

## **JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR BETREFFENDE DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING EN DE ENKELVOUDIGE JAARREKENING PER 31 DECEMBER 2016**

Geachte aandeelhouders,

Wij hebben het genoegen u de geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2016 voor te leggen.

### **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. Op 4 juli 2016 hebben we een licentieovereenkomst gesloten met Takeda, een groot farmaceutisch bedrijf dat actief is in de gastro-enterologie, waarbij Takeda het exclusief recht heeft verworven om Cx601 voor de behandeling van complexe perianale fistels te commercialiseren en te ontwikkelen buiten de Verenigde Staten, Japan en Canada. De licentieovereenkomst bevat een optie voor Takeda om het toepassingsgebied van de licentie uit te breiden tot Japan en Canada. Takeda heeft deze optie uitgeoefend op 20 december 2016. In de gerandomiseerde, dubbelblinde Fase III-studie in Europa en Israël met een enkele behandeling van Cx601 heeft Cx601 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 0,024. (Een p-waarde van 0,024 is gelijkwaardig aan een geval waarin de waarschijnlijkheid dat een effect louter door toeval gebeurt lager is dan 2,4%). 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. Een enkele injectie met Cx601 was statistisch superieur ten aanzien van placebo bij het bereiken van de gecombineerde remissie bij 54,2% van de patiënten die werden behandeld met Cx601 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 52 weken, dat 75,0% patiënten behandeld met Cx601 en die in gecombineerde remissie waren in week 24, geen terugval hadden, ten opzichte 55,9% voor patiënten in de placebogroep

die zich in gecombineerde remissie bevonden op week 24. De resultaten bevestigen eveneens het gunstige veiligheids- en tolerantieprofiel van Cx601.

De top-line gegevens in week 104 waren consistent met de resultaten die zijn meegedeeld in week 24 en week 52. De klinische remissie en het verschil tussen groepen, zoals eerder werden waargenomen in week 24 en week 52, zijn behouden in week 104. De verdraagbaarheid van Cx601 werd ook behouden. De veiligheidsprofielen van Cx601 en placebo (controle) zijn vergelijkbaar voor de duur van de studie. Er werden geen nieuwe veiligheidsrisico's vastgesteld na 2 jaar van verlengde opvolging.

Op basis van de gegevens van onze Fase III-spilstudie in Europa hebben we bij het EMA in maart 2016 een aanvraag ingediend voor een vergunning voor het in de handel brengen van Cx601. In juli 2016 heeft het EMA hun initieel antwoord overgemaakt op de vergunningsaanvraag voor het in de handel brengen van het product, waar we naar verwijzen als "de Dag 120 Vragenlijst". Als onderdeel van haar standaardprocedure, stelt het EMA, 120 dagen nadat een aanvraag werd ingediend, een lijst met potentiële problemen op, waaronder (eventuele) belangrijke bezwaren. In haar antwoord informeerde het EMA ons over belangrijke bezwaren inzake de stabiliteit van de master cell stock die we voorstelden, de donorselectie, de virale veiligheid en de potentiële gebrekkigheid van het primaire eindpunt van de studie.

Gelet op het bestaan van belangrijke bezwaren, heeft het EMA haar standaardprotocol voor de beoordeling op dag 120 gevolgd en heeft hij in zijn antwoord vermeld dat onze aanvraag op dat ogenblik niet kon worden goedgekeurd. Deze bezwaren zouden een aanbeveling voor vergunning voor het in de handel brengen van het product beletten tenzij we er adequaat aan kunnen tegemoetkomen. In augustus 2016 hebben we met de beoordelaars van het EMA een vergadering georganiseerd tijdens dewelke we onze strategie hebben besproken om tegemoet te komen aan deze belangrijke bezwaren. Op basis van deze vergadering en van de resultaten van de opvolgingsanalyse na tweeënvijftig weken, menen we dat wij elk belangrijk bezwaar van het EMA redelijk kunnen beantwoorden. We hebben onze antwoorden op de Dag 120 Vragenlijst in december 2016 ingediend en het EMA heeft haar "Dag 180 Lijst van Uitstaande Problemen" overgemaakt in februari 2017. De Dag 120 Vragenlijst en de Dag 180 Lijst van Uitstaande Problemen maken deel uit van de officiële beoordelingskalender van het EMA.

Bovendien hebben we in september 2016, als onderdeel van de procedure van de vergunningsaanvraag voor het in de handel brengen van het product, een routine-inspectie van de Goede Klinische Praktijken gekregen. De inspecteurs identificeerden bepaalde kritieke en belangrijke afwijkingen van de Goede Klinische Praktijken, in het bijzonder een potentiële schending van de privacy van de patiënt. Wij hebben onze antwoorden op de kwesties die gerezen zijn naar aanleiding van de inspectie opgenomen als onderdeel van onze antwoorden op de Dag 120 Vragenlijst. Hoewel we verwachten dat we tijdens de tweede helft van 2017 een beslissing van het EMA zullen ontvangen over onze vergunningsaanvraag voor het in de handel brengen van het product, is het mogelijk dat het EMA onze antwoorden niet voldoende acht en dat onze vergunningsaanvraag niet wordt goedgekeurd. Ingeval onze vergunningsaanvraag voor het in de handel brengen van het product zou worden goedgekeurd in de tweede helft van 2017, zou Takeda Cx601 daarna in Europa kunnen beginnen commercialiseren.

Wij zijn tevens van plan om tijdens de eerste helft van 2017 te starten met een Fase III-spilstudie 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 bij 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. In januari 2017 hadden we een Type C vergadering met de FDA ter bespreking van de wijziging van het protocol. Op basis van de feedback over deze vergadering hebben we in februari 2017 een herzien protocol ingediend. 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. De FDA gaf aan dat het ontwerp en de geplande analyse van de studie van de Vereniging de doelstellingen van de studie beantwoorden en dat deze studie op een gepaste wijze ontworpen is om de nodige gegevens te verstrekken en dat het, in functie van de resultaten, een

vergunningaanvraag zouden kunnen ondersteunen. Momenteel zoeken wij opties voor de versnelde procedure die de ontwikkeling van Cx601 en de beoordeling van haar toekomstige BLA zouden kunnen vergemakkelijken en versnellen.

Ons platform van eASC's heeft andere kandidaat-producten voortgebracht zoals Cx611, waarvoor we een Europese Fase I-veiligheidsstudie hebben afgerond. We hebben een Fase I/II-klinische studie in Europa opgestart in januari 2017.

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. We hebben het zesmaandelijks tussentijdse toelichtende gegevens in juni 2016 zullen ontvangen en de top-line resultaten op één jaar waren beschikbaar op 13 maart 2016. De eindresultaten zullen 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.

In juli 2016 hebben we, omwille van commerciële redenen, beslist om onze distributieovereenkomsten met Sobi en het Finse Rode Kruis en onze productieovereenkomst met Pharmacell op te zeggen en we hebben een intrekking verzocht van onze vergunningaanvraag voor ChondroCelect voor het in de handel brengen van het product hetgeen in werking is getreden vanaf 30 november 2016.

## 2. Pijlijn ontwikkeling

Onze pijlijn portefeuille bevat een kandidaat-product in een positieve pivotale Fase III en drie andere kandidaat-producten 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 in maart 2016 een vergunning voor het in de handel brengen aangevraagd bij het EMA. We verwachten een beslissing van het EMA te ontvangen in de tweede helft van 2017. 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 om Cx601 te registreren in de Verenigde Staten. 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 om Cx601 te registreren in de Verenigde Staten. Momenteel zoeken wij opties voor de versnelde procedure die de ontwikkeling van Cx601 en de beoordeling van haar toekomstige BLA zouden kunnen vergemakkelijken en versnellen. We zijn van plan om een Fase II-spilstudie voor Cx601 voor de behandeling van perianale fistels in de eerste helft van 2017 te starten om Cx601 te registreren in de Verenigde Staten. De huidige therapieën hebben slechts een beperkte werkzaamheid en er bestaat momenteel geen commercieel beschikbare celtherapie voor deze indicatie in de Verenigde Staten of in Europa. Wij geloven dat Cx601, ingeval het wordt goedgekeurd, een belangrijke onvervulde 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 het vierde kwartaal 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 voorlopige doeltreffendheid na te gaan van de intra-coronaire toediening van AlloCSC-01 bij patiënten met een acuut myocardinfarct. We hebben de zesmaandelijksse tussentijdse toelichtende gegevens in juni 2016 ontvangen en top-line resultaten op één jaar die bevestigen dat alle veiligheidsdoelstellingen van de studie bereikt zijn, werden beschikbaar gemaakt op 13 maart 2016. 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 5 april 2017. De jaarrekening zal worden meegedeeld aan de aandeelhouders tijdens de jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering op 1 juni 2017.

#### Resultaat van de bedrijfsactiviteiten

##### *Vergelijking van de boekjaren afgesloten op 31 december 2016 en 2015*

De volgende tabel presenteert de resultaten van onze bedrijfsactiviteiten voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2016 en 2015:

	Boekjaren afgesloten op 31 december		% Wijziging (niet-geauditeerd)
	2016	2015	
	Duizenden euro		
<b>Opbrengsten</b>			
Royalty's .....	395	537	(26)%
Licentie-opbrengsten .....	25.000	—	*
Subsidies en andere operationele opbrengsten .....	1.395	1.703	(18)%
<b>Totaal opbrengsten.....</b>	<b>26.790</b>	<b>2.240</b>	1.096%
Onderzoeks- en ontwikkelingskosten .....	(21.454)	(19.633)	9%

Algemene en administratieve kosten.....	(8.363)	(6.683)	25%
<b>Totaal operationele kosten .....</b>	<b>(29.817)</b>	<b>(26.316)</b>	<b>10%</b>
<b>Operationeel verlies .....</b>	<b>(3.027)</b>	<b>(24.076)</b>	<b>(91)%</b>
Financiële opbrengsten .....	156	148	5%
Interesten op leningen en andere financiële kosten.....	(7.288)	(6.651)	10%
Bijzondere waardeverminderingen en winsten / (verliezen) op de verkoop van financiële instrumenten..	—	(161)	(100)%
Reële waarde winsten. ....	11.593	—	*
Reële waarde verliezen. ....	—	(6.654)	(100)%
Wisselkoersverschillen .....	232	1.000	(77)%
<b>Winst (Verlies) voor belastingen .....</b>	<b>1.666</b>	<b>(36.394)</b>	<b>(105)%</b>
Winstbelastingen.....	2.136	1.325	61%
<b>Winst (Verlies) voor het boekjaar .....</b>	<b>3.802</b>	<b>(35.069)</b>	<b>(111)%</b>

\* niet relevant

### Royalty's

De royalty's daalden met 26% van 0,5 miljoen euro in 2015 naar 0,4 miljoen euro in 2016. In beide boekjaren ontvingen we deze royalty's met betrekking tot de verkoop van ChondroCelect door Sobi op basis van de licentie-overeenkomst afgesloten in juni 2014. De daling in royalty's is te wijten aan de beslissing van TiGenix om zich volledig te concentreren op zijn allogene stamcelprogramma's. Aldus trok TiGenix gedurende 2016 de vergunning voor het in de handel brengen van ChondroCelect® in voor commerciële redenen en beëindigde TiGenix de licentie-overeenkomst met Sobi. Geen verdere royalty's op de netto-omzet van ChondroCelect werden ontvangen sinds november 2016. In de toekomst verwachten we royalty-betalingen te ontvangen van Takeda en andere partners waarmee we distributie- of licentie-overeenkomsten zouden afsluiten.

### Licentie-opbrengsten

Op 4 juli 2016 sloten Takeda en TiGenix een exclusieve overeenkomst af voor de ex-US licentie, ontwikkeling en commercialisatie van Cx601, een suspensie van allogene uit vetweefsel verkregen stamcellen (eASC) geïnjecteerd in het letsel voor de behandeling van complexe perianale fistels bij patiënten met de ziekte van Crohn.

In juli 2016 ontving TiGenix een niet-terugbetaalbare licentievergoeding van 25,0 miljoen euro op basis van deze overeenkomst, en werd dit als licentie-opbrengst in de resultatenrekening opgenomen.

### Subsidies en andere operationele opbrengsten

Subsidies en andere operationele opbrengsten daalden met 18% van 1,7 miljoen euro in 2015 tot 1,4 miljoen euro in 2016. De subsidie-opbrengsten daalden met 15% van 0,9 miljoen euro tot 0,7 miljoen euro. In de loop van 2015 hebben we subsidies ontvangen in het kader van het 7<sup>de</sup> Kaderprogramma voor Onderzoek en Technologische Ontwikkeling van de EU, een transnationaal onderzoeksfinancieringsinitiatief. In het boekjaar 2016 hebben we subsidie-opbrengsten opgenomen in het kader van het Horizon 2020 programma, het EU kaderprogramma voor onderzoek en innovatie, voor het voeren van een klinisch Fase II test voor Cx611 bij patiënten met ernstige sepsis in ernstige in de gemeenschap verworven pneumonie, dat eind 2015 ontvangen werd. Verder hebben we subsidie-opbrengsten ontvangen met betrekking tot het voordeel verkregen uit overheidsleningen tegen een rentevoet lager dan de markrentevoet ontvangen door TiGenix SAU en Coretherapix SLU van respectievelijk het Ministerie van Wetenschappen en het Ministerie van Economie. Voorts daalden de andere operationele opbrengsten met 21% van 0,8 miljoen euro in 2015 tot 0,7 miljoen euro in 2016. In

beide jaren omvatten de andere operationele opbrengsten voornamelijk de terugbetaling van bepaalde activiteiten op het vlak van regelgevende zaken en geneesmiddelenbewaking die we gevoerd hebben in opdracht van Sobi in het kader van de licentie-overeenkomst.

	Boekjaren afgesloten op 31 december	
	2016	2015
	In duizenden euro	
Opbrengsten uit subsidies.....	725	855
Andere operationele opbrengsten.....	670	848
<b>Totaal Subsidies en andere operationele opbrengsten .....</b>	<b>1.395</b>	<b>1.703</b>

In 2016 omvatten de subsidies uit opbrengsten de volgende componenten:

- 0,3 miljoen euro met betrekking tot de opname van subsidie-opbrengsten uit het Horizon 2020 programma, het EU kaderprogramma voor onderzoek en innovatie, voor het voeren van een klinisch Fase II test voor Cx611 bij patiënten met ernstige sepsis in ernstige in de gemeenschap verworven pneumonie.
- 0,2 miljoen euro met betrekking tot de opname van subsidie-opbrengsten uit het voordeel ontvangen van overheidsleningen tegen een rentevoet lager dan de marktrentevoet (een overheidslening ontvangen door SAU in 2013 van het Ministerie van Wetenschappen voor 0,4 miljoen euro met vervaldag in februari 2023).
- 0,2 miljoen euro met betrekking tot de opname van subsidie-opbrengsten uit het voordeel ontvangen van overheidsleningen tegen een rentevoet lager dan de marktrentevoet (twee overheidsleningen ontvangen door CTX in 2016 van het Ministerie van Economie voor 0,3 miljoen euro en 0,6 miljoen euro met vervaldag respectievelijk in februari 2025 en 2026).

In 2015 omvatten de subsidies uit opbrengsten de volgende componenten:

- 0,5 miljoen euro met betrekking tot een subsidie van het 7<sup>de</sup> EU kaderprogramma voor Onderzoek betreffende Cx611, wat een daling is met 55% van 1,1 miljoen euro in 2014. Het project liep van januari 2012 tot december 2014 en alle relevante activiteiten en kosten werden opgenomen gedurende twee periodes per 30 juni 2013 en 31 december 2014, wanneer het grootste gedeelte van de subsidie werd ontvangen. Aangezien onze verantwoorde kosten hoger waren dan de initiële toegekende subsidie, hebben we in 2015 een bijkomend gedeelte van de subsidie ontvangen dat initieel toegewezen was aan onze partner instellingen in het project dat minder spendeerden dan hun toegekende fondsen.
- 0,3 miljoen euro met betrekking tot de opname van subsidie-opbrengsten uit het voordeel verkregen uit de overheidslening van 0,7 miljoen euro tegen een rentevoet lager dan de marktrentevoet van het Ministerie van Wetenschappen.

#### *Onderzoeks- en ontwikkelingskosten*

Onze onderzoeks- en ontwikkelingskosten stegen met 9% van 19,6 miljoen euro in 2015 tot 21,5 miljoen euro in 2016. De stijging was voornamelijk te wijten aan volgende activiteiten in 2016:

- Indienen van de aanvraag voor markttoelating voor Cx601 in Europa;
- Voorbereiding van de Fase III klinische testen voor Cx601 in de Verenigde Staten;

- Voorbereiding van de Fase II klinische testen voor Cx611 betreffende ernstige sepsis;
- Toename van het aantal personeelsleden voor het uitvoeren van de bovenvermelde projecten;
- Activiteiten met betrekking tot de lopende Fase I/II klinische testen voor AlloCSC 01 in acute myocardiale infarcten, die niet opgenomen waren in onze kosten voor dezelfde periode in 2015, aangezien de overname van Coretherapix voltooid werd in juli 2015.

Onze onderzoeks- en ontwikkelingskosten voor het boekjaar 2015 omvatten voornamelijk de kosten met betrekking tot de Europese Fase III testen voor Cx601 en andere belangrijke activiteiten die noodzakelijk zijn voor de markttoelating van Cx601 in Europa. Verder werd de Fase II test voor Cx611 betreffende ernstige sepsis voltooid en werden de Fase II activiteiten gelanceerd tijdens deze periode.

De volgende tabel geeft een overzicht van de onderzoeks- en ontwikkelingskosten voor Cx601, Cx611 en AlloCSC 01, de drie productkandidaten die zich in klinisch ontwikkeling bevinden, alsook onze niet-toegewezen onderzoeks- en ontwikkelingskosten, die voornamelijk personeels- en faciliteitskosten omvatten die niet verbonden zijn aan specifieke projecten:

	<u>Boekjaren afgesloten op 31 december</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	<b>In duizenden euro</b>	
Niet-toegewezen onderzoeks- en ontwikkelingskosten .....	7.449	7.081
ChondroCelect bijzondere waardevermindering .....	-	1.121
Cx601 .....	9.174	8.380
Cx611 .....	1.854	2.155
AlloCSC-01 .....	2.977	896
<b>Totaal</b> .....	<b>21.454</b>	<b>19.633</b>

#### *Algemene en administratieve kosten*

De algemene en administratieve kosten stegen met 25% van 6,7 miljoen euro in 2015 tot 8,4 miljoen euro in 2016. De stijging was vooral te wijten aan enerzijds niet-recurrente kosten betreffende onze initieel openbaar aanbod in de Verenigde Staten en de licentietransactie met Takeda, en anderzijds 12 maanden van Coretherapix, terwijl Coretherapix slechts 5 maanden werd geconsolideerd in 2015 aangezien de overname slecht in juli 2015 werd voltooid.

#### *Financiële opbrengsten*

De financiële opbrengsten stegen van 0,1 miljoen euro in 2015 tot 0,2 miljoen euro in 2016. Deze opbrengsten omvatten voornamelijk interestopbrengsten uit de saldi op onze bankdeposito's.

#### *Interesten op leningen en andere financiële kosten*

De interesten op leningen en andere financiële kosten stegen met 10% van 6,7 miljoen euro in 2015 tot 7,3 miljoen euro in 2016. Deze financiële kost omvat drie belangrijke componenten in 2016:

- Interesten op de kredietfaciliteit met Kreos Capital IV (UK) voor 1,1 miljoen euro;
- Interesten op overheidsleningen voor 0,9 miljoen euro;

- Interesten betreffende de uitgifte van niet-gewaarborgde converteerbare obligaties op 5 maart 2015 voor 5,0 miljoen euro, wat de belangrijkste stijging vormt.

Aangezien de obligaties op 5 maart 2015 uitgegeven werden, waren slechts interesten verschuldigd voor een deel van het boekjaar 2015, terwijl deze voor het volledige boekjaar 2016 waren.

#### *Reële waarde winsten*

De reële waarde winsten stegen aanzienlijk van 0 miljoen euro in 2015 tot 11,6 miljoen euro in 2016. Deze stijging is voornamelijk te danken aan de evolutie tussen 31 december 2015 en 31 december 2016 van de reële waarde van het in contract besloten derivaat in de niet-gewaarborgde converteerbare obligaties en de Kreos lening. De winst met betrekking tot de herwaardering tegen reële waarde van het derivaat van de converteerbare obligatie en de Kreos lening bedraagt respectievelijk 11,0 miljoen euro en 0,6 miljoen euro. De parameter met de grootste impact op de reële waarde van de warrants verbonden aan de converteerbare obligatie en de Kreos lening is onze aandelenkoers, dat van 1,19 euro per 31 december 2015 daalde tot 0,71 euro per 31 december 2016.

#### *Reële waarde verliezen*

De reële verliezen daalden aanzienlijk van 6,7 miljoen euro in 2015 tot 0 euro in 2016. Deze daling is voornamelijk te danken aan de evolutie tussen 31 december 2015 en 31 december 2016 van de reële waarde van het in contract besloten derivaat in de niet-gewaarborgde converteerbare obligaties en de Kreos lening. In 2015 resulteerden deze derivaten in een stijging van de verplichtingen met 6,1 miljoen euro, wat een reële waarde verlies genereerde. Dit was voornamelijk te wijten aan de stijging van de aandelenkoers van TiGenix gedurende het boekjaar, die van 0,56 euro per 31 december 2014 steeg tot 1,19 euro per 31 december 2015.

#### *Wisselkoersverschillen*

De wisselkoersverschillen zijn gedaald van 1,0 miljoen euro in 2015 tot 0,2 miljoen euro in 2016. De daling is voornamelijk een gevolg van de omzetting in euro van de intragroepspositie in U.S. dollar tussen ons en TiGenix Inc. De daling is een gevolg van de appreciatie van de U.S. dollar tegenover de euro van 1,086 €/USD per 31 december 2015 tot 1,054 €/USD per 31 december 2016.

#### *Winstbelastingen*

De winstbelastingen evolueerden van een opbrengst van 1,3 miljoen euro in 2015 tot 2,1 miljoen euro in 2016. Dit is het gevolg van de goedkeuring in september 2013 van een nieuwe wet voor ondernemers in Spanje volgens dewelke onze dochteronderneming TiGenix SAU een belastingkrediet heeft opgenomen voor de onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten uitgevoerd in 2014 en 2015. De onderzoeks- en ontwikkelingskosten uitgevoerd in 2014 en 2015 namen toe in vergelijking met de onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten uitgevoerd in 2014 en 2013.

Per 31 december 2015 hadden we overdraagbare fiscale verliezen voor 180,7 miljoen euro, vergeleken met 200,3 miljoen euro per 31 december 2016. Deze fiscale verliezen komen overeen met een potentiële uitgestelde belastingvordering van 61,8 miljoen euro, en hebben geen vervaldag. 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 van 20,1 miljoen euro per 31 december 2015, vergeleken met 20,8 miljoen euro per 31 december 2016.



## Vergelijking van de boekjaren afgesloten op 31 december 2015 en 2014

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

	Boekjaren afgesloten op 31 december		% Change
	2015	2014	
	In duizenden euro		
<b>VOORTGEZETTE BEDRIJFSACTIVITEITEN</b>			
<b>Opbrengsten</b>			
Royalty's .....	537	338	59%
Subsidies en andere operationele opbrengsten .....	1.703	5.948	(71)%
<b>Totaal opbrengsten.....</b>	<b>2.240</b>	<b>6.286</b>	<b>(64)%</b>
Onderzoek en ontwikkelingskosten .....	(19.633)	(11.443)	72%
Algemene en administratieve kosten.....	(6.683)	(7.406)	(10)%
<b>Totaal operationele kosten .....</b>	<b>(26.316)</b>	<b>(18.849)</b>	<b>40%</b>
<b>Operationeel verlies .....</b>	<b>(24.076)</b>	<b>(12.563)</b>	<b>92%</b>
Financiële opbrengsten .....	148	115	29%
Interesten op leningen en andere financiële kosten.....	(6.651)	(1.026)	548%
Wijzigingen in reële waarde.....	(6.654)	60	*
Bijzondere waardeverminderingen en winsten / (verliezen) op de verkoop van financiële instrumenten.....	(161)	—	*
Wisselkoersverschillen .....	1.000	1.101	(9)%
<b>Verlies voor belastingen .....</b>	<b>(36.394)</b>	<b>(12.313)</b>	<b>196%</b>
Winstbelastingen.....	1.325	927	43%
<b>Verlies voor de periode uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>(35.069)</b>	<b>(11.386)</b>	<b>208%</b>
<b>BEEINDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN</b>			
Verlies voor de periode uit beëindigde bedrijfsactiviteiten .	—	(1.605)	*
<b>Verlies voor het boekjaar .....</b>	<b>(35.069)</b>	<b>(12.990)</b>	<b>170%</b>

\* Niet relevant

### Royalty's.

In 2015 ontvingen we 0,5 miljoen euro aan royalty's op de netto-omzet van ChondroCelect door Sobi, vergeleken met 0,3 miljoen euro in 2014, als gevolg van de licentie-overeenkomst afgesloten met Sobi in juni 2014. Opbrengsten uit de verkoop van ChondroCelect voor juni 2014 wordt gepresenteerd onder het verlies voor de periode uit beëindigde bedrijfsactiviteiten. Het aantal stuks verkocht in het tweede semester van 2015 daalde met 54% vergeleken met dezelfde periode in 2014 na de beslissing van de Belgische autoriteiten om ChondroCelect niet meer terug te betalen vanaf april 2015.

### *Subsidies en andere operationele opbrengsten*

Opbrengsten uit subsidies en andere operationele opbrengsten daalden van 6,0 miljoen euro in 2014 tot 1,7 miljoen euro in 2015. De volgende tabel geeft een overzicht van de subsidie- en andere operationele opbrengsten:

	Boekjaren afgesloten op 31 december	
	2015	2014
	In duizenden euro	
Opbrengsten uit subsidies.....	855	5,522
Overige opbrengsten .....	848	426
<b>Totaal opbrengsten .....</b>	<b>1.703</b>	<b>5.948</b>

In 2015 omvatten de subsidies uit opbrengsten de volgende componenten:

- 0,5 miljoen euro met betrekking tot een subsidie van het 7<sup>de</sup> EU kaderprogramma voor Onderzoek betreffende Cx611, wat een daling is met 55% van 1,1 miljoen euro in 2014. Het project liep van januari 2012 tot december 2014 en alle relevante activiteiten en kosten werden opgenomen gedurende twee periodes per 30 juni 2013 en 31 december 2014, wanneer het grootste gedeelte van de subsidie werd ontvangen. Aangezien onze verantwoorde kosten hoger waren dan de initiële toegekende subsidie, hebben we in 2015 een bijkomend gedeelte van de subsidie ontvangen dat initieel toegewezen was aan onze partner instellingen in het project dat minder spendeerden dan hun toegekende fondsen.
- 0,3 miljoen euro met betrekking tot de opname van subsidie-opbrengsten uit het voordeel verkregen uit de overheidslening van 0,7 miljoen euro tegen een rentevoet lager dan de marktrentevoet van het Ministerie van Wetenschappen. Per 31 december 2015 had de Groep alle activiteiten en voldaan zoals overeengekomen was bij de lening en werd aldus het voordeel verkregen uit de lening onder de marktrente als subsidie-opbrengst opgenomen voor een bedrag van 0,3 miljoen euro (gewaardeerd als het verschil tussen de ontvangen vergoeding en de reële waarde van de lening op basis van de gangbare marktrentevoeten).

In 2014 omvatten de subsidies uit opbrengsten de volgende componenten:

- 3,4 miljoen euro met betrekking tot twee overheidsleningen van Madrid Network voor respectievelijk 5,0 miljoen euro en 1,0 miljoen euro. Per 31 december 2015 had de Groep alle activiteiten en voldaan zoals overeengekomen was bij de lening en werd aldus het voordeel verkregen uit de lening onder de marktrente als subsidie-opbrengst opgenomen voor een bedrag van 2,8 miljoen euro voor de eerste lening en 0,6 miljoen euro voor de tweede lening (gewaardeerd als het verschil tussen de ontvangen vergoeding en de reële waarde van de lening op basis van de gangbare marktrentevoeten).
- 1,1 miljoen euro met betrekking tot een subsidie van het 7<sup>de</sup> EU kaderprogramma voor Onderzoek betreffende Cx611 in 2014.
- 1,1 miljoen euro betreffende zes verschillende overheidsleningen voor verscheidene projecten van het Spaanse Ministerie van Wetenschappen. Per 31 december 2014 werden alle activiteiten met betrekking tot de leningen voltooid en de termijn voor inspectie was verstreken voor al deze leningen. Aldus was de Vennootschap van mening dat er voldoende zekerheid was dat de subsidies erkend kon worden en erkende het voordeel van de leningen aan een rente onder de marktrente in de resultatenrekening.

De andere operationele opbrengsten stegen met 0,4 miljoen euro in 2015. In 2014 betrof deze opbrengst de terugbetaling van bepaalde activiteiten op het vlak van regelgevende zaken en geneesmiddelenbewaking die we gevoerd hebben in opdracht van Sobi in het kader van de licentieovereenkomst. Naast deze terugbetaling ontvingen we in 2015 0,2 miljoen euro voor de verkoop van een databank met informatie over ons onderzoek met betrekking tot ChondroCelect.

#### *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 Fase III test voor Cx601 en de Fase I sepsis test voor Cx611, andere belangrijke activiteiten die noodzakelijk zijn voor de markttoelating van Cx601 in Europa, alsook 0,9 miljoen euro voor onderzoeks- en ontwikkelingskosten met betrekking tot AlloCSC 01, de productkandidaat die we overgenomen hebben via de overname van Coretherapix in juli 2015. Tijdens het 4<sup>de</sup> kwartaal van 2015, als gevolg van de bijzondere waardeverminderingstest, heeft de Vennootschap een bijzonder waardeverminderingverlies van 1,1 miljoen euro erkend in de geconsolideerde resultatenrekening met betrekking tot de in 2010 en 2011 geactiveerde ontwikkelingskosten voor ChondroCelect.

De volgende tabel geeft een overzicht van de onderzoeks- en ontwikkelingskosten voor Cx601, Cx611 en AlloCSC 01 (de drie productkandidaten die zich in klinisch ontwikkeling bevinden), alsook de bijzonder waardeverminderingverlies voor ChondroCelect en onze niet-toegewezen onderzoeks- en ontwikkelingskosten, die voornamelijk personeels- en faciliteitskosten omvatten die niet verbonden zijn aan specifieke projecten:

	<b>Boekjaren afgesloten op 31 december</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>In duizenden euro</b>	
Niet-toegewezen onderzoeks- en ontwikkelingskosten .....	7.081	6.580
ChondroCelect bijzondere waardevermindering .....	1.121	—
Cx601 .....	8.380	4.144
Cx611 .....	2.155	719
AlloCSC-01 .....	896	—
<b>Totaal</b> .....	<b>19.633</b>	<b>11.443</b>

#### *Algemene en administratieve kosten*

Algemene en administratieve kosten daalden met 10%, van 7,4 miljoen euro in 2014 tot 6,7 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, alsook lagere personeelskosten als gevolg van de vermindering van het aantal personeelsleden in België met ongeveer 60%, die deels gecompenseerd werd met bijkomend personeel door de overname van Coretherapix.

#### *Financiële opbrengsten*

De financiële opbrengsten bleven nagenoeg stabiel op 0,1 miljoen euro in 2014 en 2015. Deze opbrengsten omvatten interestopbrengsten en schommelen afhankelijk van de saldi op de bankdeposito's.

#### *Interesten op leningen en andere financiële kosten*

De interesten op leningen en andere financiële kosten stegen van 1,0 miljoen euro in 2014 tot 6,7 miljoen euro in 2015. Deze aanzienlijke stijging heeft voornamelijk te maken met de interestkosten op onze

leningen, voor 3,9 miljoen euro (met betrekking tot de converteerbare obligaties uitgegeven op 6 maart 2015), 1,6 miljoen euro (met betrekking tot de Kreos leningen) en 0,9 miljoen euro (met betrekking tot de verschillende overheidsleningen). De financiële kosten in 2014 betreffen voornamelijk interestkosten op de Kreos lening voor 1,0 miljoen euro.

Reële waarde winsten en verliezen. De reële waarde winsten en verliezen evolueerden van een winst van 60.000 euro in 2014 naar een verlies van 6,7 miljoen euro in 2015. Dit is het gevolg van de evolutie van de reële waarde van de in contracten besloten derivaten met betrekking tot onze leningen, waarvan 5,5 miljoen euro op de reële waarde van onze niet-gewaarborgde converteerbare obligaties met vervaldag 2018 en 0,6 miljoen euro op de reële waarde van de Kreos leningen, alsook 0,7 miljoen euro op de wijziging in reële waarde van de voorwaardelijke uitgestelde elementen van de overnameprijs van Coretherapix.

#### *Bijzondere waardevermindering en winsten / (verliezen) op de verkoop van financiële instrumenten*

In de loop van 2015 hebben we een bijzonder waardeverminderingverlies van 0,2 miljoen euro opgenomen op onze deelneming in Arcarios, onze Nederlandse spin-off, als gevolg van de aanhoudende verliezen, wat neerkwam op een volledige afwaardering van de deelneming.

#### *Wisselkoersverschillen*

De wisselkoersresultaten bleven nagenoeg stabiel op ongeveer 1 miljoen euro in 2015 en 2014. Het wisselkoersverschil komt door de intragroepslening (uitgedrukt in U.S. dollar) van onze dochteronderneming, TiGenix Inc.

We hebben een intragroepsvordering in U.S. dollar ten aanzien van TiGenix Inc. Per 31 december 2015 en als gevolg van de versteviging van de U.S. dollar tegenover de euro in 2015 werd het saldo van de vordering in euro aangepast met de nieuwe slotkoers, wat een wisselkoersverschil in TiGenix NV genereerde.

#### *Winstbelastingen*

De winstbelastingen evolueerden van een opbrengst van 0,9 miljoen euro in 2014 tot 1,3 miljoen euro in 2015. Dit is het gevolg van de goedkeuring in september 2013 van een nieuwe wet voor ondernemers in Spanje volgens dewelke onze dochteronderneming TiGenix SAU een belastingkrediet heeft opgenomen voor de onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten uitgevoerd in 2013 en 2014.

Per 31 december 2014 hadden we overdraagbare fiscale verliezen voor 143,4 miljoen euro, vergeleken met 180,7 miljoen euro per 31 december 2015. Deze fiscale verliezen komen overeen met een potentiële uitgestelde belastingvordering van 55,7 miljoen euro, en hebben geen vervaldag. 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 van 15,0 miljoen euro per 31 december 2014, vergeleken met 20,1 miljoen euro per 31 december 2015, waarvan ongeveer 3,0 miljoen euro aan belastingkredieten uit de overname van Coretherapix en bijkomende belastingkredieten gegenereerd in de loop van 2015.

#### *Verlies uit beëindigde bedrijfsactiviteiten*

Tijdens 2015 waren er geen beëindigde bedrijfsactiviteiten. Het verlies uit beëindigde bedrijfsactiviteiten bedroeg 1,6 miljoen euro in 2014.

In de onderstaande tabel is een detail van het verlies over de periode 2014 uit beëindigde bedrijfsactiviteiten uiteengezet.

	<b>Boekjaren afgesloten op 31 december</b>
	<b>2014</b>
	<b>In duizenden euro, behalve gegevens per aandeel</b>
Opbrengsten .....	3.527
Kosten.....	(4.991)
<i>Operationele kosten</i> .....	(3.875)
<i>Bijzondere waardevermindering</i> .....	—
<i>Verlies op de verkoop</i> .....	(1.116)
Overige opbrengsten en kosten .....	(141)
<b>Verlies voor belastingen</b> .....	<b>(1.605)</b>
Toerekenbare winstbelastingen .....	—
<b>Totaal</b> .....	<b>(1.605)</b>
<b>Gewoon en verwaterd verlies per aandeel uit beëindigde bedrijfsactiviteiten (in euro)</b> .....	<b>(0,01)</b>

Het verlies op de verkoop binnen de beëindigde bedrijfsactiviteiten per 31 december 2014 voor een bedrag van 1,1 miljoen euro bestaat uit volgende elementen (in duizenden euro):

Vergoeding ontvangen in geldmiddelen .....	3.490
Uitgestelde vergoeding.....	534
Verkochte netto-activa.....	(5.139)
<b>Verlies op de verkoop</b> .....	<b>(1.116)</b>

Deze kosten werden opgelopen met betrekking tot de beëindiging van de bedrijfsactiviteiten verbonden aan ChondroCelect, ons gecommmercialiseerd product, in de loop van het eerste halfjaar van 2014 door de combinatie van de verkoop van TiGenix B.V., onze Nederlandse dochteronderneming die onze productiefaciliteit voor ChondroCelect aanhield, aan PharmaCell voor een totale vergoeding van 4,3 miljoen euro en de overeenkomst met Sobi voor de exclusieve marketing- en distributierechten van ChondroCelect. 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 na drie jaar (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 dochteronderneming uitgevoerd en werd 0,7 miljoen euro opgenomen als bijzonder waardeverminderingsverlies. Gedurende het eerste halfjaar van 2014 en na de finalisatie van de verkoop van onze Nederlandse dochteronderneming werd een bijkomend verlies op de verkoop van 1,1 miljoen euro opgenomen per 30 juni 2014.

Op 1 juni 2014 sloten we een overeenkomst met Sobi af voor de exclusieve marketing- en distributierechten van ChondroCelect. Sobi zal het product verkopen en verspreiden in de Europese Unie (met uitzondering van Finland), Zwitserland, Noorwegen, Rusland, Turkije en het Midden-Oosten en Noord Afrika. We ontvingen royalty's op de netto verkopen van ChondroCelect, en Sobi vergoedde bijna al onze kosten in verband met het product. De overeenkomst met PharmaCell en Sobi omvatten een clause met minimaal aan te kopen hoeveelheden. Als de werkelijke aankopen door Sobi lager zouden geweest zijn dan deze

minimale hoeveelheden, zouden we desondanks betalingen van 8,8 miljoen euro (niet-gedisconteerd) ontvangen hebben en zouden we verplicht geweest zijn om deze door te storten aan PharmaCell over een periode van 3 jaar vanaf juni 2014.

De verkoop van ons Nederlandse dochteronderneming bevatte 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 werd de kostenverlichting overgedragen aan Sobi, die ChondroCelect van ons had gekocht tegen kostprijs.

Als gevolg van deze transacties werden alle bedrijfsactiviteiten verbonden aan ChondroCelect, met inbegrip van opbrengsten, productie-, verkoop- en marketingkosten, gepresenteerd als beëindigde bedrijfsactiviteiten in de geconsolideerde jaarrekening.

### **Kasstromen**

De volgende tabel geeft een samenvatting van onze kasstromen voor de boekjaren afgesloten per 31 december 2016, 2015 en 2014 in duizenden euro:

	<b>Boekjaren afgesloten op 31 december</b>		
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Nettokasstroom uit:			
Bedrijfsactiviteiten .....	3.548	(19.574)	(13.367)
Investeringsactiviteiten .....	510	(4.434)	3.307
Financieringsactiviteiten .....	55.928	28.523	7.969
<b>Netto toename (afname) .....</b>	<b>59.987</b>	<b>4.515</b>	<b>(2.091)</b>
Geldmiddelen en kasequivalenten .....	77.969	17.982	13.471

### *Vergelijking van de boekjaren afgesloten op 31 december 2016 en 2015*

Gegenereerde nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten bedroeg 3,5 miljoen euro in 2016, ten opzichte van een aangewende nettokasstroom voor bedrijfsactiviteiten van 19,6 miljoen euro in 2015, een stijging met 118%. Deze stijging is voornamelijk te danken aan de licentie-overeenkomst over Cx601 met Takeda, wat de operationele opbrengsten deed toenemen met 25,0 miljoen euro. Deze hogere opbrengst werd deels gecompenseerd door de hogere operationele kosten opgelopen in het boekjaar 2016 als gevolg van de onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten met betrekking tot de aanvraag tot markttoelating van Cx601 in Europa, de voorbereiding van de Fase III testen van Cx601 in de Verenigde Staten, activiteiten verbonden aan de Fase I/II voor AlloCSC01 voor acute myocardiële infarcten en andere algemene en administratieve kosten, met inbegrip van de transactiekosten verbonden aan het initiële openbaar aanbod in de VS en de licentie-overeenkomst met Takeda.

Gegenereerde nettokasstroom uit investeringsactiviteiten bedroeg 0,5 miljoen euro in 2016, ten opzichte van een uitstroom van 4,4 miljoen euro in 2015. De voornaamste instroom in 2016 betreft het gebruik van de escrow rekening om 2,2 miljoen euro aan interesten te betalen op de niet-gewaarborgde converteerbare obligaties met vervaldag 2018 te betalen en de laatste betaling van PharmaCell met betrekking tot de verkoop in 2014 van de verkoop van de Nederlandse productiefaciliteit voor een totaalbedrag van 0,8 miljoen euro. Dit bedrag werd deels gecompenseerd door investeringen in materiële vaste activa voor bijkomende ruimte in onze faciliteit in Madrid (we zijn begonnen met investeringen in onze productie-installaties met als doel bijkomende productiefaciliteit) en bovendien hebben we in immateriële activa geïnvesteerd. In de loop van 2015 hebben we onze dochteronderneming Coretherapix overgenomen. Een deel van de betaling werd gedaan in geldmiddelen voor een totaalbedrag van 1,2 miljoen euro. Bovendien

hebben we 3,4 miljoen euro van de uitgifte van de niet-achtergestelde, niet-gewaarborgde converteerbare obligaties op een escrow rekening gestort, die deels als “overige vaste activa” en deels als “overige vlottende financiële activa” werd gepresenteerd, voor de interestbetalingen op de converteerbare obligaties.

Gegeneerde nettokasstroom uit financieringsactiviteiten bedroeg 55,9 miljoen euro in 2016, ten opzichte van 28,5 miljoen euro in 2015, een stijging met 96%. In de loop van 2016 hebben we netto-ontvangsten voor 22,1 miljoen euro opgehaald via een private plaatsing in maart 2016, 31,7 miljoen euro via het initiële openbaar aanbod in de VS in de december 2016, 10,0 miljoen euro via een investering door Takeda in december 2016 en hebben we voor 1,1 miljoen euro aan overheidsleningen en subsidies ontvangen. De kosten gerelateerd aan de uitgifte van eigen-vermogensinstrumenten bedroegen 5,7 miljoen euro en waren er aflossingen van 7,3 miljoen euro in kapitaal en interesten op de leningen. De kasinstroom in 2015 had betrekking op de uitgifte van converteerbare obligaties in maart 2015 voor een bedrag van 25,0 miljoen euro en de private plaatsingen in november en december 2015, waarbij 8,7 miljoen euro aan bruto-opbrengsten werd opgehaald. Deze instromen werden deels gecompenseerd door de kosten van 1,6 miljoen euro verbonden aan de uitgifte van converteerbare obligaties en de private plaatsingen, interestbetalingen voor 2,2 miljoen euro en 2,7 miljoen euro aan aflossingen van leningen.

#### *Vergelijking van de boekjaren afgesloten op 31 december 2015 en 2014*

De aangewende netto kasstroom voor bedrijfsactiviteiten bedroeg 19,6 miljoen euro in 2015, ten opzichte 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 netto kasuitstroom voor investeringsactiviteiten bedraagt 4,4 miljoen euro in 2015 ten opzichte van een netto kasinstroom 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). In 2014 heeft de onderneming zijn Nederlandse fabriek verkocht voor een bedrag van 3,5 miljoen euro.

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 plaatsingen 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, interestkosten (2,2 miljoen euro) en 2,7 miljoen euro aan terugbetalingen van leningen. De netto kasinstroom uit financieringsactiviteiten bedraagt 8,0 miljoen euro in 2014 en is voornamelijk het gevolg van de ontvangsten uit de Kreos lening.

#### **Balans**

De balans per 31 december 2016 vertoont volgende sleutelparameters:

	2016	2015	2014
Geldmiddelen en kasquivalenten als een % van totale activa	57%	23%	25%
Werkkapitaal als % van totale activa	47%	14%	16%
Solvabiliteitsratio (eigen vermogen/totale activa)	59%	17%	64%
Gearing ratio (financiële schulden/eigen vermogen)	44%	320%	37%

*(Werkkapitaal wordt gedefinieerd als vlottende activa minus kortlopende verplichtingen)*

- *Ratio geldmiddelen en kasequivalenten t.o.v. totale activa: deze ratio waardeert de liquiditeit van het bedrijf en zijn capaciteit om korte-termijnverplichtingen te betalen. Dit wordt berekend als: Geldmiddelen en kasequivalenten / Totale activa.*
- *Ratio werkkapitaal t.o.v. totale activa: deze ratio waardeert de capaciteit van de Vennootschap om zijn kortlopende financiële verplichtingen te dekken. Dit wordt berekend als: (kortlopende activa – kortlopende verplichtingen) / Totale activa.*
- *Solvabiliteitsratio: deze ratio waardeert hoeveel van de Vennootschap wordt aangehouden door de investeerders. Dit wordt berekend als: Eigen vermogen / Totale activa.*

De voornaamste activa op de balans per 31 december 2016 zijn:

- Geldmiddelen en kasequivalenten van 78,0 miljoen euro, dat ongeveer 57% van totale activa vertegenwoordigt.
- Immateriële activa voor 46,6 miljoen euro, voornamelijk de reële waarde van de immateriële activa als gevolg van de overname van TiGenix SAU (25,6 miljoen euro) en de immateriële activa uit de overname Coretherapix (18,1 miljoen euro), voor ongeveer 34% van de totale activa.
- Materiële vaste activa voor 1,6 miljoen euro, voornamelijk verbeteringen aangebracht aan de gebouwen in Spanje en de werken om de productiecapaciteit van TiGenix SAU te verhogen, 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 deposito's voor de overheidsleningen ontvangen door Coretherapix en de vorderingen op de Spaanse belastingdienst voor de O&O activiteiten in 2015 die ontvangen zullen worden in 2018 ten belope van 2,2 miljoen euro of 3% van de totale activa omvat.
- Voorraden van TiGenix SAU, voor ongeveer 0,2% van de totale activa.
- Handels- en andere vorderingen die daalden van 3,0 miljoen euro in 2015 tot 2,7 miljoen euro in 2016, voornamelijk als gevolg van de maandelijkse herberekening van de btw in België vanaf 2016, deels gecompenseerd door de stijging in vorderingen van TiGenix NV door de beëindiging van de overeenkomst met Sobi. De handels- en andere vorderingen vertegenwoordigen 2% 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 1% van de activa vertegenwoordigen.
- Het eigen vermogen van 78,7 miljoen euro, voor 58% van het balanstotaal per 31 december 2016.

De andere belangrijkste verplichtingen zijn:

- Langlopende verplichtingen ten belope van 36,4 miljoen euro, vooral gerelateerd aan de converteerbare obligaties uitgegeven op 6 maart 2015 voor 20,8 miljoen euro en de daarmee gepaard gaande warrants (2,4 miljoen euro), de financiële leningen inclusief Kreos (1,2 miljoen euro), Madrid Network en de rest van de overheidsleningen en de voorwaardelijke vergoeding voor de overname van Coretherapix in juli 2015 voor 7,3 miljoen euro, voor ongeveer 5,4% van het balanstotaal.
- Het kortlopende deel van de financiële verplichtingen voor 5,4 miljoen euro, vooral gerelateerd aan het korte termijn gedeelte van de bovenvermelde leningen, voor 4% van het balanstotaal.
- Overige financiële verplichtingen voor 0,4 miljoen euro, gerelateerd aan de warrants uitgegeven voor de Kreoslening, voor ongeveer 0,3% van het balanstotaal.
- Handels- en overige schulden voor 5,1 miljoen euro, voor ongeveer 4% van het balanstotaal. De stijging in 2016 ten opzichte van 2015 (5,1 miljoen euro in 2016 ten opzichte van 3,3 miljoen euro



in 2015) heeft voornamelijk te maken met de operationele toe te rekenen kosten opgenomen in de overige kortlopende verplichtingen.

- Andere kortlopende verplichtingen verbonden aan overlopende rekeningen voor 3,7 miljoen euro, die ongeveer 3% vertegenwoordigen van het balanstotaal. De stijging in 2016 komt vooral door de stijging in de handels- en overige schulden.
- Andere kortlopende verplichtingen – Voorwaardelijke vergoeding voor een bedrag van 5,5 miljoen euro betreft het kortlopende gedeelte van de voorwaardelijke vergoeding voor de overname van Coretherapix in 2015, wat ongeveer 4,1% van het balanstotaal vertegenwoordigt.

### **Buitenbalansverplichtingen**

De Groep heeft buitenbalansverplichtingen gerelateerd aan de huur van geleasede faciliteiten, voertuigen en uitrusting. Op 31 december 2016 bedroegen deze verplichtingen 1,4 miljoen euro (2015: 1,9 miljoen euro; 2014: 1,1 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 2016 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.

### **Going concern**

De Groep heeft nettoverliezen en belangrijke kasuitstromen uit bedrijfsactiviteiten geleden sinds haar oprichting in 2000, behalve voor het boekjaar 2016. Per 31 december 2016 heeft de Groep een gecumuleerd verlies van 116,2 miljoen euro en een winst voor de periode van 3,8 miljoen euro en een nettokasinstroom uit bedrijfsactiviteiten van 3,5 miljoen euro. Per 31 december 2015 had de Groep een gecumuleerd verlies van 120,0 miljoen euro en een nettoverlies van 35,1 miljoen euro en een nettokasuitstroom uit bedrijfsactiviteiten van 19,6 miljoen euro. Het management verwacht dat de Groep belangrijke kasuitstromen zal blijven oplopen gedurende ten minste twaalf maanden. Deze elementen zorgen voor onzekerheid omtrent het vermogen van de Groep om haar activiteiten in continuïteit te kunnen voortzetten (going concern). Deze geconsolideerde jaarrekening werden opgesteld in de veronderstelling van het continuïteitsbeginsel. Dit impliceert de realisatie van de activa van de Groep en het voldoen van de verplichtingen in de normale gang van zaken. Een succesvolle overgang naar winstgevendende activiteiten is afhankelijk van het bereiken van een gepast niveau van positieve kasstromen die de kostenstructuur van de Groep ondersteunt.

Per 31 december 2016 beschikt de Groep over een liquiditeitspositie van 78,0 miljoen euro. Rekening houdend met deze liquiditeitspositie en de geanticiperde kasstromen met betrekking tot de licentie-overeenkomst met Takeda, is de Raad van Bestuur van oordeel dat de liquiditeitspositie voldoende is om de huidige activiteiten voort te zetten gedurende een periode van ten minste 12 maanden.

Om onze activiteiten te kunnen blijven financieren en zulke nieuwe ontwikkelingsfasen te kunnen lanceren zijn we van plan om tijdig bijkomende niet-dilutieve financieringen, zoals samenwerkingen, en/of dilutieve financieringen te verkrijgen. Een succesvolle overgang naar winstgevendende activiteiten is afhankelijk van het bereiken van een gepast niveau van positieve kasstromen die de kostenstructuur van de Groep ondersteunt.

In overeenstemming met Artikel 96, 6° van de Belgische Vennootschapswet heeft de Raad van Bestuur beslist om de waarderingsregels te behouden onder de veronderstelling van continuïteit van de Vennootschap voor de redenen vermeld hierboven in dit verslag.

Aangezien de Vennootschap momenteel in staat is om al zijn financiële verplichtingen te voldoen en al zijn betalingen te respecteren, is de Raad van Bestuur van mening dat de continuïteit van de Vennootschap niet bedreigd is.

#### **4. Bespreking en analyse van de enkelvoudige jaarrekening**

De jaarrekening is een weergave van het boekjaar van 1 januari 2016 tot 31 december 2016.

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 54,4 miljoen euro per 31 december 2016.
- De vaste activa vertegenwoordigen een bedrag van 106,2 miljoen euro, waarvan 105,7 miljoen euro aan financiële vaste activa, zijnde hoofdzakelijk TiGenix SAU en de overname van Coretherapix SLU en oprichtingskosten van 0,5 miljoen euro, zijnde de kosten (na afschrijvingen) gerelateerd aan de verschillende kapitaalsverhogingen. De overige vaste activa hebben voornamelijk betrekking op waarborgen voor de kantoren in Leuven.
- De vlottende activa, zonder rekening te houden met liquide middelen, bedragen 3,2 miljoen euro. Deze bestaan voornamelijk uit vorderingen op minder dan een jaar, over te dragen kosten en verkregen opbrengsten en interestbetalingen op korte termijn (1,1 miljoen euro) op de converteerbare obligaties op de geblokkeerde rekening (*escrow*).

##### **Balans – passiva**

- Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bedraagt 26,0 miljoen euro en de uitgiftepremies bedragen 180,7 miljoen euro.
- De overgedragen verliezen bedragen 76,5 miljoen euro per 31 december 2016.
- De schulden van 33,7 miljoen euro bestaan voornamelijk uit korte en lange termijn financiële schulden van Kreos, converteerbare obligaties en intra-groepsleningen (30,5 miljoen euro); handelsschulden (1,5 miljoen euro) en schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten (0,2 miljoen euro).

##### **Resultaat van het boekjaar**

De bedrijfsopbrengsten bedragen 1,5 miljoen euro en zijn gerelateerd aan opbrengsten met betrekking tot diensten geherfactureerd aan Sobi van 0,6 miljoen euro en de royalty's van Sobi voor de licentie van ChondroCelect voor 0,4 miljoen euro.

De bedrijfskosten van 12,9 miljoen euro bestaan voornamelijk uit:

- Diensten en diverse goederen voor een bedrag van 10,1 miljoen euro, aanzienlijk hoger dan 2015 (5,6 miljoen euro) voornamelijk als gevolg van de kosten opgelopen in het kader van het verkrijgen van bijkomende financieringen in de loop van 2016.
- Personeelskosten voor een bedrag van 1,2 miljoen euro, stabiel ten opzichte van 2015.
- Afschrijvingskosten ten belope van 1,4 miljoen euro, ten opzichte van 2,4 miljoen euro in 2015. Deze daling is een gevolg van de bijzondere waardevermindering op immateriële activa van ChondroCelect opgenomen op het einde van 2015 voor een bedrag van 1,1 miljoen euro.

De niet-recurrente operationele kosten van 0,2 miljoen euro hebben betrekking op de bijzondere waardeverminderingen op de verbeteringen aan de gehuurde kantoren in Leuven.

De financiële kosten van 3,5 miljoen euro zijn vooral gerelateerd aan de converteerbare obligaties, de Kreos lening en de intragroepslening met TiGenix SAU.

Het bedrijfsverlies voor belastingen bedraagt voor 2016 13,8 miljoen euro.

De Vennootschap heeft haar enkelvoudige jaarrekening afgesloten met een verlies van 13,7 miljoen euro.

### **Wettelijke onbeschikbare reserves**

De Vennootschap heeft een kapitaal van 26,0 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 kapitaalverhogingen hebben plaatsgevonden in 2016:

- Verhoging van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap in het kader van het toegestane kapitaal van EUR 2.500.000,00 en betaling van een uitgiftepremie van EUR 21.250.000,00 via de uitgifte van 25.000.000 aandelen ingevolge een kapitaalverhoging in geld (private belegging via een versnelde *book building* procedure) op 14 maart 2016.
- Verhoging van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap in het kader van het toegestane kapitaal van EUR 4.600.000,00 en betaling van een uitgiftepremie ten belope van EUR 29.511.568,27 via de uitgifte van 46.000.000 aandelen ingevolge een kapitaalverhoging in geld (V.S. Beursgang) op 20 december 2016.
- Verhoging van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap in het kader van het toegestane kapitaal van EUR 1.165.177,80 en betaling van een uitgiftepremie ten belope van EUR 8.834.822,20 via de uitgifte van 11.651.778 aandelen ingevolge een kapitaalverhoging in geld (private belegging) op 29 december 2016.

In 2016 vonden geen kapitaalverminderingen plaats.

### **Warrants**

In 2016 werden geen nieuwe warrants uitgegeven en op 31 december 2016 waren in totaal 9.948.165 warrants uitstaande aan een gemiddelde gewogen uitoefenprijs van EUR 1,32.

Overeenkomstig de bestaande warrantsplannen 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 warrants<sup>1</sup>. 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,

---

<sup>1</sup> De 160.000 warrants die werden toegekend aan Gil Beyen BVBA, vertegenwoordigd door Gil Beyen, krachtens het warrantsplan 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.

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 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.

Na 31 december 2016, meer bepaald op 20 februari 2017, werden 5.505.477 nieuwe warrants uitgegeven door de Raad van Bestuur in het kader van het toegestane kapitaal. De voorwaarden van deze nieuwe warrants zijn gelijkaardig aan de voorwaarden van de warrants uitgegeven op grond van het warrantsplan van december 2015.

### **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 ontvangt een begunstigde bij uitoefening van opties onder een EBIP een aantal TiGenix NV-aandelen dat overeenstemt met ongeveer 2,96 aandelen per optie (afgerond naar beneden) onder een EBIP.

De opties met betrekking tot het EBIP 2008 moesten vóór 6 augustus 2015 uitgeoefend zijn. Aangezien geen enkele begunstigde zijn opties heeft uitgeoefend, zijn deze nu vervallen. Momenteel verkent de Vennootschap wat haar opties zijn in verband met een nieuw plan dat gebaseerd zou zijn op de bestaande onderliggende aandelen van de vervallen opties.

Volgens de oorspronkelijke bepalingen van het EBIP 2010, moesten de opties onder het 2010 EBIP uitgeoefend zijn vóór 30 september 2016. De uitoefentermijn van het EBIP werd echter verlengd tot 31 december 2016 en alle overblijvende opties uit hoofde van het EBIP 2010 werden in oktober 2016 uitgeoefend.

Op 31 december 2016 waren er geen EBIP-opties uitstaande.

### **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. Aan de huidige conversieprijs zijn de obligaties converteerbaar in 27.830.346 volledig volstorte gewone aandelen van de Vennootschap.

## 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 kandidaat-producten van de Vennootschap**

- De Vennootschap kan worden geconfronteerd met vertragingen of storingen in de preklinische en klinische ontwikkeling van haar kandidaat-producten.
- Indien het EMA Cx601 voor de behandeling van complexe perianale fistels bij patiënten met de ziekte van Crohn niet goedkeurt, is Takeda mogelijk niet in staat om Cx601 in Europa te commercialiseren en is het mogelijk dat TiGenix haar mijlpaalbetaling in verband met de goedkeuring van de vergunning voor het in de handel brengen en de daaropvolgende mijlpaalbetalingen en royalty's niet tijdig of helemaal niet ontvangt.
- Het risico dat administratieve goedkeuring van de kandidaat-producten van de Vennootschap vertraging oploopt, niet wordt verkregen of niet kan worden behouden.
- Elke vertraging in of het onvermogen om administratieve goedkeuring te verkrijgen voor de kandidaat-producten 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.
- Versnelde beoordelingsprocedure voor Cx601 kan, indien deze wordt bekomen, mogelijk niet leiden tot een snellere ontwikkeling of herziening.
- Hoewel TiGenix met de FDA een overeenkomst heeft afgesloten betreffende een Speciale Protocol Beoordeling (*Special Protocol Beoordeling* of "SPA") met betrekking tot de V.S. Fase III-studie naar Cx601 voor de behandeling van perianale fistels, garandeert deze overeenkomst niet een bepaalde uitkomst met betrekking tot de administratieve beoordeling van de studie of enige daarmee verbonden vergunningsaanvraag voor een biologisch geneesmiddel of BLA.

### **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 kandidaat-producten te voltooien.
- De Vennootschap heeft een verleden van bedrijfsverliezen en een gecumuleerd tekort en zal misschien nooit duurzame winstgevendheid bereiken.
- 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 schommelen 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 activiteiten van de Vennootschap zorgen voor wisselkoersrisico's die een negatieve invloed kunnen uitoefenen op haar bedrijfsresultaten en netto-inkomsten.

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

- De productievestigingen waar de Vennootschap haar kandidaat-producten produceert zijn onderworpen aan administratieve vereisten die een invloed kunnen hebben op de ontwikkeling van haar kandidaat-producten en op de succesvolle commercialisering ervan.
- Er kan onzekerheid bestaan over de financiering of de terugbetaling door derden van nieuw goedgekeurde medische producten of dergelijke financiering of terugbetalingen kunnen worden geweigerd, hetgeen een invloed kan hebben op het vermogen van de Vennootschap om haar kandidaat-producten te commercialiseren.
- Het regelgevend kader dat de kandidaat-producten van TiGenix zal beheersen evolueert, en veranderingen in administratieve vereisten zouden kunnen leiden tot vertragingen of de stopzetting van de ontwikkeling van haar kandidaat-producten of tot onverwachte kosten verbonden aan de verkrijging van administratieve goedkeuring.
- Op weefsel gebaseerde producten worden in verschillende landen op een verschillende manier gereguleerd. Deze vereisten kunnen kostelijk zijn en leiden tot vertragingen of het anderszins beletten van de distributie van de producten van TiGenix in sommige vreemde landen, wat een negatieve invloed zou hebben op haar vermogen om bedrijfsopbrengsten te genereren.
- Veilige en doeltreffende menselijke medische applicaties kunnen mogelijk nooit worden ontwikkeld door middel van het gebruik van celtherapieproducten of daarmee verbonden technologie.
- De celtherapie kandidaat-producten van TiGenix vertegenwoordigen nieuwe therapieklassen en worden mogelijk niet aanvaard door patiënten of artsen.
- Ethische, juridische, sociale en andere bezorgdheden betreffende het gebruik van menselijk weefsel in synthetisch biologisch gemanipuleerde producten kunnen de publieke perceptie van TiGenix of haar kandidaat-producten negatief beïnvloeden, of kunnen leiden tot een verhoogde controle van de kandidaat-producten van TiGenix vanuit een regelgevend perspectief.
- De productie van celtherapieproducten wordt gekenmerkt door inherente risico's en uitdagingen en is mogelijk kostelijker dan de productie van andere therapeutische producten.
- De Vennootschap wordt geconfronteerd met concurrentie en technologische evolutie, hetgeen de marktopportuniteit voor haar kandidaat-producten 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.
- De internationale activiteiten van TiGenix onderwerpen haar aan verschillende risico's en indien zij niet in staat is om deze risico's te beheersen zou dit haar bedrijfsresultaten negatief kunnen beïnvloeden.
- Het onvermogen van de Vennootschap om haar groei, zowel intern als extern, te beheren kan een wezenlijk nadelig effect hebben op haar bedrijfsactiviteiten.
- De resultaten van het referendum van het Verenigd Koninkrijk over de Brexit kunnen negatieve gevolgen hebben voor de activiteiten van TiGenix.

### **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.
- Ontwikkelingen in het V.S. octrooirecht kunnen TiGenix beletten om octrooien gericht op haar stamceltechnologieën te verkrijgen of af te dwingen, wat een wezenlijk nadelig effect kan hebben op haar bedrijfsactiviteiten.
- Vorderingen van derden of inbreuken op 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 licenties voor bepaalde technologieën te verkrijgen en te behouden.
- De Vennootschap zou kunnen verwikkeld zijn in gerechtelijke procedures om haar octrooien te beschermen of de naleving ervan af te dwingen. Dit kan kostelijk, tijdrovend en onsuccesvol zijn.
- De Vennootschap is momenteel betrokken in een procedure waarbij zij een octrooi van de Universiteit van Pittsburgh aanvecht. Gelet op het risico dat ze het octrooi zou schenden of dat er verdere geschillen rijzen, kan ervoor opteren om de lancering van haar op eASC's gebaseerde producten in de Verenigde Staten uit te stellen tot na de vervaldag van het octrooi op 10 maart 2020.

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

- In de toekomst kan de Vennootschap een beroep doen op derden voor de productie van haar kandidaat-producten in Spanje en in de Verenigde Staten; een gebrek in de dienst van dergelijke partijen zou een negatieve invloed kunnen hebben op de bedrijfsactiviteit en de reputatie van de Vennootschap.
- Voor het welslagen van Cx601 ter behandeling van complexe perianale fistels buiten de Verenigde Staten zal TiGenix sterk afhankelijk zijn van de licentieovereenkomst die zij met Takeda heeft gesloten. Indien Takeda de licentieovereenkomst beëindigt of niet in staat zou zijn om haar contractuele verplichtingen na te leven, zou dit een negatieve invloed kunnen hebben op de bedrijfsactiviteiten van TiGenix.
- De Vennootschap zou mogelijk moeten vertrouwen op distributeurs en andere derden om haar kandidaat-producten te commercialiseren. Het is mogelijk dat distributeurs er niet in slagen om haar kandidaat-producten (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 verplichtingen niet succesvol uitvoeren of ze de verwachte deadlines niet halen, of indien de Vennootschap of deze derden zich niet houden aan de toepasselijke wettelijke vereisten, is het mogelijk dat de Vennootschap de administratieve goedkeuring niet verkrijgt voor de kandidaat-producten 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.

### **Risico's verbonden met de ADS's van de Vennootschap die openbaar worden verhandeld in de Verenigde Staten**

- Indien de Vennootschap er niet in slaagt om in de toekomst een doeltreffende interne controle van de financiële verslaggeving te handhaven, is het mogelijk dat zij niet in staat is om haar financiële

situatie, bedrijfsresultaten of kasstromen nauwkeurig te rapporteren, wat een negatieve invloed kan hebben op het vertrouwen van de beleggers.

- TiGenix zal aanzienlijk toegenomen kosten oplopen ten gevolge van de bedrijfsvoering als een vennootschap van wie de American Depositary Shares openbaar worden verhandeld in de Verenigde Staten en haar management zal heel wat tijd moeten besteden aan nieuwe compliance initiatieven.

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, maakte de Vennootschap in 2016 geen gebruik 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 opdrachtschrijving opgesteld voor het uitvoerend management, behalve voor de opdracht van de CEO.
- Bepaling 7.7. van de Code: alleen de onafhankelijke bestuurders zullen voor hun lidmaatschap van de Raad van Bestuur en hun aanwezigheid op de bijeenkomsten van het comité waarvan ze lid zijn, een vaste vergoeding krijgen. Zij zullen geen enkele prestatiegebonden remuneratie ontvangen in hun hoedanigheid van bestuurder. De Raad van Bestuur kan echter, op advies van het benoemings- en remuneratiecomité, op de algemene vergadering voorstellen af te wijken van dit principe indien naar het redelijke oordeel van de Raad van Bestuur het toekennen van een prestatiegebonden remuneratie noodzakelijk is om onafhankelijke bestuurders, met de meest relevante ervaring en expertise, aan te trekken. De Raad van Bestuur heeft effectief de algemene vergadering voorgesteld om af te wijken van dit principe en om warrants toe te kennen aan onafhankelijke bestuurders. Op 26 februari 2013, heeft de algemene vergadering dergelijke afwijking en toekenning van warrants aan de onafhankelijke bestuurders goedgekeurd (die daadwerkelijk werden uitgegeven door de algemene vergadering die werd gehouden op 20 maart 2013). Op 2 juni 2016 heeft de algemene vergadering de toekenning van bijkomende warrants aan bepaalde onafhankelijke bestuurders goedgekeurd.



### 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.
- **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 Aaaneelhoudersstructuur

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 jaarverslag:

Aandeelhouder	Aantal aandelen verklaard in de transparantie-verklaring	% aandelen op het ogenblik van de transparantie-verklaring <sup>(1)</sup>
Gri-Cel SA <sup>(2)</sup>	34.188.034	19,84% <sup>(3)</sup>
Cormorant Asset Management LLC <sup>(4)</sup>	11.756.894	5,81% <sup>(5)</sup>
Takeda Pharmaceuticals International AG	11.651.778	4,48%
BNP Paribas Investments Partners SA <sup>(6)</sup>	6.650.503	3,75%
<b>Subtotaal<sup>(7)</sup></b>	<b>64.247.209</b>	
Overige aandeelhouders	195.709.156	
<b>TOTAAL</b>	<b>259.956.365</b>	

- (1) Percentages gebaseerd op aantal aandelen en noemer ten tijde van de transparantieverklaring. Ten gevolge van transacties die niet moeten gemeld worden aan TiGenix, zou het kunnen dat de vermelde percentages niet overeenkomen met het werkelijk percentage van aandelen gehouden door de relevante aandeelhouder op datum van dit jaarverslag. Een dergelijke melding zal niettemin verplicht zijn elke keer de drempel van 3%, 5% of een meervoud van 5% van het totaal aantal aandelen over- of onderschreden wordt.
- (2) Gri-Cel SA wordt gecontroleerd door Instituto Grifols SA, die op haar beurt wordt gecontroleerd door Grifols SA
- (3) Dit percentage is exclusief 7.741.920 aandelen die in de vorm van ADS's werden aangekocht in de VS Beursgang.
- (4) Cormorant Asset Management, LLC heeft de discretionaire bevoegdheid gekregen om de stemrechten van de TiGenix aandelen uit te oefenen van de volgende twee entiteiten die beiden door haar worden gecontroleerd: Cormorant Global Healthcare Master Fund, LP en CRMA SPV, LP.
- (5) Dit percentage is exclusief de 2.580.640 aandelen die in de vorm van ADS's werden aangekocht in de VS Beursgang.
- (6) 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.
- (7) Bovengenoemde aandeelhouders handelen onafhankelijk van elkaar.

## 8.5 Raad van Bestuur en comités van de Raad

### Samenstelling van de Raad van Bestuur

Op de publicatiedatum van dit jaarverslag, bestaat de Raad van Bestuur uit de volgende vijf (5) leden

Naam	Leeftijd (per 31 december 2016)	Functie	Termijn <sup>(1)</sup>	Professioneel adres
Innosté SA, vertegenwoordigd door Jean Stéphane <sup>(2)</sup>	67	Voorzitter / Onafhankelijk bestuurder	2020	Avenue Alexandre 8, 1330 Rixensart, België
Eduardo Bravo Fernández de Araoz <sup>(3)</sup>	51	Gedelegeerd Bestuurder (uitvoerend) / CEO	2019	Marconi, 1, Parque Tecnológico de Madrid, 28760 Tres Cantos (Madrid), Spanje
Willy Duron <sup>(4)</sup>	71	Onafhankelijk Bestuurder	2019	Oude Pastoriestraat 2, 3050 Oud-Heverlee, België
Greig Biotechnology Global Consulting, Inc., vertegenwoordigd door Russell Greig <sup>(2)</sup>	64	Onafhankelijk Bestuurder	2020	1241 Karen Lane, Wayne, PA 19087, VSA
June Almenoff <sup>(5)</sup>	60	Onafhankelijk Bestuurder	2019	2804 Trail Wood Drive, Durham North Carolina 27705, VSA

#### Toelichtingen

- (1) De termijn van de mandaten van de bestuurders zal aflopen 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 vergadering van 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. Hun benoeming werd bevestigd op de algemene vergadering van 26 februari 2013. Herbenoemd door de algemene vergadering op 2 juni 2016.
- (3) Eerste benoeming op 26 april 2011 met ingang vanaf 3 mei 2011; herbenoemd op 20 april 2015.
- (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. Herbenoemd op 20 april 2015.
- (5) Eerste benoeming (bij wijze van coöptatie) door de vergadering van de Raad van Bestuur op 21 september 2016 onder voorbehoud van bevestiging door de aandeelhouders op de volgende algemene vergadering en vervanging van R&S Consulting BVBA, vertegenwoordigd door Dirk Reyn, die ontslag heeft genomen als bestuurder met ingang van 21 september 2016. Op de algemene vergadering van 9 mei 2017 zal worden voorgesteld om haar benoeming te bevestigen.

### Werking van de Raad van Bestuur in 2016

In 2016, kwam de Raad van Bestuur 16 keer samen.

### Individuele aanwezigheid van de leden van de Raad van Bestuur in 2016

Naam	Aantal vergaderingen	bijgewoonde
Eduardo Bravo		14
Willy Duron		11
Greig Biotechnology Global Consulting, Inc., vertegenwoordigd door Russell Greig		9
R&S Consulting BVBA, vertegenwoordigd door Dirk Reyn		7
Innosté SA, vertegenwoordigd door Jean Stéphenne		15
June Almenoff		3

### Auditcomité

De volgende bestuurders zijn lid 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	Lid van het auditcomité; Onafhankelijk Bestuurder

Het auditcomité heeft drie keer vergaderd in 2016. 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° van het Wetboek van vennootschappen, verwijzen we naar de biografieën 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 Stéphane**, vaste vertegenwoordiger van Innosté SA: Voorzitter en Onafhankelijk Bestuurder

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

**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, eTheRNA in België 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) en Bionor in Noorwegen, evenals lid van de Raad van Oryzon in Spanje.

### **Benoemings- en remuneratiecomité**

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

Naam	Functie
Greig Biotechnology Global Consulting, Inc., vertegenwoordigd door Russell G. Greig <sup>(1)</sup>	Voorzitter van het benoemings- en remuneratiecomité; Onafhankelijk Bestuurder
Innosté SA, vertegenwoordigd door Jean Stéphane <sup>(2)</sup>	Lid van het benoemings- en remuneratiecomité; Onafhankelijk Bestuurder
June Almenoff <sup>(3)</sup>	Lid van het benoemings- en remuneratiecomité; Onafhankelijk Bestuurder

(1) *Greig Biotechnology Global Consulting, Inc., vertegenwoordigd door Russell G. Greig, was lid van het benoemings- en remuneratiecomité tot 21 september 2016 en is benoemd als voorzitter van het benoemings- en remuneratiecomité sedert 21 september 2016 ter vervanging van R&S Consulting BVBA, vertegenwoordigd door Dirk Reyn, die als bestuurder ontslag heeft genomen met ingang van 21 september 2016.*

(2) *Innosté SA, vertegenwoordigd door Jean Stéphane, is lid van het benoemings- en remuneratiecomité sinds 21 september 2016 ter vervanging van Willy Duron als lid van het benoemings- en remuneratiecomité.*

(3) *June Almenoff is lid van het benoemings- en remuneratiecomité sinds 21 september 2016.*

Het benoemings- en remuneratiecomité kwam in 2016 drie keer samen. Op alle drie 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 van Bestuur voert periodiek een formele evaluatie uit van zijn eigen omvang, samenstelling en prestaties en deze van de comités van de Raad, en van zijn interactie met het uitvoerend management, en dit om te beoordelen hoe de Raad en zijn 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**

De Raad van Bestuur streeft ernaar om een goed evenwicht te vinden in de algemene diversiteit bij de Raad van Bestuur. Momenteel is er 1 vrouwelijke bestuurder tussen een totaal van 5 bestuursleden. Het Wetboek van vennootschappen bepaalt dat in principe, tegen 1 januari 2017, ten minste één derde van de leden van de Raad van Bestuur van het andere geslacht moet zijn. Echter, de deadline om deze verplichting na te leven is 1 januari 2019 voor vennootschappen die op geconsolideerde basis voldoen aan ten minste twee van de volgende criteria: (a) een gemiddeld aantal werknemers dat lager is dan 250; (b) een balanstotaal van EUR 43 miljoen of minder; en (c) een jaaromzet van EUR 50 miljoen of minder. De Vennootschap voldoet aan ten minste twee van deze criteria. Het benoemings- en remuneratiecomité heeft een plan opgesteld om te verzekeren dat de samenstelling van de Raad van Bestuur tijdig overeenstemt met de vereisten dat ten minste één derde van de leden van de raad van het andere geslacht is dan de overige leden.

#### **8.7. Remuneratieverslag**

##### **8.7.1 Procedure voor de ontwikkeling van het remuneratiebeleid en de vaststelling van het remuneratieniveau voor de leden van de Raad van Bestuur en voor leden van het uitvoerend management**

Het remuneratiebeleid en de remuneratie voor leden van de Raad van Bestuur en leden van het uitvoerend management wordt door de Raad van Bestuur vastgesteld op basis van voorstellen van het benoemings- en remuneratiecomité.

Warrantsplannen 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 2 juni 2016. 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 "Warrantsplan 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 heeft 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 goedgekeurd (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 Stéphenne). De warrants werden kosteloos toegekend en elke warrant verleent aan de houder ervan het recht om in te schrijven op één aandeel in de Vennootschap tegen een vaste uitoefenprijs van EUR 0,97. De overige bepalingen en voorwaarden van deze warrants worden beschreven in het "Warrantsplan 2015" zoals gehecht aan het bijzonder verslag van de raad van 7 december 2015 dat beschikbaar is op de website van de Vennootschap.

De Raad van Bestuur zal op de algemene vergadering van 9 mei 2017 voorstellen om de toekenning van 48.000 warrants aan June Almenoff, onafhankelijk bestuurder sinds 21 september 2016, goed te keuren.

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.

De Vennootschap betaalt vooraf de Belgische loonlasten 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, 2017 en 2018, zal de vergoeding van de leden van de Raad van Bestuur op dezelfde basis zijn zoals goedgekeurd door de algemene vergadering van 2 juni 2016.

### **Vergoeding van de leden van de Raad van Bestuur in 2016**

In 2016 werden de volgende bedragen opgenomen 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 2016:

<b>Naam</b>	<b>Vergoeding (EUR)</b>
Eduardo Bravo	-
Willy Duron	27.000
Greig Biotechnology Global Consulting, Inc., vertegenwoordigd door Russell Greig	25.000
R&S Consulting BVBA, vertegenwoordigd door Dirk Reyn	18.750
Innosté SA, vertegenwoordigd door Jean Stéphenne	46.000
June Almenoff	6.250
<b>TOTAAL</b>	<b>123.000</b>

### **Vergoeding van het auditcomité in 2016**

In 2016 werden de volgende bedragen opgenomen voor de vergoedingen van de onafhankelijke bestuurders als lid van het auditcomité voor de uitoefening van hun mandaat tijdens het boekjaar 2016:

<b>Naam</b>	<b>Functie</b>	<b>Vergoeding (EUR)</b>
Willy Duron	Voorzitter van het auditcomité; Onafhankelijk Bestuurder	7.500
Innosté SA, vertegenwoordigd door Jean Stéphenne	Lid van het auditcomité; Voorzitter van de Raad van Bestuur; Onafhankelijk Bestuurder	5.000
Greig Biotechnology Global Consulting, Inc., vertegenwoordigd door Russell G. Greig	Lid van het auditcomité; Onafhankelijk Bestuurder	5.000
<b>TOTAAL</b>		<b>17.500</b>



### **Vergoeding van het benoemings- en remuneratiecomité in 2016**

In 2016 werden de volgende bedragen opgenomen voor de vergoedingen van de onafhankelijke bestuurders als lid van het benoemings- en remuneratiecomité voor de uitoefening van hun mandaat tijdens het boekjaar 2016:

<b>Naam</b>	<b>Functie</b>	<b>Vergoeding (EUR)</b>
R&S Consulting BVBA, vertegenwoordigd door Dirk Reyn	Voorzitter van het benoemings- en remuneratiecomité; Onafhankelijk Bestuurder	5.625
Greig Biotechnology Global Consulting, Inc., vertegenwoordigd door Russell G. Greig	Lid van het benoemings- en remuneratiecomité; Onafhankelijk Bestuurder	5.625
Willy Duron	Lid van het benoemings- en remuneratiecomité; Onafhankelijk Bestuurder	3.750
Innosté SA, vertegenwoordigd door Jean Stéphenne	Lid van het benoemings- en remuneratiecomité; Onafhankelijk Bestuurder	1.250
June Almenoff	Lid van het benoemings- en remuneratiecomité; Onafhankelijk Bestuurder	1.250
<b>TOTAAL</b>		<b>17.500</b>

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

Onderstaande tabel geeft een overzicht (per 31 december 2016) van de aandelen en warrants gehouden door de onafhankelijke en andere niet-uitvoerende bestuurders. Dit overzicht moet gelezen worden met de toelichtingen onderaan.

	<b>Aandelen</b>		<b>Warrants</b>		<b>Totaal aandelen en warrants</b>	
	<b>Aantal</b>	<b>%<sup>(1)</sup></b>	<b>Aantal</b>	<b>%<sup>(2)</sup></b>	<b>Aantal</b>	<b>%<sup>(3)</sup></b>
Willy Duron	6.000	0,0023%	102.600	1,0313 %	108.600	0,0402%
Greig Biotechnology Global Consulting, Inc., vertegenwoordigd door Russell Greig	0	0%	102.600	1,0313%	102.600	0,0380%
Innosté SA, vertegenwoordigd door Jean Stéphenne	0	0%	104.463	1,0501%	104.653	0,0387%
June Almenoff	0	0%	0	0%	0	0%
<b>Totaal</b>	<b>6.000</b>	<b>0,0023%</b>	<b>309.663</b>	<b>3,1128%</b>	<b>315.663</b>	<b>0,1170%</b>

Toelichtingen:

- (1) *Berekend op basis van het totaal aantal uitgegeven stemrechtverlenende financiële instrumenten op 31 december 2016.*
- (2) *Berekend op basis van het totaal aantal uitstaande warrants dat kan worden omgezet in stemrechtverlenende financiële instrumenten op 31 december 2016.*
- (3) *Berekend op basis van de som van (i) het totaal aantal uitgegeven stemrechtverlenende financiële instrumenten op 31 december 2016 en (ii) het totaal aantal uitstaande warrants dat kan worden omgezet in stemrechtverlenende financiële instrumenten op 31 december 2016.*

### **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 gerecruteerde patiënten, tijdstip van tussentijdse of definitieve resultaten). Elk lid van het uitvoerend management heeft verschillende doelstellingen, en elke doelstelling vertegenwoordigt een op voorhand vastgelegd deel van de volledige potentiële bonus (waarbij alle doelstellingen samen 100% van de potentiële bonus vertegenwoordigen). Elk jaar, in 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, 2017 en 2018, zal de vergoeding van de leden van het uitvoerend management naar verwachting grotendeels op dezelfde basis zijn als in 2016. 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 2016

	2016
Vaste vergoeding (bruto)	350.000
Variable vergoeding (korte termijn)	282.100
Pensioen/Levensverzekering	24.226
Overige voordelen	21.760
	<b>678.087</b>

Daarenboven heeft Eduardo Bravo (in zijn hoedanigheid van CEO) in 2016 126.260 EBIP 2010 opties uitgeoefend in ruil waarvoor hij 374.546 TiGenix NV aandelen heeft verkregen. In 2016 werden geen andere warrants, opties op aandelen of rechten om aandelen te verwerven toegekend aan Eduardo Bravo. Behoudens voor de uitoefening van EBIP 2010 opties, heeft Eduardo Bravo geen enkele warrants, opties op aandelen of rechten om aandelen te verwerven in 2016 uitgeoefend en geen van zijn warrants zijn in 2016 vervallen.

### Vergoeding van de andere leden van het uitvoerend management in 2016

	2016
Vaste vergoeding (bruto)	639.703
Variable vergoeding (korte termijn)	252.424
Pensioen/Levensverzekering	48.961
Overige voordelen	67.560
	<b>1.008.648</b>

Bovendien heeft Claudia D'Augusta in 2016 42.087 EBIP 2010 opties uitgeoefend waarvoor ze 124.849 TiGenix NV aandelen heeft verworven. In 2016 werden geen andere warrants, opties op aandelen of rechten om aandelen te verwerven toegekend aan de andere leden van het uitvoerend management. Behoudens voor de uitoefening van EBIP 2010 opties door Claudia D'Augusta, hebben de andere leden van het uitvoerend management geen enkele warrants, opties op aandelen of rechten om aandelen te verwerven in 2016 uitgeoefend en geen van hun warrants zijn in 2016 vervallen.

### Aandelen en warrants gehouden door het uitvoerend management

Onderstaande tabel geeft een overzicht (op 31 december 2016) van de aandelen en warrants gehouden door het uitvoerend management, met inbegrip van de uitvoerende bestuurders. Dit overzicht moet gelezen worden met de toelichtingen onderaan.

	Aandelen		Warrants		Totaal aandelen en warrants	
	Aantal	% <sup>(1)</sup>	Aantal	% <sup>(2)</sup>	Aantal	% <sup>(3)</sup>
Eduardo Bravo, CEO	535.093	0,21%	2.192.161	22,04%	2.727.254	1,01%
Claudia D'Augusta, CFO	252.531	0,1%	1.072.378	10,78%	1.324.909	0,49%

	Aandelen		Warrants		Totaal aandelen en warrants	
	Aantal	% <sup>(1)</sup>	Aantal	% <sup>(2)</sup>	Aantal	% <sup>(3)</sup>
Wilfried Dalemans, CTO	0	0%	1.021.514	10,27%	1.021.514	0,38%
Marie Paule Richard, CMO	0	0%	226.175	2,27%	226.175	0,08%
<b>Totaal</b>	<b>787.624</b>	<b>0,30%</b>	<b>4.512.228</b>	<b>45,36%</b>	<b>5.299.852</b>	<b>1,96%</b>

*Toelichtingen:*

- (1) *Berekend op basis van het totaal aantal uitgegeven stemrechtverlenende financiële instrumenten op 31 december 2016.*
- (2) *Berekend op basis van het totaal aantal uitstaande warrants dat kan worden omgezet in stemrechtverlenende financiële instrumenten op 31 december 2016.*
- (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 2016.*

## 9. Belangenconflicten

In 2016 werd tijdens één (1) vergadering 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 worden hieronder vermeld.

### Vergadering van de raad van bestuur gehouden op 3 februari 2016

#### “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:

- a. Innosté SA (vertegenwoordigd door Jean Stéphanne), Willy Duron, Greig Biotechnology Global Consulting, Inc. (vertegenwoordigd door Russell G. Greig) and R&S Consulting BVBA (vertegenwoordigd door Dirk Reyn) verklaarden een belang van vermogensrechtelijke aard te hebben dat strijdig is met bepaalde beslissingen die tot de bevoegdheid van de raad van bestuur behoren, meer bepaald met betrekking tot de bepaling of bepaalde van de vergaderingen van de raad en van comités gehouden in 2015 in aanmerking komen voor bijkomende vergoeding; en
- b. De heer Eduardo Bravo verklaarde een belang van vermogensrechtelijke aard te hebben dat strijdig is met bepaalde beslissingen die tot de bevoegdheid van de raad van bestuur behoren, meer bepaald met betrekking tot de evaluatie van zijn bonus voor 2015 en zijn vergoeding voor 2016.

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 (a) de bepaling of de vergaderingen van de raad en van comités gehouden in 2015 in aanmerking komen voor bijkomende vergoeding en (b) de evaluatie en de bonus van Eduardo Bravo voor 2015 en zijn vergoeding voor 2016 zullen worden opgenomen in het jaarverslag van de raad van bestuur met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2016.

Alle bestuursleden zijn aanwezig op de vergadering, maar nemen niet deel aan de beraadslaging en besluiten in verband waarmee zij een belangenconflict hebben.

## Beraadslaging en besluiten

Dirk Reyn, 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 vergaderingen van de raad en van comités die in aanmerking komen voor bijkomende vergoeding en (ii) de evaluatie van de 2015 Vennoetschapsdoelstellingen, (iii) de evaluatie van de leden van het uitvoerend management en hun bonussen voor 2015, en (iv) de vergoeding van de leden van het uitvoerend management voor 2016.

- (i) Vergoeding van de raad: bepaling van vergaderingen van de raad en van comités die in aanmerking komen voor bijkomende vergoeding

In het bijzonder, wordt voorgesteld dat:

- Van de 23 vergaderingen van de raad die in 2015 werden gehouden, zullen de vier vergaderingen die werden gehouden in het bijzijn van een Belgische notaris in aanmerking komen voor de bijkomende vergoeding van EUR 2.000 per bijkomende vergadering, hetgeen resulteert in een bijkomende vergoeding voor Innosté SA (EUR 6.000), Willy Duron (EUR 8.000) en R&S Consulting BVBA (EUR 2.000).

De raad van bestuur BESLOOT om goed te keuren dat de genoemde vier vergaderingen van de raad in aanmerking komen voor de bijkomende vergoeding van EUR 2.000 per bijkomende vergadering, zoals voorgesteld door het benoemings- en remuneratiecomité. Innosté SA, Willy Duron en R&S Consulting BVBA namen niet deel aan dit besluit.

- Van de 6 vergaderingen van het benoemings- en remuneratiecomité die in 2015 werden gehouden, zal één vergadering in aanmerking komen voor de bijkomende vergoeding van EUR 2.000 per bijkomende vergadering, zoals voorgesteld door het benoemings- en remuneratiecomité voor Greig Biotechnology Global Consulting, Inc. (EUR 2.000) en R&S Consulting BVBA (EUR 2.000).

De raad van bestuur BESLOOT om goed te keuren dat één vergadering van het benoemings- en remuneratiecomité in aanmerking komt voor de bijkomende vergoeding van EUR 2.000 per bijkomende vergadering, zoals voorgesteld door het benoemings- en remuneratiecomité. Greig Biotechnology Global Consulting, Inc. En R&S Consulting BVBA namen niet deel aan dit besluit.

- (ii) Evaluatie van de 2015 Vennoetschapsdoelstellingen

Er wordt verder voorgesteld om de evaluatie van de 2015 Vennoetschapsdoelstellingen vast te stellen op 120% van de vooropgestelde Vennoetschapsdoelstellingen voor de eerste helft van 2015, en op 81,5% van de vooropgestelde Vennoetschapsdoelstellingen voor de tweede helft van 2015.

De raad van bestuur BESLOOT om de evaluatie van de 2015 Vennoetschapsdoelstellingen goed te keuren zoals voorgesteld door het benoemings- en remuneratiecomité. Eduardo Bravo nam niet deel aan dit besluit.

- (iii) Evaluatie van de leden van het uitvoerend management voor 2015 en hun bonussen voor 2015

Er wordt voorgesteld dat de leden van het uitvoerend management elk een bonus krijgen als volgt: (i) CEO: effectieve bonus gelijk aan 100,75% van vooropgestelde bonus, (ii) CFO: effectieve bonus gelijk aan 106,75% van vooropgestelde bonus, (iii) CMO: effectieve bonus gelijk aan 118,50% van vooropgestelde bonus, en (iv) CTO: effectieve bonus gelijk aan 94,25% 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 BESLOOT om de evaluatie en de bonussen van de leden van het uitvoerend management voor 2015 goed te keuren zoals voorgesteld door het benoemings- en remuneratiecomité. Eduardo Bravo nam niet deel aan dit besluit.

- (iv) Vergoeding van de leden van het uitvoerend management voor 2016

Het voorstel van het benoemings- en remuneratiecomité met betrekking tot de vergoeding van de leden van het uitvoerend management voor 2016 is als volgt:

### **Eduardo Bravo, CEO:**

- Vaste vergoeding voor 2016: EUR 350.000 per jaar, te verhogen naar EUR 390.000 per jaar in geval van een succesvolle VS Beursgang;
- Variabele vergoeding: een vooropgestelde bonus van 80% van de vaste vergoeding (waarbij de effectieve bonus kan variëren van 0% tot 130% 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 2016: EUR 217.957 per jaar, te verhogen naar EUR 240.000 per jaar in geval van een succesvolle VS Beursgang;
- Variabele vergoeding: een vooropgestelde bonus van 40% van de vaste vergoeding (waarbij de effectieve bonus kan variëren van 0% tot 130% 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.

**Marie Paule Richard, CMO:**

- Vaste vergoeding voor 2016: EUR 217.413 per jaar;
- Variabele vergoeding: een vooropgestelde bonus van 40% van de vaste vergoeding (waarbij de effectieve bonus kan variëren van 0% tot 130% 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 2016: EUR 204.333,36 per jaar;
- Variabele vergoeding: een vooropgestelde bonus van 35% van de vaste vergoeding (waarbij de effectieve bonus kan variëren van 0% tot 130% 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.

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 BESLOOT om de vergoedingen van de leden van het uitvoerend management voor 2016 goed te keuren zoals voorgesteld door het benoemings- en remuneratiecomité. Eduardo Bravo nam niet deel aan dit besluit.

Verder BEVESTIGDE de raad van bestuur, naar analogie met bijna identieke contracten aangegaan voor 2011, 2012, 2013, 2014 en 2015, haar goedkeuring voor het sluiten van een overeenkomst tussen de Vennootschap en Eduardo Bravo voor 2016 betreffende de terugbetaling door Eduardo Bravo van Belgische bedrijfsvoorheffing die wordt vóórgefinancierd door de Vennootschap om te vermijden dat Eduardo Bravo een dubbele voorafbetaling moet dragen op het Belgisch gedeelte van zijn vergoeding".

## 10. Bijkantoren

De Vennootschap heeft geen bijkantoren.

## 11. Gebeurtenissen na balansdatum

Vanaf 31 december 2016 hebben er geen gebeurtenissen plaatsgevonden die een aanpassing van, of een openbaarmaking in de jaarrekeningen vereisen.

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 2016.

Opgesteld op 5 april 2017

Namens de Raad van Bestuur