

JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR BETREFFENDE DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING EN DE ENKELVOUDIGE JAARREKENING PER 31 DECEMBER 2015

Geachte aandeelhouders,

Wij hebben het genoegen u de geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2015 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 technologieplatform van allogene of van donor afgeleide stamcellen.

In 2015 hebben we een enkelvoudige pivotale Fase III studie voltooid in Europa van ons meest geavanceerde kandidaat-product Cx601, een potentiële eersteklas injecteerbare allogene stamceltherapie voor de behandeling van complexe perianale fistels bij patiënten die lijden aan de ziekte van Crohn. Deze studie heeft positieve gegevens opgeleverd.

Cx601 is ons belangrijkste kandidaat-product op basis van ons platform van geëxpandeerde stamcellen verkregen uit vetweefsel, gekend als eASC's. In de gerandomiseerde, dubbelblinde Fase III-studie in Europa en Israël met een enkele behandeling van Cx601 heeft Cx601 was het niveau van een gecombineerde remissie bij patiënten behandeld met Cx601, in vergelijking met patiënten die placebo kregen toegediend, statistische significant. Het primaire eindpunt van gecombineerde remissie van complexe perianale fistels werd bereikt op vierentwintig weken. Bij de "intention to treat" of ITT-populatie die bestond uit 212 patiënten die lijden aan de ziekte van Crohn en die niet gepast reageerden op vorige therapieën, had 49,5% van de patiënten behandeld met Cx601 een gecombineerde remissie, in vergelijking met 34,3% van de personen in de placebogroep. De resultaten van de studie hebben aangetoond dat patiënten die werden behandeld met Cx601 44,3% meer kans hadden om gecombineerde remissie te bereiken dan patiënten die placebo kregen. De doeltreffendheidsresultaten hadden een P-waarde (de statistische berekening die aangeeft wat de sterkte is van de bevindingen van een studie) van minder dan 0,025. (Een p-waarde van 0,025 is gelijkwaardig aan een geval waarin de waarschijnlijkheid dat een effect louter door toeval gebeurt lager is dan 2,5%). Een p-waarde van minder dan 0,05 is een gewoonlijk gebruikt criterium voor statistische significantie. Bovendien bevestigden de studieresultaten een gunstig veiligheids- en tolerantieprofiel van Cx601 en waren negatieve bijwerkingen van de behandeling (ernstige en niet-ernstige) en de stopzettingen door de bijwerkingen vergelijkbaar tussen de Cx601 en de placeboarmen.

De resultaten na de opvolgingsanalyse na tweeënvijftig weken waren eveneens positief. Binnen de ITT-populatie bereikte 54,2% van de patiënten die werden behandeld met Cx601 een gecombineerde remissie, in vergelijking met 37,1% van de patiënten in de placeboarm. Het resultaat had een p-waarde van 0,012, wat statistisch superieur is. Bovendien bleek, na tweeënvijftig weken, dat het percentage van fistelopeningen die gesloten blijven bij patiënten die behandeld werden met Cx601 en die in gecombineerde remissie waren in week vierentwintig, 75,0% bedroeg ten opzichte 55,9% voor patiënten in de placebogroep die zich in gecombineerde remissie bevonden op week 24. De resultaten bevestigden eveneens het gunstige veiligheids- en tolerantieprofiel van Cx601.

Op basis van de gegevens van onze pivotale Fase III studie in Europa en Israël hebben we een aanvraag voor vergunning voor het in de handel brengen ingediend bij het EMA tijdens het eerste kwartaal van 2016 en verwachten we dat we het erkende product in Europa kunnen lanceren tijdens

de tweede helft van 2017. Wij zijn tevens van plan om tijdens de eerste helft van 2017 te starten met een pivotale Fase III studie naar Cx601 voor de behandeling van complexe perianale fistels in de Verenigde Staten en we hebben de procedure aangevat voor de technologieoverdracht aan Lonza, een contractuele productieorganisatie die gevestigd is in de V.S. 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. Wij hebben reeds een overeenkomst bereikt met de FDA door middel van een Special Protocol Assessment (SPA), een procedure voor ons voorgestelde protocol. Het overeengekomen primair eindpunt voor de V.S. Fase III-studie is hetzelfde als deze voor de Europese Fase III-studie. Bovendien is de vereiste p-waarde lager dan 0,05 voor de V.S.-studie, ten opzichte van de strengere drempel van 0,025 die Cx601 met succes heeft gehaald in de Europese studie. Wij zijn van plan om een aanwijzing via een snelle procedure aan te vragen bij de FDA die de ontwikkeling en de herziening van onze V.S. Fase III-studie zou vergemakkelijken en versnellen. Aanwijzing via een snelle procedure wordt door de FDA toegekend aan geneesmiddelen die ernstige aandoeningen behandelen en een onvervulde medische behoefte beantwoorden. Deze procedure laat een vroege en frequentere communicatie met de FDA toe tijdens het proces waarin het geneesmiddel wordt ontwikkeld en herzien.

Ons platform van eASC's heeft andere productkandidaten voortgebracht zoals Cx611, waarvoor we een Europese Fase I-studie naar ernstige sepsis hebben afgerond. Momenteel bereiden we ons voor om een Fase II-klinische studie in ernstige sepsis aan te vatten in Europa in de tweede helft van 2016.

Op 31 juli 2015 hebben we Coretherapix overgenomen. Coretherapix is een Spaanse biofarmaceutische vennootschap die zich richt op de ontwikkeling van kostenefficiënte regeneratieve geneesmiddelen om de endogene capaciteit van het hart te stimuleren en de negatieve effecten van een myocardinfarct of een hartaanval te beperken. Coretherapix heeft een platform van allogene geëxpandeerde hartstamcellen ("cardiac stem stells", afgekort "CSC"s") ontwikkeld en haar belangrijkste kandidaat-product, AlloCSC-01, gebruikt allogene CSC's als een potentiële behandeling van acute ischemische hartaandoeningen. Wij sponsoren een Europese Fase I/II-studie om de veiligheid en doeltreffendheid van de intra-coronaire injectie van AlloCSC-01 bij patiënten met een acuut myocardinfarct te beoordelen. Verwacht wordt dat we het de zesmaandelijks tussentijdse toelichtende gegevens tijdens de tweede helft van 2016 zullen ontvangen. naar verwachting zullen de eindresultaten beschikbaar zijn tijdens de eerste helft van 2017. Wij ontwikkelen tevens AlloCSC-02, een tweede kandidaat-product van het platform van CSCs dat zich in een preklinische "*proof of concept*"-stadium voor een chronische hartaandoening bevindt.

2. Pijprij ontwikkeling

Onze pijprij portefeuille bevat een kandidaat-product in een positieve pivotale Fase III en drie andere productkandidaten in Fases II en I en preklinische ontwikkeling.

- **Cx601.** Cx601, het voornaamste kandidaat-product van de Vennootschap, is een potentiële eersteklas lokaal injecteerbare stamceltherapie waarvoor een pivotale Fase III studie in Europa en Israël is voltooid voor de behandeling van complexe perianale fistels bij patiënten met de ziekte van Crohn. We hebben overtuigende klinische resultaten onderzocht die suggereren dat Cx601 klinisch bruikbaar kan zijn in de behandeling van perianale fistels in één injecteerbare dosis met betere doeltreffendheid gunstigere bijwerkingen dan deze van de therapieën die momenteel beschikbaar zijn in Europa en de Verenigde Staten. Op basis van de resultaten van onze succesvolle pivotale Fase III studie hebben we tijdens het eerste kwartaal van 2016 een vergunning voor het in de handel brengen aangevraagd bij het EMA. Daarnaast geniet Cx601 van een aantal belangrijke voordelen dankzij de toekenning van het statuut van weesgeneesmiddel door het EMA.

Wij hebben eveneens vergaderd met de FDA om de geschiktheid te bespreken van onze klinische en niet-klinische gegevens ter ondersteuning van een nieuw geneesmiddel of de IND aanvraag voor een Fase III-studie in de V.S.. Wij hebben positieve feedback gekregen over ons huidige pivotale Fase III studieontwerp in Europa met het oog op de ondersteuning van een BLA-aanvraag en hebben een akkoord gevonden met de FDA via een SPA procedure over ons voorgestelde protocol voor een Fase III-studie in de Verenigde Staten. Bovendien zijn wij van plan om een snelle procedure aanwijzing aan te vragen. Wij verwachten om tegen eind 2016 een IND-aanvraag in te dienen bij de FDA en om een Fase III-studie te starten in de

Verenigde Staten tegen de eerste helft van 2017. De huidige therapieën hebben slechts een beperkte werkzaamheid en er bestaat momenteel geen commercieel beschikbare celtherapie voor deze indicatie in Europa of de Verenigde Staten. Wij geloven dat Cx601, ingeval het wordt goedgekeurd, een belangrijke on vervulde behoefte op de markt zou kunnen invullen.

- **Cx611.** Cx611, ons tweede kandidaat-product op basis van eASC's, is een potentiële eersteklas injecteerbare allogene stamceltherapie bedoeld ter behandeling van ernstige sepsis. Indien het wordt goedgekeurd voor ernstige sepsis geloven wij dat Cx611 een aanvullende therapie zou zijn met potentieel om het sterftcijfer te doen dalen. Naar aanleiding van de positieve gegevens uit de Europese Fase I-studie, zijn wij van plan om Cx611 voort te zetten in ernstige sepsis in een Fase II-studie in Europa in de tweede helft van 2016.
- **Cx621.** Wij hebben tevens de intralymfatische toediening van allogene eASC's met Cx621 onderzocht en informatie over de positieve veiligheid en de haalbaarheid ervan gegenereerd in een Fase I-studie in Europa. Deze verschillende toedieningswijze heeft het potentieel om toedieningen in andere auto-immuunziekten mogelijk te maken
- **AlloCSC-01.** AlloCSC-01, ons belangrijkste kandidaat-product op basis van het CSC's platform, is een product van allogene CSC's dat wordt toegediend in de kransslagader van de patiënt. We bevinden ons momenteel in het tweede stadium van een uit twee stadia bestaande Fase I/II-studie in Europa om de veiligheid en doeltreffendheid na te gaan van de intra-coronaire toediening van AlloCSC-01 bij patiënten met een acuut myocardinfarct. We verwachten de zesmaandelijks tussentijdse toelichtende gegevens in de loop van de tweede helft van 2016 te ontvangen en naar verwachting zullen de eindresultaten beschikbaar zijn in de loop van de eerste helft van 2017. Wij geloven dat AlloCSC-01, indien het wordt goedgekeurd, de grootte van weefselbeschadiging door een myocardinfarct kan verminderen en het ontstaan van hartbeklemming kan vertragen of de ernstige gevolgen ervan verminderen.
- **AlloCSC-02.** AlloCSC-02, ons tweede kandidaat-product op basis van het CSC's platform, bevindt zich in een preklinische "proof of concept" stadium voor een chronische hartaandoening.

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 11 april 2016. De jaarrekening zal worden meegedeeld aan de aandeelhouders tijdens de jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering op 2 juni 2016.

Resultaat van de bedrijfsactiviteiten

Vergelijking van de boekjaren afgesloten op 31 december 2015, 2014 en 2013

De volgende tabel presenteert de geauditeerde resultaten van onze bedrijfsactiviteiten voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2015, 2014 en 2013

In duizenden euro, behalve gegevens per aandeel	Toelichting	Boekjaren afgesloten op 31 december		
		2015	2014	2013
VOORTGEZETTE BEDRIJFSACTIVITEITEN				
Opbrengsten				
Royalty's		537	338	—
Subsidies en andere operationele opbrengsten.....	6	1.703	5.948	883
Totaal opbrengsten		2.240	6.286	883

Onderzoeks- en ontwikkelingskosten.....	7	(19.633)	(11.443)	(9.843)
Algemene en administratieve kosten	7	(6.683)	(7.406)	(5.829)
Totaal operationele kosten		(26.316)	(18.849)	(15.672)
Operationeel verlies		(24.076)	(12.563)	(14.789)
Financiële opbrengsten	8	148	115	7
Interesten op leningen en andere financiële kosten.....	8	(6.651)	(1.026)	(45)
Wijzigingen in reële waarde.....	8	(6.654)	60	—
Bijzondere waardeverminderingen en winsten / (verliezen) op de verkoop van financiële instrumenten	15	(161)	—	—
Wisselkoersverschillen (netto).....	8	1.000	1.101	(352)
Verlies voor belastingen		(36.394)	(12.313)	(15.179)
Winstbelastingen	9	1.325	927	59
Verlies van het jaar uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		(35.069)	(11.386)	(15.120)
BEEINDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN				
Verlies van het jaar uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	10	—	(1.605)	(3.270)
Verlies voor de periode.....		(35.069)	(12.990)	(18.390)
<i>Toerekenbaar aan de aandeelhouders van TiGenix.....</i>		<i>(35.069)</i>	<i>(12.990)</i>	<i>(18.390)</i>
Gewoon en verwaterd verlies per aandeel (euro).....	11	(0,21)	(0,08)	(0,16)
Gewoon en verwaterd verlies per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten (euro)	11	(0,21)	(0,07)	(0,13)
Gewoon en verwaterd verlies per aandeel uit beëindigde bedrijfsactiviteiten (euro).....	11	—	(0,01)	(0,03)

Royalty's

In 2015 ontvingen we 0.5 miljoen euro (0.3 miljoen euro in 2014, zij het dat in 2014 royalty's enkel werden ontvangen vanaf 1 juni 2014) in royalty's op de netto-omzet van ChondroCelect door Swedish Orphan Biovitrum, Sobi. Volgens de overeenkomst met Sobi, hebben wij recht op 22% royalty's op de netto-omzet ontvangen tot 30 juni 2015 en op 20% na deze datum.

In april 2015 werd de beslissing om ChondroCelect terug te betalen in België teruggedraaid door de autoriteiten. Dit had een aanzienlijke impact op het aantal eenheden verkocht in de tweede helft van het jaar. Het aantal stuks verkocht in die periode daalde met 54% vergeleken met dezelfde periode in 2014. Het is aan Sobi om te beslissen als men al dan niet verdere actie onderneemt tegen dergelijke beslissing (bijv. door het indienen van een nieuwe aanvraag tot terugbetaling). Eventuele kosten in verband met dergelijke acties, indien van toepassing, zijn voor rekening van Sobi. De verkopen van ChondroCelect worden niet beschouwd als materieel voor de toekomstige ontwikkeling van de Vennootschap.

Omdat de markttoelating van ChondroCelect verleend werd door het EMA, heeft de Vennootschap over vervolgmaatregelen en het uitvoeren van een niet-interventionele studie besproken met het EMA. In december 2015 heeft het EMA TiGenix verzocht om een eenarmige klinische test met een steekproefomvang van 59 patiënten om, als primair resultaat, te beoordelen of ChondroCelect bij patiënten met grote letsels werkt. Deze test zal de resultaten verkregen van de niet-interventionele studie aanvullen, waarvoor de aanwerving zal worden gestopt (in overeenstemming met het EMA) van zodra de aanwerving van de eenarmige klinische test is begonnen. Deze eis door het EMA zal de kosten voor de komende 6 jaar verhogen, maar de jaarlijkse kosten worden niet als materieel beschouwd voor de Vennootschap. Het kan niet worden uitgesloten dat de EMA aanvullende follow-up maatregelen in verband met ChondroCelect zal vragen.

Met deze overeenkomst verkreeg Sobi het exclusieve recht om ChondroCelect te 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 in 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	Boekjaren afgesloten op 31 december		
	2015	2014	2013
Opbrengsten uit subsidies	855	5.522	774
Overige opbrengsten	848	426	109
Totaal opbrengsten	1.703	5.948	883

Opbrengsten uit subsidies zijn gerelateerd aan:

- In 2015 werd 0,5 miljoen euro betreffende het 7de Kaderprogramma. Eind 2011 ontving de Groep het 7de 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 over twee periodes, zijnde 30 juni 2013 en 31 december 2014. TiGenix SAU spendeerde meer dan het toegewezen bedrag, terwijl de andere partners in dit project minder spendeerden. Gedurende 2015 claimde TiGenix SAU het deel van de fondsen toegekend door de Europese autoriteiten dat niet gebruikt werd door de partners. Op 29 december 2011 verkreeg TiGenix SAU een overheidslening van het Ministerie van Wetenschap van 0,7 miljoen euro met vervaldag in februari 2022. Op jaareinde 2015 waren alle activiteiten die gerelateerd waren aan deze lening gedaan en gerechtvaardigd en was de inspectieperiode verlopen. Daarom vond de Vennootschap dat er voldoende zekerheid was over de subsidie, en werd 0,3 miljoen euro als subsidie-opbrengst opgenomen in het resultaat van 2015. Het voordeel verkregen van een overheidslening aan een rente die lager is dan de marktrente werd als een overheidssubsidie beschouwd (gewaardeerd als het verschil tussen de verkregen ontvangsten en de reële waarde van de lening op basis van de gangbare marktinterestvoeten).

Subsidies die in het voorgaande jaar werden toegekend zijn:

- Subsidies verkregen in het kader van het 7de 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". Op jaareinde 2014 heeft de Groep EUR 1,1 miljoen inkomsten gerelateerd aan deze activiteiten erkend in de resultatenrekening.
- Subsidies verbonden aan de overheidsleningen:
 - 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 looptijd van het project was van januari 2012 tot december 2014 met jaarlijkse rapporteringsperiodes eindigend in december 2014.

In juli 2013 kreeg de Vennootschap een bijkomende overheidslening van Madrid Network van 1,0 miljoen euro voor de financiering van "Nieuwe toepassingen van de eASC in auto-immuunziekten". De looptijd 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 werd aldus 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 volledig erkend.

- o 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 tweeleningen). Aldus is de Vennootschap van mening dat er voldoende zekerheid is dat de subsidies voor de leningen waarvoor de inspectieperiode is verstreken, erkend kan worden en werd het voordeel van de leningen aan een rente onder de marktrente in de resultatenrekening opgenomen voor EUR 1,1 miljoen. Het voordeel verkregen uit een overheidslening met een rentevoet onder marktrente wordt behandeld als een overheidssubsidie, gewaardeerd als het verschil tussen de verkregen ontvangsten en de reële waarde van de lening op basis van de geldende marktrentevoeten. Volgens de Vennootschap werd tijdens 2014 aan alle voorwaarden van elke subsidie voldaan en konden de subsidies opgenomen worden.

Onderzoeks- en ontwikkelingskosten. De onderzoeks- en ontwikkelingskosten stegen met 72%, van 11,4 miljoen euro in 2014 tot EUR 19,6 miljoen in 2015. De stijging is vooral te wijten aan de klinische testen zoals de finalisatie van de ADMIRE fase III test voor Cx601 en de fase I SEPSIS test voor Cx611, alsook andere belangrijke activiteiten die noodzakelijk zijn voor de markttoelating van Cx601 in Europa.

Bovendien is de stijging van onderzoeks- en ontwikkelingskosten ook te wijten aan de consolidatie van het overgenomen bedrijf Coretherapix in de geconsolideerde jaarrekening (5 maanden activiteiten) voor 0,9 miljoen euro.

De Vennootschap heeft in 2010 en 2011 ontwikkelingskosten voor ChondroCelect op de balans opgenomen. Deze worden afgeschreven over een looptijd van 10 jaar. Er werden geen bijkomende ontwikkelingskosten voor ChondroCelect gekapitaliseerd na 2011. Tijdens het 4^{de} kwartaal van 2015, als gevolg van de bijzondere waardeverminderingstest, heeft de Vennootschap een verlies van 1,1 miljoen euro erkend in de geconsolideerde resultatenrekening (zie toelichting 13).

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 Crohn en de lancering van nieuwe projecten in de tweede helft van 2014, in het bijzonder de Fase I klinische studie voor Cx611 bij sepsis. Na de overname van Coretherapix heeft de Vennootschap besloten om prioriteit te geven aan de lopende "Phase I/II clinical trial" van AlloCSC-01, die ertoe leidde dat de geplande "Phase IIb trial" voor Cx611 in vroege reumatoïde artritis op wacht werd gezet.

Algemene en administratieve kosten. Algemene en administratieve kosten daalden met 10%, van 7,4 miljoen euro in 2014 tot 6,6 miljoen euro in 2015. De daling had vooral te maken door de lagere kosten om bijkomende financiering aan te trekken tijdens het huidige boekjaar vergeleken met voorgaande jaren.

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.

Financiële opbrengsten. De financiële opbrengsten stijgen van 115 duizend euro in 2014 tot 148 duizend euro in 2015. Deze opbrengsten omvatten interestopbrengsten en schommelen afhankelijk van de saldi op de bankdeposito's.

De financiële opbrengsten stijgen van 7 duizend in 2013 tot 115 duizend in 2014. Deze opbrengsten omvatten interestopbrengsten en schommelen afhankelijk van de saldi op de bankdeposito's.

Financiële kosten. Financiële kosten stegen van 1 miljoen euro in 2014 naar 13,5 miljoen euro in 2015. Dit is voornamelijk te wijten aan:

- De financiële kosten betreffende i) de converteerbare obligaties (3,9 miljoen euro) uitgegeven op 6 maart 2015, ii) de interest kosten op de Kreos lening (1,7 miljoen euro) en iii) financiële kosten (0,9 miljoen euro) met betrekking tot overheidsleningen.
- De evolutie van de reële waarde van de derivaten van de niet-gewaarborgde converteerbare obligaties vanaf de datum van uitgifte (6 maart 2015) tot 31 december 2015 (5,5 miljoen euro) en door de evolutie van de reële waarde van de warranten verbonden aan de Kreos lening (0,6 miljoen euro)
- De wijziging in waarde van de voorwaardelijke uitgestelde elementen van de overnameprijs van Coretherapix met betrekking tot de tijdswaarde van het geld voor een bedrag van 0.7 miljoen euro (zie toelichting 23).
- De totale bijzondere waardevermindering op de deelneming in Arcarios bedraagt 0.2 miljoen euro (zie toelichting 15).

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

Wisselkoersresultaten.

Wisselkoersverschillen blijven op hetzelfde niveau als vorig jaar. Het wisselkoersverschil komt door de intragroepslening van onze dochteronderneming, TiGenix Inc.

De wisselkoersverschillen schommelen van een verlies van EUR 0,4 miljoen in 2013 naar een opbrengst van EUR 1,1 miljoen in 2014. Het verschil is gerelateerd aan de leningen opgelopen door onze dochterondernemingen, voornamelijk TiGenix Inc., en de verminderde opbrengsten is te wijten aan de verzwakking van de euro ten opzichte van de US dollar. Deze bedragen resulteren uit de omrekening van de jaarrekeningen van de functionele valuta, die verschillend kunnen zijn van de euro, naar de presentatievaluta, zijn de euro, op basis van de slotkoers op balansdatum die verschillend kan zijn van de laatste waarderingsdatum van de betrokken elementen en worden opgenomen in de omrekeningsreserve. De voornaamste evolutie vergeleken met vorige jaren heeft betrekking op de evolutie van de USD/EUR wisselkoers.

Winstbelastingen. De winstbelasting in 2015 van 1,3 miljoen euro (0,9 miljoen euro in 2014) is gerelateerd aan de belastingwet 14/2013 van 27 september 2013 voor ondernemers in Spanje dat TiGenix SAU toelaat om de belastingvorderingen van R&D activiteiten uitgevoerd in 2013 en 2014 in geldmiddelen te ontvangen.

Voor het boekjaar 2013 bedroegen de winstbelastingen een credit van 58,7 duizend euro.

Op 31 december 2015 bedroegen de overgedragen fiscale verliezen 180,7 miljoen euro (2014: 143,4 miljoen euro), wat overeenstemt met een potentiële uitgestelde belastingvordering van EUR 55,7 miljoen. Door de onzekerheid rond de mogelijkheid van TiGenix om fiscale winsten te genereren in de nabije toekomst, heeft de Vennootschap geen uitgestelde belastingvordering opgenomen op de balans. Naast de fiscale verliezen beschikt de Groep over ongebruikte belastingkredieten (2015: 20,1

miljoen euro; 2014: 15,0 miljoen euronotionele interest aftrek (2015: 3,0 miljoen euro; 2014: 5,1 miljoen euro; 2013: 7,6 miljoen euro) waarvoor geen uitgestelde belastingvordering werd opgenomen.

Verlies uit beëindigde bedrijfsactiviteiten.

Tijdens 2015 waren er geen beëindigde bedrijfsactiviteiten.

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

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 4,3 miljoen euro en de overeenkomst met Sobi met betrekking tot exclusieve marketing- en distributierechten gefinaliseerd. Overeenkomstig de verkoopovereenkomst met PharmaCell hebben we een onmiddellijke betaling van 3,5 miljoen euro ontvangen op 30 mei 2014 en zullen we een finale betaling van 0,8 miljoen euro ontvangen per 30 mei 2017 (opgenomen aan de contante waarde van 0,6 miljoen euro). 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 hebben we 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. We zullen royalty's krijgen op de netto verkopen van ChondroCelect, en Sobi zal bijna al onze kosten in verband met het product, behalve diegene gerelateerd aan de klinische testen over de effectiviteit van ChondroCelect bij patiënten met grote wonden gevraagd door EMA in december 2015 vergoeden. De overeenkomst 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 zouden we desondanks betalingen van 8,8 miljoen euro (niet-verdisconteerd) ontvangen verspreid over een periode van 3,5 jaar.

De verkoop van ons Nederlandse dochteronderneming bevat ook een kostenverlichting van 1,5 miljoen euro op toekomstige aankopen van ChondroCelect op de voorwaarde van een langdurige fabricageovereenkomst met ons voormalig dochterbedrijf, dat nu eigendom is van PharmaCell. Op basis van de distributie-overeenkomst met Sobi zal de kostenverlichting worden overgedragen aan Sobi op de toekomstige verkoop van ChondroCelect.

Cruciale grondslagen voor financiële verslaggeving

Onze jaarrekening werd opgesteld in overeenstemming met IFRS zoals uitgegeven door het IASB. De opstelling van onze jaarrekening 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.

Kasstroomen

De volgende tabel geeft een samenvatting van onze kasstromen voor de boekjaren afgesloten per 31 december 2015, 2014 en 2013 in duizenden euro:

In duizenden euro	Boekjaren afgesloten op 31 december,		
	2015	2014	2013
Netto kasstroom uit:			
Bedrijfsactiviteiten	(19.574)	(13.367)	(14.425)
Investeringsactiviteiten	(4.434)	3.307	(1.320)
Financieringsactiviteiten	28.523	7.969	20.237
Netto toename (afname)	4.515	(2.091)	4.490
Geldmiddelen en kasequivalenten	17.982	13.471	15.565

De aangewende netto kasstroom voor bedrijfsactiviteiten steeg tot -19,6 miljoen euro in 2015 van 13,4 miljoen euro in 2014. Deze stijging werd vooral gedreven door de stijging van onderzoeks -en ontwikkelingsactiviteiten en de toevoeging van Coretherapix in de consolidatiekring.

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

De netto kasstroom voor investeringsactiviteiten bedraagt -4,4 miljoen euro in 2015 ten opzichte van -3,3 miljoen euro in 2014. De belangrijkste kasuitstroom voor het jaar was de overname van Coretherapix (1,2 miljoen euro betaald in cash) en de storting op een escrow rekening van toekomstige interestbetalingen gerelateerd aan de converteerbare obligaties uitgegeven in maart 2015 (3,4 miljoen euro).

De netto kasstroom uit voortgezette investeringsactiviteiten bedraagt 3,3 miljoen euro in 2014, ten opzichte van 1,3 miljoen euro in 2013. In 2014 heeft de onderneming zijn Nederlandse fabriek verkocht voor een bedrag van 3,5 miljoen euro terwijl de belangrijkste investering in 2013 een garantie was voor een tweede overheidslening van het Madrid netwerk.

De netto kasstroom voor financieringsactiviteiten per 31 december 2015 steeg van 8,0 miljoen euro in 2014 naar 28,5 miljoen euro. De stijging is vooral het resultaat van de fondsen die zijn opgehaald met de uitgifte van de obligaties in maart 2015 (25,0 miljoen euro) en de private placements die plaatsvonden in november en december 2015 (8,7 miljoen euro). Deze kasinstromen werden deels gecompenseerd door kosten (1,6 miljoen euro) van de uitgifte van de converteerbare obligaties en kapitaalsverhogingen, stijgingen van interestkosten (1,2 miljoen euro) en 2,7 miljoen euro aan terugbetalingen van leningen ten opzichte van 9,3 miljoen euro aan nieuwe leningen in 2014.

De netto kasstroom voor financieringsactiviteiten bedragen 8,0 miljoen euro 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.

Balans

De balans per 31 december 2015 vertoont volgende sleutelratio's:

	Boekjaren afgesloten op 31 december		
	2015	2014	2013
Geldmiddelen en kasequivalenten als % van de totale activa	23%	25%	25%
Werkkapitaal als % van de totale activa	14%	16%	19%
Solvabiliteitsratio (eigen vermogen/totaal activa)	17%	64%	76%
Gearing ratio (financiële schuld/eigen vermogen)	320%	37%	18%

(Working capital is defined as current assets minus current liabilities)

De voornaamste activa op de balans per 31 december 2015 zijn:

- Geldmiddelen en kasequivalenten van 18,0 miljoen euro, dat ongeveer 23% van totale activa vertegenwoordigd, inclusief 8,2 miljoen euro uit kapitaalsverhogingen in november en december 2015.
- Immateriële activa voor 49,0 miljoen euro, voornamelijk de reële waarde van de immateriële activa als gevolg van de overname van TiGenix SAU (26,5 miljoen euro) en de immateriële activa uit de overname Coretherapix (18,1 miljoen euro), voor ongeveer 62% van de totale activa.
- Materiële vaste activa voor 0,5 miljoen euro, voornamelijk verbeteringen aangebracht aan de gebouwen in België en de activa overgenomen als gevolg van de bedrijfscombinatie met TiGenix SAU en Coretherapix voor ongeveer 1% van de totale activa.
- Andere activa gerelateerd aan de garanties van TiGenix NV en TiGenix SAU voor de huur van de gebouwen, de waarborg van de tweede overheidslening van Madrid Network, de vordering op Pharmacell gerelateerd aan het laatste stuk van de verkoop van de Nederlandse fabriek in 2014, vorderingen op de Spaanse belastingdienst voor de O&O activiteiten in 2014 die ontvangen zullen worden in 2017 en interestbetalingen op lange termijn op de converteerbare obligaties op de escrow rekening voor in totaal 4,8 miljoen euro of 6% van de totale activa omvat.
- Voorraden van TiGenix SAU, voor ongeveer 0,5% van de totale activa.
- Handels- en andere vorderingen die stegen van 1,7 miljoen euro in 2014 tot 3,0 miljoen euro in 2015 door de te ontvangen subsidies van Coretherapix en de stijging van de terug te vorderen BTW door hogere operationele kosten, voor ongeveer 4% van de totale activa.
- Overige vlottende financiële activa gerelateerd aan interesten op converteerbare obligaties die betaald moeten worden op korte termijn en op een escrow rekening blijven, die 3% van de activa vertegenwoordigen.
- Het eigen vermogen van 13,1 miljoen euro, voor 17% van het balanstotaal per 31 december 2015.

De andere belangrijkste verplichtingen zijn:

- Langlopende verplichtingen ten belope van 52,1 miljoen euro, vooral gerelateerd aan de converteerbare obligaties uitgegeven op 6 maart 2015 voor 18,1 miljoen euro, met gerelateerde warrants voor 13,3 miljoen euro, de financiële leningen inclusief Kreos (4,7 miljoen euro), Madrid Network en de rest van de overheidsleningen en de voorwaardelijke vergoeding voor de overname van Coretherapix in juli 2015 voor 12,0 miljoen euro, voor ongeveer 66% van het balanstotaal.
- Het kortlopende deel van de financiële verplichtingen voor 4,6 miljoen euro, vooral gerelateerd aan het korte termijn gedeelte van de bovenvermelde lening, voor 6% van het balanstotaal.
- Overige financiële verplichtingen voor 1,0 miljoen euro, gerelateerd aan de warrants uitgegeven voor de Kreoslening, voor ongeveer 1% van het balanstotaal.
- Handelsschulden voor 3,3 miljoen euro, voor ongeveer 4% van het balanstotaal.
- Andere kortlopende verplichtingen verbonden aan overlopende rekeningen voor 4,9 miljoen euro, die ongeveer 6% vertegenwoordigen van het balanstotaal. De stijging in 2015 komt vooral door de stijging van de onderzoek- en ontwikkelingskosten.

Buitenbalansverplichtingen

De Groep heeft buitenbalansverplichtingen gerelateerd aan de huur van geleasede faciliteiten, voertuigen en uitrusting. Op 31 december 2015 bedroegen deze verplichtingen 1,9 miljoen euro (2014: 1,1 miljoen euro; 2013: 4,0 miljoen euro).

TiGenix Inc. waarborgt de operationele leasebetalingen van Cognate voor het gehuurde gebouw in de Verenigde Staten. Totaal resterende operationele lease verplichtingen per 31 december 2015 voor dewelke TiGenix waarborgsteller was bedragen 0,3 miljoen euro. 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 van ChondroCelect. 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 8,8 miljoen euro. 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 2015 tot 31 december 2015

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 9,5 miljoen euro per 31 december 2015
- De vaste activa vertegenwoordigen een bedrag van 101,1 miljoen euro, waarvan 99,8 miljoen euro aan financiële vaste activa, zijnde hoofdzakelijk TiGenix SAU en de overname van Coretherapix SLU en interesten op lange termijn (1,1 miljoen euro) op de converteerbare obligaties; De rest bestaat uit oprichtingskosten van 1,0 miljoen euro, zijnde de kosten (na afschrijvingen) gerelateerd aan de verschillende kapitaalsverhogingen, materiële en immateriële vaste activa voor 0,3 miljoen euro.
- De vlottende activa, zonder rekening te houden met liquide middelen, bedragen 4,1 miljoen euro. Deze bestaan voornamelijk uit vorderingen op minder dan een jaar, over te dragen kosten en verkregen opbrengsten en interestbetalingen op korte termijn (2,3 miljoen euro) op de converteerbare obligaties.

Balans – passiva

- Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bedraagt 17,7 miljoen euro en de uitgiftepremies bedragen 121,1 miljoen euro.
- De overgedragen verliezen bedragen 62,8 miljoen euro per 31 december 2015.
- De schulden bedragen 38,6 miljoen euro en bestaan voornamelijk uit korte en lange termijn financiële schulden van Kreos, converteerbare obligaties en intra-groepsleningen (32,7 miljoen euro); handelsschulden (0,8 miljoen euro); schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten (0,3 miljoen euro); overige schulden (2,6 miljoen euro); en toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten (2,2 miljoen euro).

Resultaat van het boekjaar

De bedrijfsopbrengsten bedragen 1,6 miljoen euro en zijn gerelateerd aan de omzet van 0,1 miljoen euro van de verkoop van ChondroCelect, opbrengsten met betrekking tot diensten geherfactureerd aan Sobi van 0,7 miljoen euro, royalty's van Sobi voor de licentie van ChondroCelect voor 0,5 miljoen euro en overige bedrijfsopbrengsten verbonden aan het 7^{de} Raamwerkprogramma voor EUR 0,1 miljoen.

De bedrijfskosten van 9,2 miljoen euro bestaan uit:

- Diensten en diverse goederen voor een bedrag van 5,6 miljoen euro, voornamelijk gerelateerd aan klinische, medische en regulatoire activiteiten en kosten voor de bescherming van intellectuele eigendommen.
- Personeelskosten voor een bedrag van 1,2 miljoen euro, gedaald in overeenstemming met de licentieverlener van de marketingactiviteiten van ChondroCelect.
- Afschrijvingskosten en bijzondere waardeverminderingen ten belope van 2,4 miljoen euro. Dit is een stijging met 1,0 miljoen euro vergeleken met 2014, vooral door de afwaardering van de wisselkoersverschillen op de lening van TiGenix Inc.
- Overige bedrijfskosten van 33 duizend euro, inclusief de kosten die geherfactureerd worden aan de dochterondernemingen.

De financiële kosten van 3,6 miljoen euro zijn vooral gerelateerd aan de converteerbare obligatie, de Kreos lening en de intragroepslening met TiGenix SAU.

Het bedrijfsverlies voor belastingen bedraagt voor 2015 9,5 miljoen euro.

De uitzonderlijke kosten van 1,3 miljoen euro hebben betrekking op de waardeverminderingen van Arcarios (0,2 miljoen euro) en de waardevermindering op de ontwikkelingskosten van ChondroCelect gekapitaliseerd in 2010 en 2011 voor 1,1 miljoen euro.

De Vennootschap heeft haar enkelvoudige jaarrekening afgesloten met een verlies van 10,8 miljoen euro.

Wettelijke onbeschikbare reserves

De Vennootschap heeft een kapitaal van 17,7 miljoen euro. 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 periodes.

5. Kapitaalverhogingen, -verminderingen en uitgifte van financiële instrumenten

Kapitaalverhogingen en kapitaalverminderingen

De volgende kapitaalverhoging hebben plaatsgevonden in 2015:

- Verhoging van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap in het kader van het toegestane kapitaal van EUR 771.275,70 en betaling van een uitgiftepremie van EUR 4.704.781,77 via de uitgifte van 7.712.757 aandelen ingevolge een bijdrage in natura op 31 juli 2015.
- Verhoging van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap in het kader van het toegestane kapitaal van EUR 414.928,60 en betaling van een uitgiftepremie van EUR 3.526.893,10 via de uitgifte van 4.149.286 aandelen ingevolge een kapitaalverhoging in contanten (private belegging via een versnelde boekhoudprocedure) op 27 november 2015.
- Verhoging van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap in het kader van het toegestane kapitaal van EUR 495.689,40 en betaling van een uitgiftepremie van EUR 4.221.290,93 via de uitgifte van 4.956.894 aandelen ingevolge een kapitaalverhoging in contanten (private belegging) op 3 december 2015.
- Verhoging van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap in het kader van het toegestane kapitaal van 903 EUR en betaling van een uitgiftepremie van EUR 3.250,80 via de uitgifte van 9.030 aandelen ingevolge de uitoefening van warrants op 14 december 2015.

In 2015 vonden geen kapitaalverminderingen plaats.

Warrants

In 2015 werden 2.250.000 warrants uitgegeven door de Raad van Bestuur in het kader van het toegestane kapitaal.

Op 31 december 2015 waren er in totaal 9.673.621 uitstaande warrants aan een gewogen gemiddelde uitoefenprijs van EUR 1,32.

Overeenkomstig de bestaande warrantenplannen werden respectievelijk 800.000, 400.000, 500.000, 500.000, 4.000.000, 777.000, 1.806.000, 1.994.302 en 2.250.000 warrants gecreëerd in februari 2007, maart 2008, juni 2009, maart 2010, juli 2012, maart 2013, december 2013, april 2014 en december 2015.

Overeenkomstig de plannen van 2007, 2008, 2009 en 2010 wordt in principe 25% van de toegekende warrants verworven op elke verjaardag van hun toekenning. Ingevolge de plannen van juli 2012, maart 2013 en december 2015 wordt in principe 1/3e van de toegekende warrants verworven op de eerste verjaardag van hun toekenning en 1/24e van de overige 2/3e 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 1/24e van de overige 65% van de toegekende warrants verworven definitief, indien de Vennootschap effectief in een bepaalde business transactie stapt, op de laatste dag van elk van de 24 maanden volgend op de maand van de eerste verjaardag van de toekenning van de warrants. Ingevolge 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. Ingevolge het plan van april 2014, werden alle warrants

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.

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.

EBIP's

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

Onder de bestaande EBIP-plannen van juni 2008, september 2008, november 2009, mei 2010 en oktober 2010 werden respectievelijk 415.700, 37.850, 61.479, 49.446 en 77.751 TiGenix SAU (toen nog steeds Cellerix) aandelen gecreëerd. Deze aandelen werden aangehouden door CX EBIP Agreement, SLU.

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

Op 31 december 2015 waren er in totaal 190.497 EBIP-opties uitstaande, hetgeen overeenkomt met 565.103 TiGenix aandelen.

Converteerbare obligaties

Op 6 maart 2015 heeft de Vennootschap voor een totale hoofdsom van EUR 25 miljoen niet-achtergestelde, niet-gewaarborgde converteerbare obligaties uitgegeven die in 2018 vervallen, 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 SAU.

Niet-gewaarborgd. De obligaties zijn niet gewaarborgd, wat betekent dat de houders van de obligaties niet kunnen genieten van enige zekerheden om de naleving van de verplichtingen van de Vennootschap onder de obligaties te verzekeren, behalve wat betreft de garantie die zal gegeven worden door, TiGenix S.A.U., de coupon escrow en de negatieve zekerheidsstelling zoals hieronder beschreven.

Niet-achtergesteld. De obligaties zullen niet-achtergestelde verplichtingen van de Vennootschap vormen, wat betekent dat zij niet ondergeschikt zijn aan de aflossing van enige andere niet-gewaarborgde financiële schulden van de Vennootschap. De obligaties zijn steeds van gelijkwaardige rang (pari passu) en zonder enig onderling voorrecht, en nemen een gelijke rang met alle andere bestaande en toekomstige niet-gewaarborgde (behoudens de coupon escrow en de negatieve zekerheidsstelling) en niet-ondergeschikte verplichtingen van de Vennootschap.

Coupon escrow. Een bedrag voldoende om te voldoen aan het totale bedrag van verschuldigde interesten op de converteerbare obligaties op de eerste vier interest betaaldaten tot en met 6 maart 2017 werd overgemaakt naar een escrow rekening voor de betaling van deze vier interestbetalingen.

Negatieve zekerheidsstelling. De Vennootschap en haar dochtervennootschappen kunnen geen schuldinstrumenten uitgeven op de kapitaalmarkt.

Uitgifteprijs / Aflossingsprijs / Coupon / Vervaldatum. De obligaties zijn uitgegeven en zullen worden terugbetaald aan 100% van hun hoofdsom en hebben een coupon van 9% per jaar, betaalbaar op halfjaarlijkse basis in gelijke schijven op 6 maart en 6 september van elk jaar. De eerste interest betaaldatum viel op 6 september 2015. De laatste vervaldatum is 6 maart 2018.

Initiële conversieprijs. De initiële conversieprijs is vastgesteld op EUR 0,9414. Aan deze initiële conversieprijs zijn de obligaties converteerbaar in 26.556.192 volledig volstorte gewone aandelen van de Vennootschap. Na de onderhandse plaatsing door de Vennootschap van 25.000.000 nieuwe aandelen aan een uitgifteprijs van EUR 0,95 per nieuw aandeel aangekondigd op 10 maart 2016, heeft de berekeningsagent aangesteld voor de obligaties bepaald dat de conversieprijs moest worden aangepast van het vorige niveau van EUR 0,9414 naar het nieuwe niveau van EUR 0,9263 per TiGenix aandeel. Aan deze aangepaste conversieprijs zullen de obligaties converteerbaar zijn in 26.989.096 volledig volstorte gewone aandelen van de Vennootschap. Deze aanpassing van de conversieprijs ging van kracht op 14 maart 2016.

Conversieperiode. De obligaties zijn converteerbaar in aandelen van de Vennootschap gedurende de periode van 16 april 2015 tot ongeveer 10 handelsdagen voor de finale vervaldatum of, in het geval van een eerdere terugbetaling, de datum die zal vallen 10 handelsdagen voor de desbetreffende terugbetalingsdatum.

Conversieprijs reset. Vanaf 7 maart 2016 zal de conversieprijs worden aangepast zodat ze overeenkomt met het hoogste van (i) het rekenkundig gemiddelde van de dagelijks gewogen gemiddelde prijs ("VWAP") van het aandeel van de Vennootschap op elke handelsdag in de "reset periode", en (ii) 80% van het rekenkundig gemiddelde van de conversieprijs van toepassing op elke handelsdag in de "reset periode", waarbij "reset periode" wordt gedefinieerd als de 20 opeenvolgende handelsdagen die eindigen op de vijfde handelsdag voor 7 maart 2016, op voorwaarde dat geen aanpassing zal worden gemaakt als dergelijke aanpassing zou leiden tot een verhoging van de conversieprijs. Op 7 maart 2016 bleef de conversieprijs behouden aan haar initiële waarde aangezien een aanpassing op basis van de conversieprijs "reset periode" zou geleid hebben tot een verhoging van de conversieprijs.

Emittent call optie. Indien de prijs van de aandelen, op enig ogenblik na 27 maart 2017, op elk van ten minste 20 handelsdagen binnen een periode van 30 opeenvolgende handelsdagen, die niet eerder eindigen dan 7 handelsdagen voor het geven van de kennisgeving van terugbetaling, ten minste 130% van de toepasselijke conversieprijs bedraagt op elke dergelijke handelsdag, kan de Vennootschap, door middel van een kennisgeving, alle maar niet slechts enkele van de obligaties aan hun hoofdsom (vermeerderd met de opgelopen interesten) terugbetalen binnen niet minder dan 30 en niet meer dan 60 dagen na de datum van de kennisgeving van terugbetaling.

Clean-up call. De Vennootschap kan alle, maar niet slechts enkele, van de uitstaande converteerbare obligaties ten allen tijde aan hun hoofdsom (vermeerderd met de opgelopen interesten) terugbetalen indien minder dan 15% van de totale hoofdsom van de oorspronkelijk uitgegeven converteerbare obligaties nog uitstaat, door middel van een voorafgaande kennisgeving van niet minder dan 30 en niet meer dan 60 dagen.

Anti-verwateringsbescherming. De uitgegeven obligaties zijn onderhevig aan standaard antiverwateringsbescherming tegen, onder andere, aandelenconsolidatie, aandelensplitsing, uitgiftes met voorkeurrechten, kapitaaluitkeringen en uitgifte van bonusaandelen.

Dividend bescherming. De obligaties genieten van een volledige bescherming van het dividend door middel van aanpassing van de conversieprijs voor elke uitkering in cash of aandelen.

Bescherming tegen controlewijziging. Obligatiehouders van de Vennootschap kunnen ingeval van een controlewijziging (nl. wanneer één of meerdere natuurlijke of rechtspersonen alleen of in onderling overleg handelend, rechtstreeks of onrechtstreeks meer dan 30% van het aandelenkapitaal of van de aandelen met stemrecht van de Vennootschap verwerven), vereisen dat hun obligaties worden terugbetaald tegen de hoofdsom, vermeerderd met de opgelopen interesten. Bovendien zal de conversieprijs van de obligaties tijdelijk neerwaarts worden aangepast voor een periode van 60 dagen overeenkomstig een standaardformule van de markt.

Overdraagbaarheid. De obligaties zijn vrij overdraagbaar.

Lock-up. De Vennootschap is, mits bepaalde gebruikelijke uitzonderingen, overeengekomen om geen aandelen, converteerbare obligaties, warrants of gerelateerde effecten uit te geven of te vervreemden gedurende een periode van 90 dagen na 6 maart 2015.

Toepasselijk recht. De obligaties worden beheerst door het Engels recht, behalve de bepalingen met betrekking tot vergaderingen van obligatiehouders en elke aangelegenheid met betrekking tot de gedematerialiseerde vorm van de converteerbare obligaties, dewelke door het Belgisch recht beheerst zullen worden.

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.
- Een aanwijzing via een snelle procedure voor Cx601 kan, indien deze wordt bekomen, mogelijk niet leiden tot een snellere ontwikkeling of herziening.

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 nettoverliezen 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.
- Het vermogen van de Vennootschap om te lenen en uitstaande leningen te behouden is onderworpen aan bepaalde beperkingen ingevolge haar converteerbare obligaties.
- 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 productievestigingen 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 van derde partijen van nieuw goedgekeurde medische producten of dergelijke terugbetalingen kunnen worden geweigerd, hetgeen 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 tegemoetkomen 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 die verband houden met de Overname door de Vennootschap van Coretherapix

- Het onvermogen van de Vennootschap om haar uitbreiding, zowel intern als extern, te beheren kan een wezenlijk nadelig effect hebben op haar bedrijfsactiviteiten.
- De Vennootschap is in haar voorspellingen uitgegaan van bepaalde veronderstellingen met betrekking tot de overname van Coretherapix die mogelijks materieel onjuist blijken te zijn.
- De overname van Coretherapix zou de bedrijvigheden van de Vennootschap of van Coretherapix kunnen verstoren, hetgeen een aanzienlijke negatieve invloed zou kunnen hebben op de bedrijfsprospecten en financiële resultaten van de gecombineerde vennootschap.
- De Vennootschap zou hogere integratie-, transactie-, en overnamekosten kunnen hebben dan verwacht.

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 verwickeld zijn in gerechtelijke procedures om haar octrooiën 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 of gunstige terugbetalingsbeslissingen van private en publieke verzekeraars te behouden.
- 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 titel “Risicofactoren” op pagina [7] van onderhavig registratiedocument.

7. Gebruik van financiële instrumenten

Behalve beleggingen in termijndeposito's en de uitgifte van converteerbare obligaties omschreven in hoofdstuk 5 van onderhavig verslag van de Raad, heeft de Vennootschap in 2015 geen gebruik gemaakt van financiële instrumenten.

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 opdrachtomschrijving 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.

Risicoanalyse

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 maart 2016 ⁽²⁾
Gri-Cel SA ⁽³⁾	34.188.034	19,84%	16,90%
BNP Paribas Investments Partners SA ⁽⁴⁾	6.650.503	3,75%	3,29%
Subtotaal⁽⁵⁾	40.838.537		20,19%
Andere aandeelhouders	161.466.050		79,81%
TOTAAL	202.304.587		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 maart 2016.
- (3) Gri-Cel SA wordt gecontroleerd door Instituto Grifols SA, die op haar beurt wordt gecontroleerd door Grifols SA
- (4) BNP Paribas Investments Partners SA houdt haar deelneming via haar dochtervennootschappen-beleggingsondernemingen BNP Paribas Investments Partners UK Ltd en BNP Paribas Investments Partners Belgium SA, en wordt gecontroleerd door BNP Paribas SA die geniet van een vrijstelling van de verplichting tot samenvoeging van haar deelnemingen met de deelnemingen van haar dochtervennootschappen-beleggingsondernemingen overeenkomstig artikel 21 van het Koninklijk Besluit van 14 februari 2008 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen.
- (5) Bovengenoemde aandeelhouders handelen onafhankelijk van elkaar.

8.5 De 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 vijf (5) leden.

Naam	Leeftijd (per 31 december 2015)	Functie	Termijn ⁽¹⁾	Professioneel adres
Innosté SA, vertegenwoordigd door Jean Stéphenne ⁽²⁾	66	Voorzitter / Onafhankelijk bestuurder	2016	Avenue Alexandre 8, 1330 Rixensart, België
Eduardo Bravo Fernández de Aroz ⁽³⁾	50	Gedelegeerd Bestuurder (uitvoerend) / CEO	2019	Romeinse straat 12, 3001 Leuven, België
Willy Duron ⁽⁴⁾	70	Onafhankelijk bestuurder	2019	Oude Pastoriestraat 2, 3050 Oud-Heverlee, België

Naam	Leeftijd (per 31 december 2015)	Functie	Termijn ⁽¹⁾	Professioneel adres
Greig Biotechnology Global Consulting, Inc., vertegenwoordigd door Russell Greig ⁽²⁾	63	Onafhankelijk bestuurder	2016	1241 Karen Lane, Wayne, PA 19087, USA
R&S Consulting BVBA ⁽³⁾ , vertegenwoordigd door Dirk Reyn	54	Onafhankelijk bestuurder	2019	Populierstraat 4, 1000 Brussel, België

Toelichtingen

- (1) De termijn van de mandaten van de bestuurders zal een einde nemen onmiddellijk na de gewone algemene vergadering, gehouden in het jaar aangeduid naast de naam van de bestuurder.
- (2) Eerste benoeming (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 door de algemene vergadering op 26 februari 2007. Benoeming hernieuwd op 20 april 2011 en op 26 april 2011 met ingang vanaf 3 mei 2011. Willy Duron nam ontslag als Voorzitter van de Raad van Bestuur op 19 september 2012 en werd vervangen als Voorzitter door Innosté SA, vertegenwoordigd door Jean Stéphane.

Werking van de Raad van Bestuur in 2015

In 2015 kwam de Raad van Bestuur 23 keer samen.

Individuele aanwezigheid van de leden van de Raad van Bestuur in 2015

Naam	Aantal vergaderingen	bijgewoone
Eduardo Bravo		16
Dirk Büscher		9
Willy Duron		21
Greig Biotechnology Global Consulting, Inc., vertegenwoordigd door Russell Greig		14
Eduard Enrico Holdener		2
R&S Consulting BVBA, vertegenwoordigd door Dirk Reyn		12
Innosté SA, vertegenwoordigd door Jean Stéphane		20
José Terencio		9

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
Greig Biotechnology Global Consulting, Inc., vertegenwoordigd door Russell G. Greig ⁽¹⁾	Lid van het auditcomité; Onafhankelijk Bestuurder

(1) Greig Biotechnology Global Consulting, Inc., vertegenwoordigd door Russell G. Greig, is lid van het auditcomité sinds 23 september 2015 ter vervanging van Dirk Büscher die ontslag heeft genomen uit de Raad van Bestuur met ingang van 31 juli 2015.

In 2015 is het auditcomité drie keer bijeengekomen. Op de drie vergaderingen waren alle leden van het auditcomité (die lid waren op het ogenblik van de betrokken vergadering) aanwezig.

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 Agfa-Gevaert NV en Ethias NV. Daarnaast fungeert hij als voorzitter van de raad van Van Lanschot Bankiers NV en 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 Universitair Centrum St Jozef Kortenberg, Vanbreda Risk & Benefits NV, Ravago NV, Universitaire Ziekenhuizen Leuven en Z.org KU Leuven.

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

Jean Stéphenne was tot april 2012 een 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 en Bepharbel, als lid van de raad van NSide, Curevac, Vaxxilon, Merieux Development, OncoDNA, Theravectys, Ronveaux en de Belgische Stichting tegen Kanker en als voorzitter van Welbio en Stichting Universiteit Leuven. Voorheen was de heer Stéphenne Voorzitter van BioWin en lid van de raad van Auguria Residential Real Estate Fund, momenteel in vereffening, BNP Paribas Fortis, Groupe Bruxelles Lambert (GBL) en VBO/FEB.

Russell Greig, vaste vertegenwoordiger van Greig Biotechnology Global Consulting, Inc.: Onafhankelijk Bestuurder

Dr. Russell Greig was gedurende drie decennia werkzaam bij GlaxoSmithKline, laatst als Voorzitter van SR One, Corporate Venture Groep van GSK. Alvorens hij SR One vervoegde, werkte hij van 2003 tot 2008 als Voorzitter van GSK Pharmaceuticals International evenals in het GSK Corporate Executive Team. Momenteel is Dr. Greig Voorzitter van AM Pharma en Mint Solutions in Nederland, Bionor in Noorwegen en Sanifit in Spanje. Hij was tevens lid van de raad van Ablynx in België en Onxeo Pharma (voorheen BioAlliance Pharma) in Frankrijk. Hij was eveneens *venture partner* bij

Kurma Life Sciences (Parijs, Frankrijk). Dr. Russell Greig was Voorzitter van Isconova AB in Zweden (overgenomen door Novavax, USA), Novagali in Frankrijk (overgenomen door Santen, Japan) en Syntaxin in het VK (overgenomen door Ipsen, Frankrijk), evenals lid van de Raad van Oryzon in Spanje.

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
Willy Duron ⁽¹⁾	Lid van het benoemings- en remuneratiecomité; Onafhankelijk Bestuurder

(1) Willy Duron is een lid van het benoemings- en remuneratiecomité sinds 23 september 2015, ter vervanging van José Terencio die ontslag heeft genomen uit de Raad van Bestuur met ingang van 31 juli 2015 en die op zijn beurt Eduard Enrico Holdener heeft vervangen als lid van het benoemings- en remuneratiecomité met ingang van 6 mei 2015.

Het benoemings- en remuneratiecomité heeft zes keer vergaderd in 2015. Op alle zes vergaderingen waren alle leden van het benoemings- en remuneratiecomité (die lid waren op het ogenblik van de betrokken vergadering) 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 heeft een plan opgesteld 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. Een lijst van de kandidaten wordt gevolgd.

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 20 april 2015. 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 per bijkomende vergadering die hij bijwoont, op voorwaarde dat de raad van bestuur bepaalt dat dergelijke bijkomende vergaderingen in aanmerking komen voor deze bijkomende vergoeding. 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. Verder 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) 1/3e van de aan hem/haar toegekende warrants definitief verwerven op de eerste verjaardag van de toekenning van warrants en (ii) 1/24e van de overige 2/3e 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.

Bovendien zal de Raad van Bestuur op de algemene vergadering van 2 juni 2016 voorstellen om de toekenning van 193.863 bijkomende warrants aan de onafhankelijke bestuurders goed te keuren (48.000 warrants voor elk van: Willy Duron, Greig Biotechnology Global Consulting, Inc. (vertegenwoordigd door Russell Greig) en R&S Consulting BVBA (vertegenwoordigd door Dirk Reyn),

en 49.863 warrants voor de Voorzitter van de Vennootschap Innosté SA (vertegenwoordigd door Jean Stéphane).

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, 2016 en 2017, zal de vergoeding van de leden van de Raad van Bestuur op dezelfde basis zijn zoals goedgekeurd door de algemene vergadering van 30 april 2015.

Vergoeding van de leden van de Raad van Bestuur in 2015

In 2015 werden de volgende bedragen erkend 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 2015:

Naam	Vergoeding (Euro)
Eduardo Bravo	-
Dirk Büscher	-
Willy Duron	33.000
Greig Biotechnology Global Consulting, Inc., vertegenwoordigd door Russell Greig	25.000
Eduard Enrico Holdener	8.333
R&S Consulting BVBA, vertegenwoordigd door Dirk Reyn	27.000
Innosté SA, vertegenwoordigd door Jean Stéphane	46.000
José Terencio	-
TOTAAL	139.333

Vergoeding van het auditcomité in 2015

In 2015 werden de volgende bedragen erkend voor de vergoedingen van de onafhankelijke bestuurders als lid van het auditcomité voor de uitoefening van hun mandaat tijdens het boekjaar 2015:

Naam	Functie	Vergoeding (Euro)
Willy Duron	Voorzitter van het auditcomité; Onafhankelijk Bestuurder	7.500
Innosté SA, vertegenwoordigd door Jean Stéphane	Lid van het auditcomité; Voorzitter van de Raad van Bestuur; Onafhankelijk Bestuurder	5.000
Dirk Büscher	Lid van het auditcomité; (niet-uitvoerend) Bestuurder	-
Greig Biotechnology Global Consulting, Inc., vertegenwoordigd door Russell G. Greig	Lid van het auditcomité; Onafhankelijk Bestuurder	1.250
TOTAAL		13.750

Vergoeding van het benoemings- en remuneratiecomité in 2015

In 2015 werden de volgende bedragen erkend voor de vergoedingen van de onafhankelijke bestuurders als lid van het benoemings- en remuneratiecomité voor de uitoefening van hun mandaat tijdens het boekjaar 2015:

Naam	Functie	Vergoeding (Euro)
R&S Consulting BVBA, vertegenwoordigd door Dirk Reyn	Voorzitter van het benoemings- en remuneratiecomité; Onafhankelijk Bestuurder	9.500
Greig Biotechnology Global Consulting, Inc., vertegenwoordigd door Russell G. Greig	Lid van het benoemings- en remuneratiecomité; Onafhankelijk Bestuurder	7.000
Eduard Enrico Holdener	Lid van het benoemings- en remuneratiecomité; Onafhankelijk Bestuurder	1.667
Willy Duron	Lid van het benoemings- en remuneratiecomité; Onafhankelijk Bestuurder	1.250
TOTAAL		19.417

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

Onderstaande tabel geeft een overzicht (per 31 december 2015) 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⁾
Willy Duron	6.000	0,0034%	0	0%	54.600	0,5644%	60.600	0,0324%
Greig Biotechnology Global Consulting, Inc., vertegenwoordigd door Russell Greig	0	0%	0	0%	54.600	0,5644%	54.600	0,0292%
R&S Consulting BVBA, vertegenwoordigd door Dirk Reyn ⁽⁵⁾	2.500	0,0014%	0	0%	54.600	0,5644%	57.100	0,0305%
Innosté SA, vertegenwoordigd door Jean Stéphenne	0	0%	0	0%	54.600	0,5644%	54.600	0,0292%
Totaal	8.500	0,0048%	0	0%	218.400	2,2577%	226.900	0,1214%

Toelichtingen:

- (1) *Berekend op basis van het totaal aantal uitgegeven stemrechtverlenende financiële instrumenten op 31 december 2015.*
- (2) *Berekend op basis van het totaal aantal uitstaande warrants dat kan worden omgezet in stemrechtverlenende financiële instrumenten op 31 december 2015.*
- (3) *Berekend op basis van de som van (i) het totaal aantal uitgegeven stemrechtverlenende financiële instrumenten op 31 december 2015 en (ii) het totaal aantal uitstaande warrants dat kan worden omgezet in stemrechtverlenende financiële instrumenten op 31 december 2015.*
- (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.*
- (5) *R&S Consulting BVBA wordt gecontroleerd door Dirk Reyn, die eveneens Horizon Pharmaventures BVBA controleert. Horizon Pharmaventures bezit 7.000 aandelen (0,0039% van de uitgegeven en uitstaande aandelen, berekend op basis van het totaal aantal uitgegeven stemrechtverlenende financiële instrumenten op 31 december 2015). Bijgevolg controleert Dirk Reyn via R&S Consulting BVBA en Horizon Pharmaventures BVBA in totaal 9.500 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 2015 en (ii) het totaal aantal uitstaande warrants die kunnen worden omgezet in stemrechtverlenende instrumenten op 31 december 2015).*

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 104% van zijn jaarlijkse vaste vergoeding. De maximum bonus van de CFO en de CMO bedraagt 52% van hun jaarlijkse vaste vergoeding. De maximum bonus van de CTO bedraagt 45,5% van zijn 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, 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, 2016 en 2017, zal de vergoeding van de leden van het uitvoerend management naar verwachting grotendeels op dezelfde basis zijn als in 2015. 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 2015

	2015
Vaste vergoeding (bruto)	333.000
Variabele vergoeding (korte termijn)	193.200
Pensioen/Leven	23.848
Andere voordelen	21.629
	571.677

Daarenboven werden in 2015 aan Eduardo Bravo (in zijn hoedanigheid van CEO) 308.421 warrants toegekend en aanvaard met een uitoefenprijs van EUR 0,97 ingevolge het warrantenplan van 7 december 2015. In 2015 werden geen andere warrants, opties op aandelen of rechten om aandelen te verwerven toegekend aan Eduardo Bravo. In 2015 heeft Eduardo Bravo geen enkele warrants, opties op aandelen of rechten om aandelen te verwerven uitgeoefend en geen enkele van zijn warrants zijn vervallen in 2015. Opties op 408.225 bestaande aandelen ingevolge het 2008 EBIP-plan die voorheen werden toegekend aan en aanvaard door Eduardo Bravo zijn vervallen in 2015.

Vergoeding van de andere leden van het uitvoerend management in 2015

	2015
Vaste vergoeding (bruto)	637.044
Variabele vergoeding (korte termijn)	157.398
Pensioen/Leven	48.992
Andere voordelen	60.849
	904.283

Bovendien werden in 2015, aan de andere leden van het uitvoerend management in totaal 699.087 warrants toegekend met een uitoefenprijs van EUR 0,95 ingevolge het warrantenplan van 7 december 2015 (aan Claudia D'Augusta werden 267.298 warrants toegekend die zij heeft aanvaard; aan Marie Paule Richard werden 226.175 warrants toegekend die zij heeft aanvaard; aan Wilfried Dalemans werden 205.614 warrants toegekend die hij heeft aanvaard). In 2015 werden geen andere warrants, opties op aandelen of rechten om aandelen te verwerven toegekend aan het uitvoerend management. De andere leden van het uitvoerend management hebben geen enkele warrants, opties op aandelen of rechten om aandelen te verwerven uitgeoefend in 2015 en geen van hun warrants zijn vervallen in 2015. Opties op 81.643 bestaande aandelen ingevolge het 2008 EBIP-plan die voorafgaandelijk werden toegekend aan en aanvaard door Claudia D'Augusta zijn vervallen in 2015.

Aandelen en warrants gehouden door het uitvoerend management

Onderstaande tabel geeft een overzicht (op 31 december 2015) 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	160.547	0,09%	374.546	0,21%	2.192.161	22,66%	2.727.254	1,46%
Claudia D'Augusta, CFO	127.682	0,07%	124.849	0,07%	1.072.378	11,09%	1.324.909	0,71%
Wilfried Dalemans, CTO	0	0%	0	0%	1.021.514	10,56%	1.021.514	0,55%
Marie Paule Richard, CMO	0	0%	0	0%	226.175	2,34%	226.175	0,12%
Totaal	288.229	0,16%	499.395	0,28%	4.512.228	46,64%	5.299.852	2,83%

Toelichtingen:

- (1) *Berekend op basis van het totaal aantal uitgegeven stemrechtverlenende financiële instrumenten op 31 december 2015.*
- (2) *Berekend op basis van het totaal aantal uitstaande warrants dat kan worden omgezet in stemrechtverlenende financiële instrumenten op 31 december 2015.*
- (3) *Berekend op basis van de som van (i) het totaal aantal uitgegeven stemrechtverlenende financiële instrumenten op 31 december 2015 en (ii) het totaal aantal uitstaande warrants dat kan worden omgezet in stemrechtverlenende financiële instrumenten op 31 december 2015.*
- (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 2015 had de Vennootschap een cashpositie van EUR 18,0 miljoen. Rekening houdend met deze cashpositie, evenals de opbrengsten van de kapitaalverhoging van 14 maart 2016 waardoor de Vennootschap een bedrag van EUR 23,8 miljoen in bruto opbrengsten heeft geplaatst via een private plaatsing van 25.000.000 nieuwe aandelen, gelooft de Raad van Bestuur dat de

cashpositie voldoende is om de huidige activiteiten van de Vennootschap gedurende minstens de komende twaalf maanden te kunnen verderzetten (tot midden april 2017).

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 2015 werden tijdens drie (3) 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 11 maart 2015

“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 2014 en zijn vergoeding voor 2015.

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 2014 en zijn vergoeding voor 2015 worden opgenomen in het jaarverslag van de raad van bestuur met betrekking tot het boekjaar dat eindigt op 31 december 2015.

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 2014 Vennootschapsdoelstellingen, (ii) de evaluatie van de leden van het uitvoerend management en hun bonussen voor 2014, en (iii) de vergoeding van de leden van het uitvoerend management voor 2015.

Evaluatie van de 2014 vennootschapsdoelstellingen

In het bijzonder wordt voorgesteld om de evaluatie van de 2014 Vennootschapsdoelstellingen vast te stellen op 100% van de vooropgestelde Vennootschapsdoelstellingen.

De raad van bestuur BESLUIT om de evaluatie van de 2014 Vennootschapsdoelstellingen goed te keuren zoals voorgesteld door het benoemings- en remuneratiecomité.

Evaluatie van de leden van het uitvoerend management voor 2014 en hun bonussen voor 2014

Er wordt verder voorgesteld dat de leden van het uitvoerend management elk een bonus krijgen als volgt: (i) CEO: effectieve bonus gelijk aan 100% van vooropgestelde bonus, (ii) CFO: effectieve bonus gelijk aan 112% van vooropgestelde bonus, (iii) CTO: effectieve bonus gelijk aan 93,75% van vooropgestelde bonus, en (iv) CMO: effectieve bonus gelijk aan 102% van 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 2014 goed te keuren zoals voorgesteld door het benoemings- en remuneratiecomité.

Vergoeding van de leden van het uitvoerend management voor 2015

Het voorstel van het benoemings- en remuneratiecomité met betrekking tot de vergoeding van de leden van het uitvoerend management voor 2015 is als volgt:

Eduardo Bravo, CEO:

- Vaste vergoeding voor 2015: gelijk aan de vaste vergoeding voor 2014;
- 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: overeenkomstig de geldende richtlijnen ("company policy") binnen de Vennootschap;
- Pensioenverzekering, levensverzekering en medische verzekering: overeenkomstig de geldende richtlijnen ("company policy") binnen de Vennootschap.

Claudia D'Augusta, CFO:

- Vaste vergoeding voor 2015: gelijk aan 102% van de vaste vergoeding voor 2014 (d.i. een verhoging van 2% in vergelijking met 2014), in voorkomend geval geïndexeerd voor 2015 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: overeenkomstig de geldende richtlijnen ("company policy") binnen de Vennootschap;
- Maaltijdcheques, pensioenverzekering, levensverzekering en medische verzekering: overeenkomstig de geldende richtlijnen ("company policy") binnen de Vennootschap.

Wilfried Dalemans, CTO:

- Vaste vergoeding voor 2015: gelijk aan 102% van de vaste vergoeding voor 2014 (d.i. een verhoging van 2% in vergelijking met 2014), in voorkomend geval geïndexeerd voor 2015 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: overeenkomstig de geldende richtlijnen ("company policy") binnen de Vennootschap;
- Maaltijdcheques, onkostenvergoeding, groepsverzekering en hospitalisatieverzekering: overeenkomstig de geldende richtlijnen ("company policy") binnen de Vennootschap.

Marie Paule Richard, CMO:

- Vaste vergoeding voor 2015: gelijk aan 102% van de vaste vergoeding voor 2014 (d.i. een verhoging van 2% in vergelijking met 2014), in voorkomend geval geïndexeerd voor 2015 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: overeenkomstig de geldende richtlijnen ("company policy") binnen de Vennootschap;
- Maaltijdcheques, pensioenverzekering, levensverzekering en medische verzekering: 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 2015 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, 2013 en 2014, haar goedkeuring voor het sluiten van een overeenkomst tussen de Vennootschap en Eduardo Bravo voor 2015 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 van 6 november 2015**"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 vergoeding voor 2015.

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 betreffende de vergoeding van Eduardo voor 2015 worden opgenomen in het jaarverslag van de raad van bestuur met betrekking tot het boekjaar dat eindigt op 31 december 2015.

Eduardo Bravo is niet aanwezig op de vergadering.

Beraadslagingen en besluiten

Dirk Reyn, vaste vertegenwoordiger van R&S Consulting, voorzitter van het benoemings- en remuneratiecomité, legde aan de raad van bestuur het voorstel voor van het benoemings- en remuneratiecomité met betrekking tot (i) een wijziging van de vaste vergoeding van Eduardo Bravo met ingang van 1 oktober 2015 en (ii) een wijziging van de variabele vergoeding van de leden van het uitvoerend management met ingang van 1 oktober 2015.

In het bijzonder werd voorgesteld dat:

- (i) De vaste vergoeding van Eduardo Bravo wordt verhoogd naar EUR 350.000 per jaar met ingang van 1 oktober 2015; en
- (ii) De variabele vergoeding van de leden van het uitvoerend management wordt gewijzigd als volgt:
 - (a) Voor Eduardo Bravo, CEO: een vooropgestelde bonus van 80% van de vaste vergoeding (waarbij de werkelijke bonus kan variëren van 0% tot 130% van de vooropgestelde bonus in verhouding tot de betrokken verwezenlijkte doelstellingen);
 - (b) Voor Claudia D'Augusta, CFO en Marie Paule Richard, CMO: een vooropgestelde bonus van 40% van de vaste vergoeding (waarbij de werkelijke bonus kan variëren van 0% tot 130% van de vooropgestelde bonus in verhouding tot de betrokken verwezenlijkte doelstellingen);
 - (c) Voor Wilfried Dalemans, CTO: een vooropgestelde bonus van 35% van de vaste vergoeding (waarbij de werkelijke bonus kan variëren van 0% tot 130% van de vooropgestelde bonus in verhouding tot de betrokken verwezenlijkte doelstellingen);

De raad van bestuur heeft BESLOTEN om de voorgestelde wijzigingen zoals hierboven vermeld en zoals voorgesteld door het benoemings- en remuneratiecomité goed te keuren.

Met betrekking tot de voorgestelde wijzigingen aan het vergoedingenpakket van Eduardo Bravo, is de raad van bestuur van mening dat dit vergoedingenpakket gerechtvaardigd is rekening houdende met de functie van Eduardo Bravo en de inspanningen die van hem worden gevraagd."

Vergadering van de Raad van Bestuur van 7 december 2015

"Voorafgaandelijke verklaring

Alvorens de beraadslaging over de agendapunten aan te vatten, neemt de raad van bestuur er akte van dat, overeenkomstig artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen, Eduardo Bravo heeft verklaard, voorafgaandelijk aan de vergadering van de raad van bestuur, een belang van vermogensrechtelijke aard te hebben dat strijdig is met beslissingen die tot de bevoegdheid van de raad van bestuur behoren, meer bepaald met betrekking tot het overwogen besluit van de raad van bestuur met betrekking tot de (eventuele) toekenning van warrants onder het 2015 warrantsplan.

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

Bovendien zullen de notulen van de besluiten met betrekking tot de (eventuele) toekenning van warrants aan Eduardo Bravo worden opgenomen in het jaarverslag van de raad van bestuur met betrekking tot het boekjaar dat eindigt op 31 december 2015.

Eduardo Bravo is niet aanwezig op de vergadering.

Beraadslaging en besluiten

De voorzitter zet uiteen dat (i) op 7 december 2015, de raad van bestuur een warrantsplan betreffende de uitgifte van maximum 2.250.000 warrants heeft goedgekeurd (het "**2015 warrantsplan**") en dat (ii) eveneens op 7 december 2015, onmiddellijk volgend op de vergadering van de raad van bestuur waarnaar wordt verwezen onder punt (i) en onmiddellijk voorafgaand aan de huidige vergadering van de raad van bestuur, de raad van bestuur 2.250.000 warrants heeft uitgegeven binnen het kader van het toegestaan kapitaal.

Innosté SA, vertegenwoordigd door Jean Stéphane, legt aan de raad van bestuur het voorstel voor van het benoemings- en remuneratiecomité met betrekking tot de toekenning van warrants uit het 2015 warrantsplan aan de leden van het uitvoerend management:

- Eduardo Bravo, CEO: 308.421 warrants,
- Claudia D'Augusta, CFO: 267.298 warrants,
- Marie Paule Richard, CMO: 226.175 warrants, en
- Wilfried Dalemans, CTO: 205.614 warrants.

De overige warrants uitgegeven onder het 2015 warrantsplan zullen worden toegekend aan (i) huidige en toekomstige werknemers van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen, zoals uiteengezet in het overzicht in bijlage, en (ii) huidige en toekomstige onafhankelijke bestuurders van de Vennootschap (met dien verstande dat warrants enkel aan

onafhankelijke bestuurders kunnen worden toegekend na goedkeuring door de algemene vergadering en dat een voorstel betreffende de toekenning van warrants aan de onafhankelijke bestuurders nog moet worden opgesteld).

Het benoemings- en remuneratiecomité stelt verder voor dat de uitoefenprijs van de warrants die vandaag worden aangeboden wordt vastgesteld op:

- 0,97 EUR per warrant (d.i. het gemiddelde van de slotkoersen van het TiGenix aandeel op de beurs gedurende de 30 dagen voorafgaand aan de datum van de uitgifte van de warrants) voor Eduardo Bravo en de huidige/toekomstige onafhankelijke bestuurders van de Vennootschap (die geen personeelsleden van de Vennootschap of haar dochtervennootschappen zijn), en
- 0,95 EUR per warrant (d.i. de laatste slotkoers van het TiGenix aandeel op de beurs voorafgaand aan de dag waarop de warrants worden aangeboden) voor de andere begunstigden van het 2015 warrantsplan.

Wat betreft de toekenning van 308.421 warrants aan Eduardo Bravo aan een uitoefenprijs van 0,95 EUR per warrant, is de raad van bestuur van mening dat dat wordt gerechtvaardigd door het feit dat dit een sterke motivatie inhoudt voor Eduardo Bravo om zijn inspanningen voor (de resultaten van) de Vennootschap te maximaliseren en hem voor langere tijd aan de Vennootschap te binden. Bovendien heeft deze toekenning van warrants geen negatieve vermogensrechtelijke gevolgen voor de Vennootschap zelf. Integendeel, het eigen vermogen van de vennootschap zal worden versterkt wanneer de warrants effectief worden uitgeoefend.

De raad van bestuur BESLUIT met eenparigheid van stemmen om 1.007.508 warrants, uitgegeven overeenkomstig het 2015 warrantsplan, toe te kennen aan de leden van het uitvoerend management en om de overige warrants toe te kennen aan (i) huidige en toekomstige werknemers van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen, zoals uiteengezet in het overzicht in bijlage, en (ii) huidige en toekomstige onafhankelijke bestuurders van de Vennootschap (met dien verstande dat warrants enkel aan onafhankelijke bestuurders kunnen worden toegekend na goedkeuring door de algemene vergadering en dat een voorstel betreffende de toekenning van warrants aan de onafhankelijke bestuurders nog moet worden opgesteld).

De raad van bestuur BESLUIT met eenparigheid van stemmen de uitoefenprijs van de warrants die vandaag worden aangeboden vast te stellen op 0,97 EUR per warrant voor Eduardo Bravo en de onafhankelijke bestuurders van de Vennootschap (die geen personeelsleden van de Vennootschap of haar dochtervennootschappen zijn) en op 0,95 EUR voor de andere begunstigden van het 2015 warrantsplan.

Tot slot, voor wat betreft de begunstigden van het 2015 warrantsplan die belastingplichtig zijn in België en die wensen te opteren voor belasting bij toekenning van de warrants, BESLUIT de raad van bestuur met eenparigheid van stemmen dat dat enkel mogelijk is door gebruik te maken van het antwoordformulier "B" (in bijlage), met inbegrip van de daarin vervatte verbintenissen van niet-overdraagbaarheid en niet-uitoefenbaarheid van de warrants voor 1 januari 2019."

11. Transacties met Verbonden Partijen

Tijdens de vergadering van 26 februari 2015 heeft de Raad van Bestuur de procedure toegepast die voorzien is in artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen voor transacties met verbonden vennootschappen in verband met de uitgifte en het aanbod door de Vennootschap van converteerbare obligaties voor een totale hoofdsom van EUR 25 miljoen, die als een verbonden vennootschap van de Grifols groep, die zou kunnen worden beschouwd als een verbonden vennootschap van de Vennootschap op het ogenblik van de obligatie-uitgifte, zou kunnen deelnemen aan het aanbod.

In verband met deze transactie, heeft een comité van onafhankelijke bestuurders, samengesteld uit Innosté SA, vertegenwoordigd door Jean Stephenne, Greig Biotechnology Global Consulting, Inc., vertegenwoordigd door Russell Greig en R&S Consulting BVBA, vertegenwoordigd door Dirk Reyn, bijgestaan door onafhankelijk expert Finvision BVBA, vertegenwoordigd door de heer Sam Verfaillie (als vertegenwoordiger van de BVBA Sam Verfaillie), op 20 februari 2015 een advies verleend overeenkomstig artikel 524 van het Wetboek van vennootschappen.

Het besluit van het comité van onafhankelijke bestuurders, zoals vermeld in de notulen van de vergadering van de Raad van Bestuur van 26 februari 2015, luidt als volgt:

"Bijgestaan door de onafhankelijke expert in de zin van artikel 524 §2 van het Wetboek van vennootschappen en gebaseerd op de documenten aan haar voorgelegd, heeft het comité van onafhankelijke bestuurders vastgesteld dat de vooropgestelde Transactie niet van aard is de Vennootschap een nadeel te berokkenen dat in het licht van het beleid dat de Vennootschap voert, kennelijk onrechtmatig is."

De notulen van de vergadering van de Raad van Bestuur van 26 februari 2015 vermelden verder:

"De raad van bestuur heeft beraadslaagd over het advies voorbereid door het comité van onafhankelijke bestuurders, bijgestaan door de onafhankelijke expert, overeenkomstig artikel 524 van het Wetboek van vennootschappen. Na dit advies in overweging te hebben genomen, heeft de raad van bestuur besloten akkoord te gaan met de besluiten van het comité van onafhankelijke bestuurders.(...)"

Na beraadslaging over de punten op de agenda, heeft de raad van bestuur eenparig

BESLOTEN het advies van de onafhankelijke bestuurders bijgestaan door de onafhankelijke expert en de conclusies hierin uiteengezet goed te keuren.

BESLOTEN de Transactie principieel goed te keuren.”

Het standpunt van de commissaris luidt als volgt:

“Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen kennis gekregen van elementen die ons zouden doen besluiten dat de gegevens vervat in het advies van het comité van onafhankelijke bestuurders of in de notulen van de Raad van Bestuur niet getrouw zouden zijn.

Onderhavig verslag werd opgesteld voor het gebruik van de Raad van Bestuur van de vennootschap in het kader van de toepassing van artikel 524 §3 van het Wetboek van vennootschappen en kan derhalve voor geen enkel ander doel gebruikt worden.”

12. Bijkantoren

De Vennootschap heeft geen bijkantoren

13. Gebeurtenissen na balansdatum

Na 31 december 2015 hebben de volgende belangrijke gebeurtenissen plaatsgevonden.

Op 14 maart 2016 plaatste de Vennootschap EUR 23,8 miljoen in bruto opbrengsten via een private plaatsing van 25.000.000 nieuwe aandelen tegen een inschrijvingsprijs van EUR 0,95 per aandeel.

Bijgevolg werd de conversieprijs voor de obligaties, overeenkomstig Voorwaarde 6.2 (f) van de algemene voorwaarden van de converteerbare obligaties uitgegeven door de Vennootschap op 6 maart 2015, met ingang van 14 maart 2016 verminderd van het vorige niveau van EUR 0,9414 naar het nieuwe niveau van EUR 0,9263 per aandeel.

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 2015.

Opgesteld op 11 april 2016

Namens de Raad van Bestuur

Eduardo Bravo
CEO