TiGenix Halfjaarlijkse Resultaten 2014

Financiële resultaten voor het eerste halfjaar van 2014

Tijdens het eerste halfjaar ("H1") van 2014 werden de activiteiten van TiGenix in belangrijke mate getransformeerd om de Onderneming de mogelijkheid te geven om zich te focussen op het realiseren van de waarde van het eASC platform en pijplijn. De beëindiging van de ChondroCelect activiteiten door de toekenning van de licentie op de marketing- en distributierechten en de verkoop van de Nederlandse productiefaciliteit heeft de presentatie van de resultatenrekening van de Onderneming gewijzigd.

Om de vergelijkbaarheid mogelijk te maken, werden de cijfers van H1 2013 gewijzigd om de ChondroCelect activiteiten als beëindigde bedrijfsactiviteiten te presenteren.

Omzet

Zoals hierboven beschreven werd de omzet uit ChondroCelect (EUR 2.6 miljoen, wat een stijging met 16% vertegenwoordigt vergeleken met dezelfde periode in 2013) onder het resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten, samen met de kosten verbonden aan het product, als beëindigde bedrijfsactiviteiten gepresenteerd.

De royalty's in H1 van het boekjaar bedragen nul. Aangezien de transactie met Sobo gefinaliseerd werd in juni 2014, zullen de overeengekomen royalty's op de netto-omzet (22% voor het eerste jaar en 20% vanaf het tweede jaar) gerealiseerd worden van het tweede halfjaar ("H2") van 2014.

De subsidies zijn gestegen met 12% vergeleken met H1 2013 als gevolg van het 7de Europese Kaderprogramma ontvangen door de Onderneming.

Operationeel verlies gedaald met 2%

Het operationeel verlies van H1 2014 bedraagt EUR 7.1 miljoen, vergeleken met EUR 7.3 miljoen in H1 2013, wat een daling is met 2%. Deze daling is een gevolg van de volgende elementen:

- De onderzoeks- en ontwikkelingskosten voor periode eindigend op 30 juni 2014 bedraagt EUR 5.1 miljoen, vergeleken met EUR 5.3 miljoen een jaar eerder, wat een daling met 4% vertegenwoordigt. In H1 2013 had TiGenix te maken met bepaalde kosten verbonden aan de productiefaciliteit in Leuven, terwijl er geen gelijkaardige kosten werden opgelopen in H1 2014.
- De algemene en administratieve kosten stegen met 5% tot EUR 2.9 miljoen voor H1 2014, vergeleken met EUR 2.7 miljoen een jaar eerder. Deze stijging is voornamelijk te wijten aan eenmalige kosten verbonden aan de beëindiging van de ChondroCelect bedrijfsactiviteiten.

Beëindigde bedrijfsactiviteiten gestegen met 22%

De beëindigde bedrijfsactiviteiten omvatten voornamelijk de omzet en kosten verbonden aan ChondroCelect en het verlies op de verkoop van de Nederlandse productiefaciliteit. De bijzondere waardevermindering opgenomen op het einde van 2013 bedroeg EUR 0.7 miljoen. Op het einde van

H1 2014 werd echter een bijkomend verlies op de verkoop opgenomen voor een bedrag van EUR 1.1 miljoen. Deze eenmalige kost is te wijten aan de eindberekening van de verkoopprijs van de Nederlandse faciliteit na het afsluiten van de transacties met PharmaCell en Sobi. Bijkomende informatie hieromtrent kan gevonden worden in paragraaf 4.1. Beëindigde bedrijfsactiviteiten.

Verlies van de periode gestegen met 4%

Het verlies voor de eerste zes maanden van 2014 bedraagt EUR 9.2 miljoen, vergeleken met EUR 8.8 miljoen in dezelfde periode van 2013. Deze stijging met 4% is te wijten aan het verlies uit beëindigde bedrijfsactiviteiten en de stijging in financiële kosten verbonden aan de lening met Kreos.

Liquiditeitspositie en "cash burn"

Op het einde van juni 2014 heeft de Onderneming een liquiditeitspositie van EUR 19.2 miljoen, vergeleken met EUR 15.9 miljoen aan het begin van het boekjaar (met inbegrip van de beëindigde bedrijfsactiviteiten). De liquiditeitspositie van EUR 19.2 miljoen omvat EUR 13.2 miljoen in geldmiddelen en EUR 6.0 miljoen in vorderingen uit koop-terugkoopovereenkomsten die vrij van risico zijn en onmiddellijk beschikbaar zijn zonder enige vergoeding. De nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten in H1 2014 bedraagt EUR 6.1 miljoen.

Tijdens H1 2014 heeft de Onderneming twee schijven opgenomen van respectievelijk EUR 5 miljoen in januari en EUR 2.5 miljoen in mei, van de schuldfinanciering overeenkomst, afgesloten in december 2013 met Kreos Capital.

Verder heeft de Onderneming in mei 2014 EUR 3.5 miljoen ontvangen uit de verkoop van de Nederlandse productiefaciliteit.

Met de liquiditeitspositie op het einde van juni 2014 en rekening houdend met de beschikbare fondsen uit de Kreos lening voor een bedrag van EUR 2.5 miljoen is de Onderneming van mening dat ze over genoeg geldmiddelen beschikt tot ten minste september 2015. Aldus werden de tussentijdse geconsolideerde financiële staten niet aangepast om de activa en verplichtingen op te nemen op basis van opname- en waarderingsregels in het geval de Onderneming zich niet in een going concern positie zou bevinden.

TiGenix

VERKORTE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING (NIET-GEAUDITEERD)

In duizenden euro's (€), behalve aandeleninformatie (in euro's)	6 maanden afgesloten op 30 juni 2014	2013
GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING		
VOORTGEZETTE BEDRIJFSACTIVITEITEN		
Opbrengsten		
Royalty's	-	-
Subsidies	821	736
Totaal opbrengsten	821	736
Onderzoek- en ontwikkelingskosten	-5,097	-5,314
Algemene en administratieve kosten	-2,859	-2,735
Totale operationele kosten	**-7,956**	**-8,049**
Operationeel verlies	-7,135	-7,313
Financiële opbrengsten	25	5
Financiële kosten	-369	-28
Wisselkoersverschillen	170	-38
Verlies voor belastingen	-7,309	-7,374
Winstbelastingen	-	42
Verlies uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-7,309	-7,332
BEEINDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN		
Verlies uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-1,842	-1,505
Verlies voor de periode	-9,151	-8,837
Toerekenbaar aan de aandeelhouders van TiGenix NV	*-9,151*	*-8,837*
Gewoon (verwaterd) verlies per aandeel (EURO)	**-0.06**	**-0.09**
Gewoon (verwaterd) verlies per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	**-0.05**	**-0.07**
Gewoon (verwaterd) verlies per aandeel uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	**-0.01**	**-0.02**

VERKORT GECONSOLIDEERDE OVERZICHT VAN HET TOTAALRESULTAAT (NIET-GEAUDITEERD)

	6 maanden afgesloten op 30 juni	
In duizenden euro's (€)	2014	2013
Verlies voor de periode	**-9,151**	**-8,837**
Andere elementen van het totaalresultaat die in de toekomst naar de resultatenrekening kunnen geherclassificeerd worden		
Wisselkoersverschillen uit de omzetting van buitenlandse activiteiten	-6	61
Andere elementen van het totaalresultaat	**-6**	**61**
Totaalresultaat	**-9,157**	**-8,776**
Toerekenbaar aan de aandeelhouders van TiGenix NV	*-9,157*	*-8,776*

TiGenix

VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS (NIET-GEAUDITEERD)

In duizenden euro's (€)	30 juni 2013	31 dec. 2013
ACTIVA		
Immateriële activa	34,912	36,407
Materiële vaste activa	735	879
Deelnemingen beschikbaar voor verkoop	161	161
Overige vaste activa	1,923	1,415
Vaste activa	**37,732**	**38,863**
Voorraden	86	77
Handels- en overige vorderingen	2,179	1,583
Overige vlottende financiële activa	949	820
Vorderingen uit koop-terugkoop overeenkomsten	5,999	-
Geldmiddelen en kasequivalenten	13,186	15,565
Vlottende activa	**22,399**	**18,045**
Vaste activa aangehouden voor verkoop	**-**	**6,135**
TOTAAL ACTIVA	**60,131**	**63,043**
EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN		
Kapitaal	16,048	16,048
Uitgiftepremies	100,118	100,125
Overgedragen verliezen	-83,200	-74,049
Overige reserves	6,374	6,098
Eigen vermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders	**39,339**	**48,222**
Totaal eigen vermogen	**39,339**	**48,222**
Financiële leningen en overige schulden	14,238	8,263
Uitgestelde belastingverplichtingen	29	29
Overige langlopende verplichtingen	86	86
Langlopende verplichtingen	**14,353**	**8,378**
Kortlopende financiële leningen	789	343
Overige financiële verplichtingen	1,302	874
Handels- en overige verplichtingen	2,183	3,007
Overige kortlopende verplichtingen	2,164	1,653
Kortlopende verplichtingen	**6,439**	**5,878**
Verplichtingen verbonden aan activa aangehouden voor verkoop	**-**	**566**
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN	**60,131**	**63,043**

TiGenix

VERKORT GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT (NIET-GEAUDITEERD)

In duizenden euro (€)	6 maanden afgesloten op 30 juni 2014	2013
KASSTROMEN UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN		
Operationeel verlies	**-7,135**	**-7,313**
Aanpassingen voor:		
Afschrijvingen	1,569	2,172
Winst/(verlies) op verkoop van materiële vaste activaGain/(loss) on sale of	-	20
Op aandelen gebaseerde personeelsbeloningen	275	237
Subsidie-opbrengsten	-817	-653
Overige	65	61
	-6,043	-5,476
Bewegingen op het werkkapitaal		
(Toename)/ afname in voorraden	-9	-72
(Toename)/ afname in handels- en overige vorderingen	-129	283
(Toename)/ afname in overige financiële activa	-	-21
(Toename)/afname in overige vlottende activa	85	-133
Toename/(afname) in handels- en overige verplichtingen	-293	-541
Toename/(afname) in overige kortlopende verplichtingen	1,434	-435
Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten	**-4,955**	**-6,395**
Betaalde winstbelastingen	-	42
Kasstromen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-1,138	-1,464
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	**-6,093**	**-7,816**
KASSTROMEN UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN		
Ontvangen interesten	18	1
Aankopen van materiële vaste activa	-29	-37
Aankopen van immateriële activa	-67	-129
Ontvangsten uit verkoop van materiële vaste activa	-	-23
(Toename)/Afname van overige vaste activa	25	-4
Ontvangsten uit koop-terugkoop overeenkomsten	-5,999	-
Kasstromen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	3,500	-33
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	**-2,552**	**-225**
KASSTROMEN UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Ontvangsten uit de uitgifte van eigen-vermogensinstrumenten (na aftrek van betaalde uitgiftekosten)	-	-132
Terugbetalingen van achtergestelde leningen	-	-
Ontvangsten uit financiële leningen	7,166	1,395
Terugbetalingen van financiële leningen	-160	-605
Terugbetaling van overige financiële verplichtingen	-441	-
Ontvangsten van overheidssubsidies	-	63
Betaalde interesten	-299	-14
Kasstromen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	-
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	**6,267**	**708**
Nettobeweging op de geldmiddelen en kasequivalenten	**-2,378**	**-7,333**
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het begin van het boekjaar	15,565	11,072
Wisselkoersverschillen op geldmiddelen en kasequivalenten	-1	-1
Geldmiddelen en kasequivalenten op het einde van het boekjaar	**13,186**	**3,738**

TiGenix

VERKORT GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT

VAN HET EIGEN VERMOGEN (NIET-GEAUDITEERD)

In duizenden euro (€)	Toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennootschap						Totaal Eigen Vermogen
					Overige reserves		
	Aantal aandelen	Kapitaal	Uitgifte-premies	Overgedragen verliezen	Reserves voor op aandelen gebaseerde personeels-beloningen	Reserves voor omrekenings-verschillen	
Saldo per Jan.1, 2013	100.288.586	10.030	88.853	-55.700	5.936	-551	48.568
Verlies		-	-	-8.837	-	-	-8.837
Andere elementen van het totaalresultaat		-	-	-	-	61	61
Totaalresultaat		-	-	-8.837	-	61	-8.776
Transactiekosten		-	-132	-	-	-	-132
Op aandelen gebaseerde personeelsbeloningen		-	-	-	237	-	237
Overige		-	-	54	-51	-	3
Saldo per 30 juni 2013	100.288.586	10.030	88.720	-64.484	6.122	-490	39.899
Saldo per Jan.1, 2014	160.476.620	16.048	100.125	-74.050	6.283	-186	48.222
Verlies		-	-	-9.151	-	-	-9.151
Andere elementen van het totaalresultaat		-	-	-	-	-6	-6
Totaalresultaat		-	-	-9.151	-	-6	-9.157
Transactiekosten		-	-19	-	-	-	-19
Op aandelen gebaseerde personeelsbeloningen		-	-	-	282	-	282
Overige		-	11	-	-	-	11
Saldo per 30 juni 2014	160.476.620	16.048	100.118	-83.201	6.566	-192	39.339

1. Algemene informatie

TiGenix NV, de moedermaatschappij, (hierna TiGenix of "de Onderneming") is een naamloze vennootschap die is opgericht in België en er ook haar hoofdzetel heeft. Dit verkort geconsolideerd tussentijds financieel verslag van de Onderneming voor de eerste zes maanden eindigend op 30 juni 2014 (hierna "de tussentijdse financiële periode") bevat de financiële staten van TiGenix NV (Belgische rechtspersoon), TiGenix SAU (Spaanse rechtspersoon), TiGenix Inc. (rechtspersoon VS), alsook TiGenix B.V. (Nederlandse rechtspersoon) en TiGenix Ltd (rechtspersoon VK, juridisch vereffend in H1 2014) als beëindigde bedrijfsactiviteiten.

2. Overzicht van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving en schattingen

2.1. Voorstellingsbasis

Het verkort geconsolideerd tussentijds financieel verslag is opgesteld in overeenstemming met International Accounting Standard (IAS) 34 (Tussentijdse Financiële Verslaggeving) zoals aanvaard binnen de Europese Unie. Dit geconsolideerd tussentijds financieel verslag bevat niet al de informatie die verplicht gerapporteerd moet worden in de volledige geconsolideerde jaarrekening en moet samen met de geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2013 worden gelezen.

Dit tussentijds geconsolideerd financieel verslag is opgesteld volgens dezelfde grondslagen voor de financiële verslaggeving als die welke zijn toegepast bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep afgesloten per 31 december 2013, behalve voor de elementen opgesomd in 2.2. hieronder.

De volgende Standaarden en Interpretaties zijn van toepassing vanaf dit boekjaar:

- IFRS 10 *Geconsolideerde jaarrekening* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)
- IFRS 11 *Gezamenlijke overeenkomsten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)
- IFRS 12 *Informatieverschaffing over belangen in andere entiteiten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)
- IAS 27 *Enkelvoudige jaarrekening* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)
- IAS 28 *Investeringen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)
- Aanpassing van IFRS 10, IFRS 12 en IAS 27 *Geconsolideerde jaarrekening en informatieverschaffing – Investeringsentiteiten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)
- Aanpassing van IAS 32 *Financiële instrumenten: presentatie – Saldering van financiële activa en verplichtingen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)

- Aanpassing van IAS 36 – *Bijzondere waardevermindering van activa – Informatieverschaffing over de realiseerbare waarde van niet-financiële activa* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)
- Aanpassing van IAS 39 – *Financiële instrumenten – Novatie van derivaten en voortzetting van hedge accounting* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)

De Vennootschap heeft ervoor gekozen om de volgende nieuwe standaarden, interpretaties en wijzigingen die werden gepubliceerd door het IASB, maar die nog niet verplicht waren vanaf 1 januari 2014, niet vroegtijdig toe te passen:

- IFRS 9 *Financiële Instrumenten* en de daaropvolgende aanpassingen (nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- IFRS 14 – *Uitgestelde rekeningen in verband met prijsregulering* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- IFRS 15 – *Opbrengsten uit contracten met klanten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2017, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Verbeteringen aan IFRS (2010-2012) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Verbeteringen aan IFRS (2011-2013) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IFRS 11 – *Gezamenlijke overeenkomsten – Verwerking van overnames van deelnemingen in gezamenlijke bedrijfsactiviteiten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IAS 16 en IAS 38 – *Materiële en immateriële vaste activa – Verduidelijking van aanvaardbare afschrijvingsmethodes* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IAS 16 en IAS 41 – *Materiële vaste activa en biologische activa – Dragende planten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IAS 19 *Personeelsbeloningen – Werknemersbijdragen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2014, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- IFRIC 21 – *Heffingen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2014)

De bestuurders zijn bezig met het onderzoeken van de impact van de hierboven vermelde standaarden en interpretaties en verwachten dat deze geen belangrijke impact zullen hebben op de financiële staten van de Groep op het moment van de eerste toepassing.

2.2. Aanpassing aan de grondslagen voor financiële verslaggeving

Financiële activa

Vorderingen uit koop-terugkoopovereenkomsten worden initieel opgenomen tegen reële waarde. Deze vorderingen worden geclassificeerd als leningen en vorderingen in overeenstemming met IAS 39 en worden gewaardeerd na initiële opname tegen de geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve rentevoet.

Afgeleide financiële instrumenten

Afgeleide financiële instrumenten (derivaten) worden initieel opgenomen tegen reëel waarde op het moment dat de overeenkomst wordt afgesloten en nadien geherwaardeerd aan de reële waarde op het einde van elke rapporteringsperiode. De resulterende winst of verlies wordt onmiddellijk opgenomen in resultaat, tenzij het instrument wordt aangewezen als een afdekkingsinstrument, waarbij de opname in resultaat afhangt van de aard van de afdekkingsrelatie.

De Onderneming heeft in geldmiddelen afgewikkelde warrantenplannen met putoptie uitgegeven, die gepresenteerd werden als financiële instrumenten tegen reële waarde via resultatenrekening. De veronderstellingen gebruikt voor de waardering van de reële waarde worden beschreven in paragraaf 4.2. hieronder.

3. Segmentinformatie

TiGenix wordt beheerd en beschouwd als één bedrijfseenheid en wordt aldus gepresenteerd in de organisatiestructuur en de interne rapportering. Er worden geen afzonderlijke bedrijfsactiviteiten geïdentificeerd met betrekking tot de productkandidaten of geografische markten en aldus wordt er geen segmentinformatie toegelicht in de interne rapportering.

Zo wordt er dus geconcludeerd dat het niet relevant is om segmentinformatie toe te lichten, aangezien de bedrijfsactiviteiten van de Groep niet zijn georganiseerd volgens verschillen in de gerelateerd producten.

4. Voornaamste gebeurtenissen van H1 2014

4.1. Beëindigde bedrijfsactiviteiten

De beëindiging van de ChondroCelect activiteiten werd succesvol gefinaliseerd gedurende het eerste halfjaar van 2014 door de combinatie van de verkoop van de Nederlandse productiefaciliteit en een licentieovereenkomst.

Op 30 mei 2014 heeft de Groep de verkoop van TiGenix B.V., onze Nederlandse dochteronderneming, die de productiefaciliteit aanhield, aan PharmaCell, een leidinggevende Europese organisatie op het vlak van productie voor derden die actief is in celtherapie, gefinaliseerd voor een totaalbedrag van 4.3 miljoen euro. 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 EUR 0.5 miljoen). Bovendien omvat de verkoop een kostenverlichting van 1.5 miljoen euro in het kader van de lange termijn productie-overeenkomst met onze voormalige dochteronderneming, dat nu eigendom is van PharmaCell en dat ChondroCelect verder zal blijven produceren in de faciliteit. De kostenbesparing van EUR 1.5 miljoen (contante waarde van EUR 1.2 miljoen) werd niet beschouwd als onderdeel van de verkoopprijs. Hierdoor bedraagt het verlies op de verkoop van TiGenix B.V. EUR 1.1 miljoen per 30 juni 2014 (boven de bijzondere waardevermindering van EUR 0.7 miljoen opgenomen per 31 december 2013), opgenomen in de beëindigde bedrijfsactiviteiten.

Op 1 juni 2014 heeft TiGenix de licentie van de marketing- en distributierechten van ChondroCelect toegekend aan Swedish Orphan Biovitrum AB ('Sobi', NASDAQ OMX Stockholm: SOBI), een internationaal farmaceutisch bedrijf dat gespecialiseerd is in zeldzame ziekten. Sobi zal het product blijven verkopen in de Europese Unie, met uitzondering van Finland waar we een bestaande distributieovereenkomst hebben met het Finse Rode Kruis, Zwitserland, Noorwegen, Rusland, Turkije en het Midden-Oosten en Noord Afrika (met uitzondering van bepaalde landen waar we een bestaande distributieovereenkomst hebben met Genpharm). TiGenix zal in ruil royaltybetalingen op de netto-omzet uit de verkoop van ChondroCelect en de terugbetaling door Sobi van bijna alle kosten verbonden aan het product gedragen door TiGenix ontvangen.

Op basis van de productie-overeenkomst met PharmaCell heeft de Onderneming recht op een kostenverlichting van maximaal EUR 1.5 miljoen op de toekomstige aankopen gedurende de eerste drie jaar vanaf contractdatum. Op basis van de distributie-overeenkomst met Sobi zal de kostenverlichting worden overgedragen aan Sobi op de toekomstige verkoop van ChondroCelect met eveneens een maximum van EUR 1.5 miljoen gedurende dezelfde periode. Beide overeenkomsten met PharmaCell en Sobi omvatten een clausule met minimaal aan te kopen hoeveelheden. Als de werkelijke aankopen door Sobi lager zouden zijn dan deze minimale hoeveelheden, dan zou de Onderneming in elk geval recht hebben op een tegemoetkoming van Sobi voor een maximaal bedrag van EUR 5.7 miljoen. In dat geval zal hetzelfde bedrag verschuldigd zijn door de Onderneming aan PharmaCell.

Hierdoor heeft de Groep zijn strategie herzien en zal de Groep zich focussen op zijn eASC platform en zijn pijplijn ontwikkelen.

4.2. Financiële leningen

De Groep heeft een gestructureerde schuldfinanciering overeenkomst afgesloten voor een totaalbedrag van 10.0 miljoen euro met Kreos Capital UK Limited (verder "Kreos Capital")
In januari en mei 2014 heeft de Groep reeds twee schijven van respectievelijk 5.0 miljoen euro en 2.5 miljoen euro opgenomen. Aldus blijft er nog een schijf van 2.5 miljoen euro over dat ten laatste tegen 30 september 2014 moet opgenomen worden.

Als onderdeel van de vergoeding voor de schuldfinanciering heeft de Groep een warrantenplan ten gunste van Kreos Capital uitgegeven. Het warrantenplan omvat 1,994,302 warranten dat uitgegeven werden met een uitoefenprijs van 0.74 euro en een uitoefenperiode van 5 jaar. De warranten omvatten ook een putoptie dat Kreos de mogelijkheid geeft om de warranten vroegtijdig uit te oefenen.

De lening werd gewaardeerd aan de geamortiseerde kostprijs in overeenstemming met IAS 39. Bij initiële opname van de lening werd het nominale bedrag van de lening verminderd met transactiekosten verbonden aan de lening, met inbegrip van de waarde van de warranten toegekend aan de gebruikte schijven. De rentevoet is de effectieve rentevoet (20.6%).

De warranten, met inbegrip van de put optie, warden opgenomen als één instrument (dus zonder de putoptie af te zonderen van de warranten) en hebben een reële waarde van 0.8 miljoen euro. Aangezien Kreos de mogelijkheid heeft de warranten af te wikkelen in geldmiddelen, wordt het instrument beschouwd als een afgeleide financiële verplichting, gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening. De waardering van de warranten (met inbegrip van de put optie) tegen reële waarde is gebaseerd op de Black&Scholes waarderingsmodel met de volgende parameters: aandelenprijs (EUR 0.6), uitoefenprijs (EUR 0.74), volatiliteit van het aandeel (64.8%), de looptijd (4.8 jaren) en de risicovrije rentevoet (0.62%).

In overeenstemming met de voorwaarden van de kredietovereenkomst tussen de Onderneming en ING België (waarvan het openstaand saldo 0.1 miljoen euro bedroeg per 31 december 2013), kon de Groep geen waarborgen toekennen op zijn activa zonder de voorafgaandelijke toestemming van ING België. Aangezien ING België geen toestemming verleende voor de waarborgen zoals voorgesteld in de overeenkomst tussen de Onderneming en Kreos Capital IV (UK) Limited, heeft de Onderneming begin 2014 het openstaande saldo van 0.1 miljoen euro terugbetaald aan ING België.

4.3. Financiële instrumenten en reële waarde

In duizenden euro (€)		Per 30 juni 2014 Boek-waarde	Reële waarde	Reële waarde niveau
Financiële activa				
Leningen en vorderingen		1,923	1,923	
Overige vaste activa		*1,923*	*1,923*	Niveau 2
Financiële activa beschikbaar voor verkoop		161	161	Niveau 2
Financiële verplichtingen				
Geamortiseerde kostprijs		10,592	9,982	
Leningen	(1)	*10,592*	*9,982*	Niveau 2
Tegen reële waarde via de resultatenrekening		799	799	
Overige financiële verplichtingen		*799*	*799*	Niveau 2

(1) De leningen worden op de lijn "financiële leningen en overige schulden" op de balans gepresenteerd and omvatten hier niet de uitgestelde opbrengsten verbonden aan overheidssubsidies (EUR 4.4 miljoen).

De reële waarde van de financiële activa en financiële verplichtingen gewaardeerd volgens de geamortiseerde kostprijs op de balans werden bepaald in overeenstemming met algemeen aanvaarde waarderingsmodellen gebaseerd op verdisconteerde kasstroomanalyses, waarvan de belangrijkste hypothese de verdisconteringsvoet is dat het kredietrisico weerspiegelt. De reële waarde van de leningen werd bepaald op basis van een verdisconteringsvoet van 21% dat het kredietrisico weerspiegelt van een onderneming zoals TiGenix in een ontwikkelingsstadium.

De reële waarde van de financiële verplichting tegen reële waarde via de resultatenrekening werd gewaardeerd in overeenstemming met algemeen aanvaarde waarderingsmodellen met volgende parameters: risicovrije rentevoet en verwachte volatiliteit gebaseerd op de historische volatiliteit van het aandeel over de voorbije 5.5 jaar.

De kortlopende financiële activa en verplichtingen zijn niet opgenomen in de tabel, aangezien hun boekwaarde de reële waarde benadert.

De vorderingen uit koop-terugkoopovereenkomsten worden initieel opgenomen tegen reële waarde. Door het korte termijn karakter van het instrument benadert de boekwaard de reële waarde.

4.4. Wijzigingen in de samenstelling van de Groep

In de loop van mei 2014 werd TiGenix Ltd formeel vereffend. Aldus werd de onderneming gedeconsolideerd en voorgesteld als beëindigde bedrijfsactiviteit.
Op 1 juni 2014 werd TiGenix B.V. verkocht. Aldus werd de onderneming eveneens gedeconsolideerd en voorgesteld als beëindigde bedrijfsactiviteit.

5. Risico's en onzekerheden

De voornaamste risico's en onzekerheden voor de resterende maanden van het boekjaar 2014 zijn de volgende:

- TiGenix heeft een verleden van bedrijfsverliezen en een overgedragen verlies tot op heden en zou nooit winstgevend kunnen worden.
- De Onderneming kan aanzienlijke bijkomende financiering nodig hebben, die mogelijk niet voorhanden is tegen aanvaardbare voorwaarden op het moment dat ze nodig is, of helemaal niet.
- TiGenix is afhankelijk van een derde partij voor het ontvangen van voordelen uit ChondroCelect, wat zou kunnen leiden tot lager dan geanticipeerde royalty's
- TiGenix's productievestiging en derde partijen fabrikanten zijn onderworpen aan wettelijke voorschriften, die de ontwikkeling van de onderneming zijn productportfolio kunnen beïnvloeden.
- TiGenix's onvermogen om zijn uitbreiding te beheren, zowel intern als extern, kan een wezenlijk nadelig effect hebben op haar activiteiten.
- Er kan onzekerheid bestaan over de terugbetaling door derden van nieuw goedgekeurde medische producten of dergelijke terugbetaling kan worden geweigerd.
- De onderneming heeft een beperkte productportefeuille en wordt geconfronteerd met, en zal blijven geconfronteerd worden met, aanzienlijke concurrentie en technologische verandering die de marktopportuniteit voor haar producten en toekomstige producten zou kunnen beperken of uitsluiten.
- TiGenix kan geconfronteerd worden met vertragingen in de preklinische en klinische ontwikkeling van haar productpijplijn.
- Regelgevende goedkeuring van de producten van TiGenix als medicinale producten of medische hulpmiddelen kan vertraging oplopen, niet worden verkregen of behouden.
- TiGenix werkt in een veranderende regelgevende omgeving. Toekomstige wijzigingen in de farmaceutische of medische hulpmiddelen regelgeving of richtlijnen kunnen de activiteiten van de Onderneming beïnvloeden.
- TiGenix vertrouwt of kan vertrouwen op derden voor bepaalde van haar onderzoeken, klinische studies, technologie, toeleveringen, productie en verkoop en marketing. De afhankelijkheid van TiGenix van derden kan haar winstmarges verkleinen of haar vermogen om haar producten tijdig en competitief te commercialiseren vertragen of beperken.
- TiGenix zou niet in staat kunnen zijn om haar eigen technologie op een correcte manier te beschermen of de rechten ervan af te dwingen.
- TiGenix kan door octrooien van derden verhinderd worden om haar producten te ontwikkelen of te commercialiseren.

- Het succes van TiGenix hangt af van haar sleutelfiguren en de Onderneming dient continu sleutelwerknemers en consultants aan te trekken en te behouden om een positie te garanderen waarbij de activiteiten kunnen worden verder gezet.
- TiGenix kan geconfronteerd worden met productaansprakelijkheidsvorderingen, resulterend in schadevergoedingen die geheel of gedeeltelijk niet verzekerd kunnen zijn.
- De aanwending van de beschikbare middelen kan de mogelijkheid om het bedrijfsplan uit te voeren schaden.

6. Voornaamste gebeurtenissen na balansdatum 30 juni 2014

Geen.

Ik, ondergetekende, Eduardo Bravo, Chief Executive Officer, verklaar dat voor zover mij bekend:

1) De verkorte financiële overzichten, opgesteld in overeenstemming met IFRS, een getrouw beeld geven van het vermogen, de financiële toestand, de resultaten van TiGenix NV en van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;

2) Het tussentijds verslag een getrouw overzicht geeft van de belangrijke gebeurtenissen en de belangrijkste transacties met verbonden partijen die zich in de eerste zes maanden van het boekjaar hebben voorgedaan en het effect daarvan op de verkorte financiële overzichten, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden voor de resterende maanden van het boekjaar.

Gedaan op 25 augustus 2014

Verslag van de commissaris aan de Raad van Bestuur van TiGenix NV omtrent het beperkt nazicht van de tussentijdse geconsolideerde financiële informatie over de zes maanden afgesloten op 30 juni 2014

Inleiding

Wij hebben een beperkt nazicht uitgevoerd van de bijgevoegde tussentijdse geconsolideerde balans van TiGenix NV op 30 juni 2014 alsook het bijhorende geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat, het geconsolideerde kasstroomoverzicht en de geconsolideerde staat van vermogensmutaties over de zes maanden afgesloten op die datum, evenals van de toelichtingen. De Raad van Bestuur is verantwoordelijk dat deze tussentijdse geconsolideerde financiële informatie is opgesteld en gepresenteerd in overeenstemming met IAS 34 "Tussentijdse Financiële verslaggeving", zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Onze verantwoordelijkheid bestaat erin om een besluit te formuleren over deze tussentijdse geconsolideerde financiële informatie op basis van ons beperkt nazicht.

Draagwijdte van ons beperkt nazicht

Wij hebben ons beperkt nazicht uitgevoerd in overeenstemming met ISRE 2410, "Nazicht van tussentijdse financiële informatie door de commissaris van de vennootschap". Een beperkt nazicht bestaat uit het vragen van inlichtingen aan hoofdzakelijk financiële en boekhoudkundige verantwoordelijken, en het toepassen van analytische en andere procedures van nazicht. Een beperkt nazicht is substantieel minder uitgebreid dan een audit in overeenstemming met de "International Standards on Auditing" en laat ons bijgevolg niet toe om met zekerheid te stellen dat we kennis hebben van alle belangrijke gegevens die zouden geïdentificeerd zijn indien we een audit zouden hebben uitgevoerd. Wij brengen dan ook geen controleverslag uit.

Conclusie

Bij ons beperkt nazicht is niets onder onze aandacht gekomen dat ons doet aannemen dat de bijgevoegde tussentijdse geconsolideerde financiële informatie, in alle materiële opzichten, niet opgesteld zou zijn in overeenstemming met IAS 34 "Tussentijdse Financiële verslaggeving", zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Zonder afbreuk te doen aan onze conclusie wensen we de aandacht te vestigen op de tussentijdse geconsolideerde financiële informatie, waarin het bestuursorgaan de toepassing van de waarderingsregels in de veronderstelling van continuïteit verantwoordt. Deze veronderstelling omtrent voortzetting van de activiteiten is slechts verantwoord indien het budget voor de komende twaalf maanden, zoals opgesteld door de onderneming, en waarnaar wordt verwezen in de tussentijdse geconsolideerd financiële informatie, zal gerealiseerd worden.

Zaventem, 25 augustus 2014

BDO Bedrijfsrevisoren Burg. Ven. CBVA
Commissaris
Vertegenwoordigd door Gert Claes

Toekomstgerichte informatie

Dit document kan vooruitziende verklaringen en schattingen bevatten met betrekking tot de verwachte toekomstige prestaties van TiGenix en de markt waarin het bedrijf actief is. Enkele van deze verklaringen, voorspellingen en inschattingen kunnen herkend worden aan de hand van bepaalde bewoordingen zoals ‘gelooft’, ‘verwacht’, ‘neemt zich voor’, ‘plant’, ‘streeft na’, ‘raamt’, ‘kan misschien’, ‘zal’, ‘blijft’, en andere vergelijkbare uitdrukkingen. Deze gaan over zaken die geen historische feiten zijn. Zulke verklaringen, voorspellingen en schattingen steunen op verschillende veronderstellingen en beoordelingen van bekende en onbekende risico’s, onzekerheden en andere factoren, die redelijk geacht werden toen ze gemaakt werden, maar die achteraf ook onjuist kunnen blijken te zijn. Werkelijke gebeurtenissen zijn moeilijk te voorspellen en kunnen het gevolg zijn van factoren waarop TiGenix geen vat heeft. Bijgevolg kunnen de werkelijke resultaten, financiële toestand, prestaties of verwezenlijkingen van TiGenix of van de sector aanzienlijk verschillen van de toekomstige resultaten, prestaties of verwezenlijkingen waarvan in deze verklaringen en schattingen expliciet of impliciet gewag wordt gemaakt. Vanwege deze onzekerheden kan er geen garantie gegeven worden met betrekking tot de nauwkeurigheid of redelijkheid van die vooruitziende verklaringen, voorspellingen en schattingen. Daarenboven zijn toekomstgerichte verklaringen, voorspellingen en schattingen slechts geldig vanaf de publicatiedatum van dit document. TiGenix wijst elke verplichting af om alle vooruitziende verklaringen, voorspellingen of schattingen te actualiseren om eventuele wijzigingen te weerspiegelen in de verwachtingen van TiGenix of veranderingen van gebeurtenissen of omstandigheden waarop zulke verklaringen, voorspellingen of schattingen steunen, behalve als dat verplicht is door de Belgische wetgeving.