, en (iii) de vergoeding van de leden van het uitvoerend management voor 2014.

Evaluatie van de 2013 Vennootschapsdoelstellingen

In het bijzonder wordt voorgesteld om de evaluatie van de 2013 Vennootschapsdoelstellingen vast te stellen op 75% van de vooropgestelde Vennootschapsdoelstellingen.

De raad van bestuur BESLUIT om de evaluatie van de 2013 Vennootschapsdoelstellingen goed te keuren zoals voorgesteld door het benoemings- en remuneratiecomité.

Evaluatie van de leden van het uitvoerend management en hun bonussen voor 2013

Er wordt verder voorgesteld dat alle leden van het uitvoerend management een bonus krijgen gelijk aan 75% van hun vooropgestelde bonus.

Wat betreft de voorgestelde bonus voor Eduardo Bravo, is de raad van bestuur van mening dat deze bonus gerechtvaardigd is in het licht van zijn functie en de inspanningen die van hem worden gevraagd.

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

Vergoeding van de leden van het uitvoerend management voor 2014

Het voorstel van het benoemings- en remuneratiecomité met betrekking tot de vergoeding van de leden van het uitvoerend management voor 2014 is als volgt:

Eduardo Bravo, CEO:

- Vaste vergoeding voor 2014: gelijk aan de vaste vergoeding voor 2013;
- Variabele vergoeding: een 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);
- Bedrijfswagen: voor een waarde gelijk aan de bedrijfswagen toegekend in 2013;
- Pensioenverzekering, levensverzekering en medische verzekering: overeenkomstig de geldende richtlijnen ("company policy") binnen de Vennootschap.

Claudia D'Augusta, CFO:

- Vaste vergoeding voor 2014: gelijk aan de vaste vergoeding voor 2013, in voorkomend geval geïndexeerd voor 2014 overeenkomstig de toepasselijke bepalingen;

- Variabele vergoeding: een 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);
- Bedrijfswagen: voor een waarde gelijk aan de bedrijfswagen toegekend in 2013;
- Maaltijdcheques, pensioenverzekering, levensverzekering en medische verzekering: overeenkomstig de geldende richtlijnen ("*company policy*") binnen de Vennootschap.

Wilfried Dalemans, CTO:

- Vaste vergoeding voor 2014: gelijk aan de vaste vergoeding voor 2013, in voorkomend geval geïndexeerd voor 2014 overeenkomstig de toepasselijke bepalingen;
- Variabele vergoeding: een 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);
- Bedrijfswagen: voor een waarde gelijk aan de bedrijfswagen toegekend in 2013;
- Maaltijdcheques, onkostenvergoeding, groepsverzekering en hospitalisatieverzekering: overeenkomstig de geldende richtlijnen ("*company policy*") binnen de Vennootschap.

Wat betreft de voorgestelde vergoeding voor Eduardo Bravo, is de raad van bestuur van mening dat deze vergoeding gerechtvaardigd is in het licht van zijn functie en de inspanningen die van hem worden gevraagd.

De raad van bestuur BESLUIT om de vergoedingen van de leden van het uitvoerend management voor 2014 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, 2012 en 2013, haar goedkeuring voor het sluiten van een overeenkomst tussen de Vennootschap en Eduardo Bravo voor 2014 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 31 maart 2014

"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 de wijziging van de voorwaarden voor definitieve verwerving van de warrants die hem werden toegekend onder het "tweede warrantenplan 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 het belangenconflict.

Bovendien zullen de notulen van de besluiten met betrekking tot de wijziging van de voorwaarden voor definitieve verwerving van de warrants die aan Eduardo Bravo werden toegekend onder het "tweede warrantenplan 2013" worden opgenomen in het jaarverslag van de raad van bestuur met betrekking tot het boekjaar dat eindigt op 31 december 2014.

Eduardo Bravo is niet aanwezig op de vergadering.

Beraadslaging en besluiten

Omwille van gewijzigde omstandigheden sinds de datum waarop de warrants die werden uitgegeven onder het "tweede warrantenplan 2013" aan de begunstigen werden toegekend, stelt het benoemings- en remuneratiecomité voor om de voorwaarden voor definitieve verwerving van deze warrants licht te wijzigen zoals uiteengezet in het voorstel in Annex 1.

Wat betreft de warrants die werden toegekend aan en aanvaard door Eduardo Bravo, is de raad van bestuur van mening dat de wijziging van de voorwaarden voor definitieve verwerving van de warrants gerechtvaardigd is in het licht van zijn functie en de inspanningen die van hem worden gevraagd. Bovendien heeft de wijziging van de voorwaarden voor definitieve verwerving van de 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 de wijziging van de voorwaarden voor definitieve verwerving van de warrants die werden uitgegeven en toegekend onder het "tweede warrantenplan 2013" goed te keuren zoals uiteengezet in het voorstel in Annex 1."

11. Bijkantoren

De Vennootschap heeft geen bijkantoren.

12. Gebeurtenissen na balansdatum

Op 6 maart 2015 gaf de Vennootschap niet-achtergestelde, niet-gewaarborgde converteerbare obligaties met vervaldatum in 2018 uit, voor een hoofdbedrag van EUR 25 miljoen en met een nominale waarde van EUR 100.000 per converteerbare obligatie. De obligaties zijn converteerbaar in volledig volstorte gewone aandelen van de Vennootschap en worden gewaarborgd door de dochtervennootschap van de Vennootschap, TiGenix S.A.U.

De obligaties worden uitgegeven en zullen terugbetaald worden aan 100% van de hoofdsom en een coupon hebben van 9% per jaar, betaalbaar op halfjaarlijkse basis in gelijke delen op 6 maart en 6 september van elk jaar, te beginnen met de eerste interest betaaldatum die valt op 6 september 2015.

De initiële conversieprijs bedraagt EUR 0,9414. Aan de initiële conversieprijs zullen de obligaties converteerbaar zijn in 26.556.192 volledig volstorte gewone aandelen van de Vennootschap.

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 2014.

Opgesteld op 16 maart 2015

Namens de Raad van Bestuur

Eduardo Bravo,
CEO