

TiGenix Halfjaarlijkse Resultaten 2015

Financiële hoogtepunten

Tijdens het eerste halfjaar van 2015 steeg de totale omzet met 14% tot 0.9 miljoen euro vergeleken met 0.8 miljoen euro voor dezelfde periode in 2014, voornamelijk door de royalty's en de operationele opbrengsten ontvangen van SOBI.

De onderzoeks- en ontwikkelingskosten voor de eerste jaarhelft van 2015 bedroegen 7.7 miljoen euro, vergeleken met 5.1 miljoen euro voor dezelfde periode in 2014, wat een stijging met 51% vertegenwoordigt, voornamelijk te wijten aan klinische testactiviteiten zoals de finalisatie van de ADMIRE pivotale fase III testen voor Cx601 en de fase I SEPSIS challenge test voor Cx611, alsook de andere sleutelactiviteiten nodig voor de aanvraag van marktautorisaties voor Cx601 in Europa.

De algemene en administratieve kosten blijven stabiel en bedroegen 2.8 miljoen euro.

Als gevolg hiervan bedroeg het operationeel verlies 9.6 miljoen euro, vergeleken met 7.1 miljoen euro gedurende dezelfde periode van 2014. De stijging is toe te rekenen aan hogere uitgaven in onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten.

Het netto financieel verlies voor de eerste zes maanden van 2015 bedroeg 1.1 miljoen euro, vergeleken met 0.2 miljoen euro gedurende dezelfde periode van 2014. Het netto financieel verlies omvat financiële opbrengsten, financiële kosten en wisselkoersverschillen waarbij de belangrijkste evoluties als volgt zijn:

- Financiële opbrengsten voor de periode bedroegen 1.3 miljoen euro vergeleken met 0.02 miljoen euro voor dezelfde periode in 2014. Dit is voornamelijk te danken aan de evolutie van de reële waarde van de in contract besloten derivaat van de achtergestelde, niet-gewaarborgde converteerbare obligaties uitgegeven door de Onderneming sinds de uitgiftedatum (6 maart 2015) tot 30 juni 2015.
- Financiële kosten van de periode bedroegen 3.1 miljoen euro vergeleken met 0.4 miljoen euro voor dezelfde periode in 2014. Deze stijging is voornamelijk te wijten aan de financiële kosten verbonden aan de uitgifte van de converteerbare obligaties voor 1.7 miljoen euro, interestkosten verbonden aan de Kreos lening voor 0.8 miljoen euro en financiële kosten voor 0.5 miljoen euro met betrekking tot overheidsleningen.
- Wisselkoersverschillen bedroegen 0.7 miljoen euro vergeleken met 0.2 miljoen euro voor dezelfde periode in 2014 en zijn voornamelijk verbonden aan de omzetting naar euro van saldo's in US dollar tussen de Onderneming en haar Amerikaanse dochteronderneming, TiGenix Inc. De stijging is te wijten aan de positieve evolutie van US dollar tegenover de euro gedurende de eerste zes maanden van 2015.

Gedurende de eerste zes maanden van 2015 bedroeg het verlies uit beëindigde bedrijfsactiviteiten 0.0 miljoen euro vergeleken met 1.8 miljoen euro voor dezelfde periode in 2014.

Als gevolg hiervan bedroeg het verlies voor de eerste zes maanden van 2015 10.6 miljoen euro vergeleken met 9.2 miljoen voor dezelfde periode in 2014, wat een stijging met 15% vertegenwoordigt.

Liquiditeitspositie

Op het einde van juni 2015 beschikte de Onderneming over geldmiddelen en kasequivalenten voor 22.7 miljoen euro tegenover 13.5 miljoen euro aan het begin van het jaar. De netto toename is voornamelijk te danken aan de netto inkomsten uit de converteerbare obligaties uitgegeven in maart 2015. De kasstroom gebruikt in operationele activiteiten voor de eerste jaarhelft van 2015 bedroeg 9.0 miljoen euro.

Belangrijke gebeurtenissen na 30 juni 2015

Op 31 juli breidde TiGenix zijn pijplijn uit naar cardiologie door de overname van Coretherapix, een bedrijf actief in de klinische fase. De overname van deze technologie van allogene hartstamcellen breidt het bestaande platform van de Onderneming uit en bouwt verder op haar uitgebreide kennis en ervaring in het domein van celtherapieontwikkeling. Tactisch voegt het aan de huidige pijplijn een ander programma in fase II toe dat zich richt naar een heel belangrijke markt. Strategisch kan de Onderneming hiermee volledig nieuwe markten aanboren met een platform van hartstamcellen die ontwikkeld kunnen worden voor meerdere interessante indicaties in het domein van de cardiologie.

Op 24 augustus maakte TiGenix bekend dat zijn voornaamste product Cx601 voldeed aan het primaire eindpunt in de fase III-studie ADMIRE-CD bij patiënten met de ziekte van Crohn met complexe perianale fistels. Dit is een uiterst belangrijke realisatie voor TiGenix, aangezien deze positieve resultaten, samen met de recente goedkeuring van de FDA voor de fase III-studieprotocol voor de VS, ervoor zorgen dat de Onderneming op volle kracht zal doorgaan om Cx601 beschikbaar te kunnen stellen voor de meer dan 100.000 patiënten die elk jaar onder deze ernstige aandoening lijden.

VERKORTE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING (NIET-GEAUDITEERD)

<i>In duizenden euro's (€), behalve aandeleninformatie (in euro's)</i>	6 maanden afgesloten op 30 juni	
	2015	2014
GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING		
VOORTGEZETTE BEDRIJFSACTIVITEITEN		
Opbrengsten		
Royalty's	333	-
Subsidies en overige opbrengsten	605	821
Totaal opbrengsten	938	821
Onderzoek- en ontwikkelingskosten	(7,656)	(5,097)
Algemene en administratieve kosten	(2,833)	(2,859)
Totale operationele kosten	(10,489)	(7,956)
Operationeel verlies	(9,551)	(7,135)
Financiële opbrengsten	1,319	25
Financiële kosten	(3,080)	(369)
Wisselkoersverschillen	747	170
Verlies voor belastingen	(10,565)	(7,309)
Winstbelastingen	-	-
Verlies uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	(10,565)	(7,309)
BEEINDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN		
Verlies uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	(1,842)
Verlies voor de periode	(10,565)	(9,151)
<i>Toerekenbaar aan de aandeelhouders van TiGenix NV</i>	(10,565)	(9,151)
Gewoon (verwaterd) verlies per aandeel (EURO)	(0,07)	(0,06)
Gewoon (verwaterd) verlies per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	(0,07)	(0,05)
Gewoon (verwaterd) verlies per aandeel uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	(0,01)

VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN HET TOTAALRESULTAAT (NIET-GEAUDITEERD)

<i>In duizenden euro's (€)</i>	6 maanden afgesloten op 30 juni	
	2015	2014
Verlies voor de periode	(10,565)	(9,151)
<i>Andere elementen van het totaalresultaat die in de toekomst naar de resultatenrekening kunnen geherclassificeerd worden</i>		
Wisselkoersverschillen uit de omzetting van buitenlandse activiteiten	(726)	(6)
Andere elementen van het totaalresultaat	(726)	(6)
Totaalresultaat	(11,291)	(9,157)
<i>Toerekenbaar aan de aandeelhouders van TiGenix NV</i>	(11,291)	(9,157)

VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS (NIET-GEAUDITEERD)

<i>In duizenden euro's (€)</i>	30 juni 2015	31 dec. 2014
ACTIVA		
Immateriële activa	32,904	34,172
Materiële vaste activa	474	601
Deelnemingen beschikbaar voor verkoop	161	161
Overige vaste activa	4,037	1,874
Vaste activa	37,576	36,808
Voorraden	105	102
Handels- en overige vorderingen	2,119	1,734
Vordering m.b.t belastingen	927	927
Overige vlottende financiële activa	3,074	878
Geldmiddelen en kasequivalenten	22,732	13,471
Vlottende activa	28,957	17,113
TOTAAL ACTIVA	66,533	53,921

<i>In duizenden euro's (€)</i>	30 juni 2015	31 dec. 2014
EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN		
Kapitaal	16,048	16,048
Uitgiftepremies	100,118	100,118
Overgedragen verliezen	(97,606)	(87,041)
Overige reserves	4,992	5,632
Eigen vermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders	23,552	34,757
Totaal eigen vermogen	23,552	34,757
Financiële leningen en overige schulden	33,098	10,652
Uitgestelde belastingverplichtingen	29	29
Langlopende verplichtingen	33,127	10,681
Kortlopende financiële leningen	3,709	2,256
Overige financiële verplichtingen	1,004	671
Handels- en overige verplichtingen	2,454	2,352
Overige kortlopende verplichtingen	2,687	3,204
Kortlopende verplichtingen	9,854	8,483
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN	66,533	53,921

VERKORT GECONSOLIDEERDE KASSTROOMOVERZICHT (NIET-GEAUDITEERD)

<i>In duizenden euro 's (€)</i>	6 maanden afgesloten op 30 juni	
	2015	2014
KASSTROMEN UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN		
Operationeel verlies	(9,551)	(7,135)
Aanpassingen voor:		
Afschrijvingen	1,659	1,569
Op aandelen gebaseerde personeelsbeloningen	86	275
Subsidie-opbrengsten	(201)	(817)
Overige	55	65
	(7,952)	(6,043)
Bewegingen op het werkkapitaal		
(Toename)/afname in voorraden	(3)	(9)
(Toename)/afname in handels- en overige vorderingen	(467)	(129)
(Toename)/afname in overige vlottende activa	-	85
Toename/(afname) in handels- en overige verplichtingen	102	(293)
Toename/(afname) in overige financiële verplichtingen	(201)	-
Toename/(afname) in overige kortlopende verplichtingen	(516)	1,434
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	(9,037)	(4,955)
Kasstroom uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	(1,138)
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	(9,037)	(6,093)
KASSTROMEN UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN		
Ontvangen interesten	-	18
Aankopen van materiële vaste activa	(9)	(29)
Aankopen van immateriële activa	(208)	(67)
(Toename)/Afname van overige vaste activa	(2,163)	25
(Toename)/afname in overige kortlopende financiële activa	(2,196)	-
Ontvangsten uit koop-terugkoop overeenkomsten	-	(5,999)
Kasstroom uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	3,500
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	(4,576)	(2,552)
KASSTROMEN UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Ontvangsten uit de uitgifte van een converteerbare lening (Toelichting 4)	25,000	-
Uitgiftekosten m.b.t. converteerbare lening (Toelichting 4)	(1,127)	-
Ontvangsten uit financiële leningen	-	7,166
Terugbetalingen van financiële leningen	(1,164)	(160)
Terugbetaling van overige financiële verplichtingen	(163)	(441)
Ontvangsten van overheidssubsidies	888	-
Betaalde interesten	(560)	(299)
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	22,874	6,267
Nettobeweging op de geldmiddelen en kasequivalenten	9,261	(2,378)
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het begin van de periode	13,471	15,565
Wisselkoersverschillen op geldmiddelen en kasequivalenten	-	(1)
Geldmiddelen en kasequivalenten op het einde van de periode	22,732	13,186

VERKORT GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN (NIET-GEAUDITEERD)

In duizenden euro's (€), behalve aandeleninformatie (in euro's)	Toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennootschap						Totaal Eigen Vermogen
	Aantal aandelen	Kapitaal	Uitgifte-premies	Overgedragen verliezen	Overige reserves		
					Reserves voor op aandelen gebaseerde personeelsbeloningen	Reserves voor omrekeningsverschillen	
Saldo per 1 jan. 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
Saldo per 1 jan. 2015	160.476.620	16.048	100.118	(87.041)	6.744	(1.110)	34.759
Verlies	-	-	-	(10.565)	-	-	(10.565)
Andere elementen van het totaalresultaat	-	-	-	-	-	(726)	(726)
Totaalresultaat	-	-	-	(10.565)	-	(726)	(11.291)
Op aandelen gebaseerde personeelsbeloningen	-	-	-	-	86	-	86
Overige	-	-	-	-	-	(2)	(2)
Saldo per 30 juni 2015	160.476.620	16.048	100.118	(97.606)	6.830	(1.838)	23.552

TOELICHTINGEN BIJ DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE STATEN

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 2015 (hierna “de tussentijdse financiële periode”) bevat de financiële staten van TiGenix NV (Belgische rechtspersoon), TiGenix SAU (Spaanse rechtspersoon) en TiGenix Inc. (rechtspersoon VS).

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

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 2014 worden gelezen.

Volgens het management van de Groep, werd dit tussentijds geconsolideerd financieel verslag opgesteld volgens dezelfde grondslagen voor de financiële verslaggeving als die welke zijn toegepast bij het opstellen van de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening en omvat alle aanpassingen, die enkel normale recurrente aanpassingen betreffen, noodzakelijk voor een getrouwe weergave van de balans per 30 juni 2015, de resultaten en de kasstromen voor de periode van 6 maanden afgesloten per 30 juni 2015 en 2014 van de Groep. De resultaten voor de periode van 6 maanden afgesloten per 30 juni 2015 vormen niet noodzakelijk een indicatie van de resultaten die verwacht worden voor het volledige jaar.

Liquiditeit

De Groep is onderworpen aan een aantal risico's gelijkaardig aan deze van andere ondernemingen in de pre-commerciële fase, met inbegrip van haar afhankelijkheid van sleutelpersonen, onzekerheid omtrent productontwikkeling en het genereren van opbrengsten, de afhankelijkheid van externe financieringsbronnen, risico's verbonden aan onderzoek, ontwikkeling, testing en het verkrijgen van gereguleerde goedkeuringen voor de 'pipeline' producten, de afhankelijkheid van externe producenten, leveranciers en samenwerkingsverbanden, de succesvolle bescherming van intellectueel eigendom, de concurrentie met grotere, kapitaalkrachtigere ondernemingen, de succesvolle afronding van de ontwikkelingsprogramma's van de Groep en finaal zijn winstgevendende activiteiten afhankelijk van toekomstige gebeurtenissen, met inbegrip van het verkrijgen van gepaste financieringen om de ontwikkelingsactiviteiten te kunnen voeren en opbrengsten te kunnen genereren zodat de kostenstructuur van de Groep kan ondersteund worden.

De Groep heeft nettoverliezen en belangrijke kasuitstromen uit bedrijfsactiviteiten geleden sinds haar oprichting, en had een gecumuleerd verlies van 97.6 miljoen euro, een nettoverlies van 10.6 miljoen euro en een netto kasuitstroom uit bedrijfsactiviteiten van 9.0 miljoen euro per 31 juni 2015.

Onder andere deze elementen zorgen voor onzekerheid omtrent het vermogen van de Groep om haar activiteiten in continuïteit te kunnen voortzetten (*going concern*). Deze geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld in de veronderstelling dat de continuïteit gewaarborgd is. Dit impliceert

de realisatie van de activa van de Groep en het voldoen van de verplichtingen in de normale gang van zaken.

Op 30 juni 2015 had de Groep een liquiditeitspositie van EUR 22.7 miljoen euro. De Raad van Bestuur is van oordeel dat deze liquiditeitspositie voldoende is om de activiteiten te kunnen voortzetten voor de volgende 12 maanden vanaf de balansdatum (30 juni 2015), maar zal bijkomende kasinkomsten nodig hebben om nieuwe ontwikkelingsfasen van bestaande projecten in haar 'pipeline' te kunnen lanceren.

Teneinde nieuwe ontwikkelingsfasen te kunnen lanceren, is de Onderneming van plan om tijdig bijkomende niet-verwaterende financiering te verkrijgen, zoals samenwerkingen, en/of verwaterende financiering. Op basis van de positieve resultaten van haar hoofdproject Cx601 en de recente uitbreiding van haar 'pipeline', is de Onderneming overtuigd dat bijkomende financiering zal verkregen worden. Bovendien is een succesvolle overgang naar winstgevende activiteiten afhankelijk van het bereiken van positieve kasstromen die geschikt zijn om de kostenstructuur van de Onderneming te ondersteunen.

De toekomstige leefbaarheid van de Groep is afhankelijk van haar vermogen om geldmiddelen te genereren uit bedrijfsactiviteiten, bijkomend kapitaal op te halen om haar activiteiten te financieren of om succesvol regelgevende goedkeuring te verkrijgen opdat de producten van de Groep op de markt kunnen worden gebracht. Als de Groep er niet in slaagt om kapitaal op te halen wanneer nodig, dan zou dit een negatief effect kunnen hebben op haar financiële situatie en het vermogen om haar bedrijfsstrategieën te kunnen voortzetten.

De geconsolideerde jaarrekening bevat echter geen correcties op de realiseerbaarheid en de classificatie van activa en de classificatie van verplichtingen als gevolg van deze onzekerheid.

Boekhoudkundige schattingen en beoordelingen

Transactiekosten die rechtstreeks toewijsbaar zijn aan de acquisitie of de uitgifte van financiële activa en verplichtingen tegen reële waarde via de resultatenrekening worden onmiddellijk in resultaat opgenomen.

De Onderneming gaf gedurende de eerste helft van 2015 converteerbare obligaties uit met vervaldatum 2018 voor een bedrag van 25 miljoen euro en een nominale waarde van 100.000 euro per converteerbare obligatie. De obligaties zijn converteerbaar in gewone aandelen van de Onderneming en worden gegarandeerd door de dochteronderneming van de Onderneming, TiGenix SAU.

De obligaties beantwoorden aan de definitie van een samengesteld instrument volgens IAS 39. Aldus worden de obligaties opgenomen als twee instrumenten, het basiscontract en een in contract besloten derivaat (de "warrant"). De veronderstellingen gebruikt voor de boekhoudkundige verwerking en de waardering van beide instrumenten worden beschreven in toelichting 5.

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

- IFRIC 21 – Heffingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 17 juni 2014)
- Verbeteringen aan IFRS (2011-2013) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2015).
Deze verbeteringen omvatten volgende aanpassingen:
 - IFRS 1 *Eerste toepassing van IFRS*
 - IFRS 3 *Bedrijfscombinaties*
 - IFRS 13 *Waardering tegen reële waarde*
 - IAS 40 *Vastgoedbeleggingen*

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 per 30 juni 2015, niet vroegtijdig toe te passen:

- Aanpassing van IAS 19 Personeelsbeloningen – Werknemersbijdragen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 februari 2015, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Verbeteringen aan IFRS (2010-2012) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 februari 2015)
- IFRS 9 Financiële Instrumenten en de daaropvolgende aanpassingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018, 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)
- 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 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)
- Verbeteringen aan IFRS (2012-2014) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IFRS 10 en IAS 28 – Verkoop of inbreng van activa tussen investeerder en de geassocieerde deelneming of joint venture (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IAS 27 Enkelvoudige jaarrekening – Equity methode (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 landbouw – Wijzigingen om het toepassingsgebied uit te breiden tot dragende planten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IFRS 10, IFRS 12 en IAS 28 – Beleggingsentiteiten: Toepassing van de consolidatievrijstelling (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IAS 1 – Presentatie van de jaarrekening – Initiatief rond informatieverzorging (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- IFRS 7 – Financiële instrumenten: informatieverzorging (Aanpassing december 2011) – Uitstel van de verplichte ingangsdatum van IFRS 9 en aanpassingen aan overgangsbepalingen (nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- IFRS 7 – Financiële instrumenten: informatieverzorging (Aanpassing november 2013) – Bijkomende informatieverzorging omtrent hedge accounting (en daarmee gepaard gaande aanpassingen) als gevolg van de publicatie van het hoofdstuk rond hedge accounting in IFRS 9 (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)
- IAS 39 – Financiële instrumenten: opname en waardering – Aanpassingen m.b.t. het voortzetten van hedge accounting (reële waarde afdekking van blootstelling aan rentevoeten) als IFRS 9 toepasbaar is. (november 2013) (nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)

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.

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 gerelateerde producten.

4. Converteerbare obligaties

Op 6 maart 2015 heeft de Vennootschap niet-achtergestelde, niet-gewaarborgde converteerbare obligaties uitgegeven met vervaldatum in 2018 voor een totaal nominal bedrag van 25 miljoen euro en met een nominale waarde van 100.000 euro per converteerbare obligatie. De obligaties zijn converteerbaar in volledig volstorte gewone aandelen van de Vennootschap en zijn gewaarborgd door de dochtervennootschap TiGenix SAU.

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

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

Coupon Escrow. Een bedrag voldoende om te voldoen aan het totale bedrag van verschuldigde interesten op de converteerbare obligaties op de eerste vier interest betaaldaten tot en met 6 maart 2017 is overgemaakt naar een escrow rekening voor de betaling van deze vier interestbetalingen. Dit is een geblokkeerde rekening (dit bedrag kan niet gebruikt worden voor andere doeleinden). 2.25 miljoen euro dat op korte termijn zal worden afgewikkeld, werd als overige vlottende financiële activa gepresenteerd. Het bedrag dat op lange termijn zal worden afgewikkeld voor een bedrag van 2.25 miljoen euro, werd als overige vaste activa opgenomen.

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

Uitgifteprijs / Aflossingsprijs / Coupon / Vervaldatum. De obligaties zijn uitgegeven en zullen terugbetaald worden aan 100% van de hoofdsom en hebben een coupon van 9% per jaar, betaalbaar op halfjaarlijkse basis in gelijke schijven op 6 maart en 6 september van elk jaar, te beginnen met de interest betaaldatum die valt op 6 september 2015. De finale vervaldatum is 6 maart 2018.

Initiële Conversieprijs. De initiële conversieprijs is vastgesteld op 0,9414 euro. Aan deze initiële conversieprijs zijn de obligaties converteerbaar in 26.556.192 volledig volstorte gewone aandelen van de Vennootschap.

Conversieperiode. De obligaties zijn converteerbaar in aandelen van de Vennootschap gedurende de periode van 16 april 2015 tot ongeveer 10 handelsdagen voor de finale vervaldatum of, in het

geval van eerdere terugbetaling, de datum die zal vallen 10 handelsdagen voor de desbetreffende terugbetalingsdatum.

Conversieprijs Reset. Met ingang van 7 maart 2016 zal de conversieprijs aangepast worden zodat ze overeenkomt met het hoogste van (i) het rekenkundig gemiddelde van de dagelijks gewogen gemiddelde prijs ("**VWAP**") van het aandeel van de Vennootschap op elke handelsdag in de "reset periode", en (ii) 80% van het rekenkundig gemiddelde van de conversieprijs van toepassing op elke handelsdag in de "reset periode", waarbij "reset periode" wordt gedefinieerd als de 20 opeenvolgende handelsdagen die eindigen op de vijfde handelsdag voor 7 maart 2016, op voorwaarde dat geen aanpassing zal worden gemaakt als dergelijke aanpassing zou leiden tot een verhoging van de conversieprijs.

Emmitent Call Optie. Indien op gelijk welk moment na 27 maart 2017 de prijs van de aandelen op elk van ten minste 20 handelsdagen binnen een periode van 30 opeenvolgende handelsdagen, die niet eerder eindigen dan 7 handelsdagen voor het geven van de kennisgeving van terugbetaling, ten minste 130% van de toepasselijke conversieprijs bedraagt op elk zulke handelsdag, kan de Vennootschap, door middel van een kennisgeving, alle, maar niet slechts enkele, van de obligaties aan hun hoofdsom (plus opgelopen interesten) terugbetalen binnen niet minder dan 30 en niet meer dan 60 dagen na de datum van de kennisgeving van terugbetaling.

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

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

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

Bescherming tegen Controlewijziging. Onder voorbehoud van goedkeuring door de volgende algemene vergadering van de Vennootschap, kunnen obligatiehouders van de Vennootschap in het geval van een Controlewijziging eisen (nl. wanneer één of meerdere individuen of rechtspersonen alleen of in onderling overleg handelend, rechtstreeks of onrechtstreeks meer dan 30% van het kapitaal of van de aandelen met stemrecht van de Vennootschap verkrijgen), dat hun obligaties worden terugbetaald aan hoofdsom, plus opgelopen interesten. Bovendien zal de conversieprijs van de converteerbare obligaties tijdelijk neerwaarts worden aangepast voor een periode van 60 dagen.

Overdraagbaarheid. De obligaties zijn vrij overdraagbaar.

Lock-up. De Vennootschap zal, mits bepaalde gebruikelijke uitzonderingen, geen aandelen, converteerbare obligaties, warrants of gerelateerde effecten uitgeven of vervreemden gedurende een periode van 90 dagen na 6 maart 2015.

Toepasselijk recht. De obligaties vallen onder het Engels Recht, behalve de bepalingen met betrekking tot vergaderingen van Obligatiehouders en elke aangelegenheid met betrekking tot de gedematerialiseerde vorm van de Converteerbare Obligaties, dewelke door het Belgische Recht beheerst zullen worden.

Waardering en boekhoudkundige verwerking

De obligaties beantwoorden aan de definitie van een samengesteld instrument volgens IAS 39. Aldus worden de obligaties opgenomen als twee instrumenten, het basiscontract ("schuldcomponent") en een in contract besloten derivaat (de "warrant").

De schuldcomponent wordt gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs in overeenstemming met IAS 39 op basis van de effectieve rente en de warrant wordt beschouwd als een financieel afgeleide verplichting gewaardeerd tegen reële waarde waarvan de wijziging in deze reële waarde onmiddellijk in resultaat wordt genomen. De waardering van de warrant zal op elk moment worden weerspiegeld tegen reële waarde door rechtstreekse observatie, indien mogelijk, op basis van methodes zoals Black-Scholes, binomiale methodes of Monte Carlo simulaties. In dit specifieke geval zijn de conversie-opties complex en zorgen ze ervoor dat de Black-Scholes en binomiale methodes onmogelijk gebruikt kunnen worden. De waardering van de warrant tegen reële waarde is aldus gebaseerd op een Monte Carlo waarderingmodel.

De clausules omtrent "Resetting" en vroegtijdige terugbetaling inbegrepen in het instrument maken de conversieprijs afhankelijk van een niet-gekend evolutie van de aandelenkoers.

- De Conversieprijs hangt af van de evolutie van de aandelenkoers gedurende de "Reset" periode.
- De clause omtrent vroegtijdige terugbetaling zal, voor bepaalde evoluties van de aandelenkoers, obligatiehouders dwingen om de conversie te versnellen teneinde het verlies op de Warrant waarde te vermijden als gevolg van de uitoefening van de call-optie van het instrument door de uitgever.

Zulke conversieopties kunnen niet vertaald worden in vaste conversieprijsen, zoals bij Black-Scholes of binomiale methodes.

Een Monte Carlo model kan daarentegen niet enkel de marktparameters, zoals volatiliteit, risico-vrije rentevoeten en aandelenkoers, in rekening nemen, maar ook alle contractuele kenmerken van de Warrant, zoals de huidige datum (06/03/2015), de conversiedatum (06/03/2018), de huidige prijs (0,75), de conversieprijs (0,9414), de jaarlijkse rentevoet (0,25%), referentieperiode in dagen (771), aantal iteraties (10.000), jaarlijkse volatiliteit (70,49%), Conversieprijs reset, vroegtijdige terugbetaling, gemiddelde conversieprijs (0,8095) en het aantal geanticipeerde aflossingen (2,822).

Het toevoegen van een bijkomende willekeurige variabele om de kans op een wijziging in zeggenschap (*change of control* – CoC) te vertegenwoordigen, was niet geschikt omdat dit zou veronderstellen dat dergelijke willekeurige variabele redelijk kan worden gemodelleerd op basis van feitelijke informatie.

De waarde van de warrant in het geval van CoC werd bepaald met behulp van hetzelfde Monte Carlo model, maar met een deterministische en voorgedefinieerde CoC datum geschat door het management. Het management oordeelde 6 juli 2016 als de meest waarschijnlijke datum waarop een wijziging van zeggenschap zou plaatsvinden en de periode tussen 6 juli en 6 september 2016 als de daarmee gepaard gaande periode van wijziging van zeggenschap.

De finale waarde van de warrant werd dan berekend als de gewogen gemiddelde waarde afgeleid van de waardering van de warrant in de scenario's van (i) geen wijziging van zeggenschap ('non-CoC) en (ii) wijziging van zeggenschap. De kansen op non-CoC en CoC scenario's waren vastgelegd op respectievelijk 20% en 80%. Een sensitiviteitsanalyse, met verschillende kansen op non-CoC en CoC, werd uitgevoerd door de Onderneming. Er was geen belangrijke impact in de waardering van de warrant wanneer deze scenario's wijzigden.

Uitgiftekosten voor een bedrag van 1.1 miljoen euro werden toegewezen aan de schuldcomponent en de warrant in verhouding tot hun waardes (respectievelijk 0.7 miljoen euro en 0.4 miljoen euro). In het geval van de warrant werden de uitgiftekosten onmiddellijk in resultaat opgenomen, in overeenstemming met IAS 39.

Bij uitgifte had het instrument een nominale waarde van 25 miljoen euro, dat overeenkomt met de reële waarde van de warrant 7.9 miljoen euro en de geamortiseerde kostprijs van de schuldcomponent 16.4 miljoen euro. Per 30 juni 2015 bedraagt de reële waarde van de warrant 6.6 miljoen euro en de geamortiseerde kostprijs van de schuldcomponent 17.7 miljoen euro. De financiële opbrengsten en kosten verbonden aan de wijziging in de reële waarde van de warrant (1.3 miljoen euro) en de geamortiseerde kost van de schuldcomponent (1.3 miljoen euro) werden opgenomen in hun respectievelijke rubriek in de geconsolideerde resultatenrekening.

5. Financiële leningen en overige schulden

	30 juni 2015	31 dec. 2014
<i>In duizenden euro's (€)</i>		
Langlopend		
Financiële leningen	9,019	10,052
Converteerbare obligaties (Schuldcomponent)	16,996	-
Converteerbare obligaties (Warrant)	6,562	-
Overige verplichtingen	521	601
Financiële leningen en overige verplichtingen	33,098	10,652
Langlopende leningen	33,098	10,652
Kortlopend		
Kortlopend gedeelte van financiële leningen	3,000	2,256
Kortlopend gedeelte van converteerbare obligaties (Schuldcomponent)	709	-
Overige financiële verplichtingen	1,004	671
Kortlopende leningen	4,713	2,927
Totaal	37,811	13,579

De financiële schulden van de leningen omvatten:

- Roll-over kredieten (sinds 2007) voor een oorspronkelijk bedrag van EUR 0.4 miljoen gebruikt voor de aanwerving van productiemateriaal in de Verenigde Staten. De schulden hebben een resterende looptijd van 2 jaar en hebben een vlottende rente van EURIBOR 3M + 1,4%. Het nog openstaande bedrag van deze lening per 30 juni 2015 bedraagt 80.000 euro.
- Twee leningen ontvangen in verschillende schijven per 2011 en 2013 van "Madrid Network" voor een oorspronkelijk bedrag van EUR 5.9 miljoen om de fase III studie van TiGenix SAU voor complexe perianale fistels bij patiënten met de ziekte van Crohn te financieren. De lening wordt terugbetaald over een periode van 10 jaar vanaf 2015 met een jaarlijkse vaste rentevoet van 1,46%. De openstaande schuld per 30 juni 2015 bedraagt 26 miljoen euro. Gedurende de eerste jaarhelft van 2015 was er een terugbetaling van 227.000 euro.
- Interestvrije leningen met looptijden tot 2025 ontvangen van de Spaanse regering. Al deze leningen hebben een oorspronkelijk bedrag van EUR 3.2 miljoen. De openstaande schuld per 30 juni 2015 bedraagt 1.3 miljoen euro.
- Kreos lening ontvangen in 3 verschillende schijven gedurende 2014 van respectievelijk EUR 5.0 miljoen, EUR 2.5 miljoen en EUR 2.5 miljoen. De lening zal worden terugbetaald vanaf

de eerste vervaldag van de lening over een periode van 4 jaar aan een vaste interestvoet van 12,5%. De openstaande schuld per 30 juni 2015 bedraagt 8.5 miljoen euro.

- De converteerbare obligaties uitgegeven door TiGenix NV in maart 2015 met vervaldag 2018 voor een totaalbedrag van 25 miljoen euro en een nominale waarde van 100.000 euro per converteerbare obligatie. De obligaties beantwoorden aan de definitie van een samengesteld instrument volgens IAS 39 en worden als twee instrumenten verwerkt, het basiscontract en een in contract besloten derivaat, zoals beschreven in toelichting 4.

De leningen werden toegekend op voorwaarde van het respecteren van specifieke covenanten. Per 30 juni 2015 werden geen covenanten overtreden door de Groep.

De overige financiële verplichtingen betreffen uitgestelde opbrengsten van de overheidssubsidies ontvangen in de vorm van leningen met een lagere rente dan de marktrente. De reële waarde van de overheidsleningen werd berekend op basis van een verdisconteringsvoet van 21%, wat het marktkredietrisico weerspiegelt van een onderneming in een gelijkaardige ontwikkelingsfase zoals TiGenix.

Financiële instrumenten en reële waardes

	30 juni 2015		Reële waarde niveau
	In duizenden euro's (€)	Boekwaarde	
Financiële activa			
Leningen en vorderingen		4,037	4,037
Overige vaste activa		4,037	4,037
Financiële activa beschikbaar voor verkoop		161	161
Financiële verplichtingen			
Geamortiseerde kostprijs			
Financiële leningen en overige verplichtingen		30,245	31,030
Leningen		12,540	12,234
Converteerbare obligatie (schuldcomponent)		17,705	18,792
Reële waarde via resultatenrekening			
Financiële leningen en overige verplichtingen		6,562	6,562
Converteerbare obligatie (Warrant)		6,562	6,562
Overige financiële verplichtingen		1,004	1,004

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 waarderingmodellen 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 in een ontwikkelingsstadium zoals TiGenix.

De reële waarde van de financiële verplichting tegen reële waarde via de resultatenrekening werd gewaardeerd in overeenstemming met algemeen aanvaarde waarderingmodellen (Black-Scholes voor de warranten uitgegeven in 2014 als vergoeding voor de Kreos lening en Monte-Carlo model voor de in contract besloten derivaat verbonden aan de converteerbare obligatie uitgegeven in de eerste jaarhelft van 2015 zoals beschreven in toelichting 4).

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

6. Risico's en onzekerheden

De voornaamste risico's en onzekerheden voor de resterende maanden van het boekjaar 2015 zijn de volgende:

- TiGenix heeft een verleden van operationele verliezen 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 voorhanden is.
- 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 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 regelgeving met betrekking tot de farmaceutische of medische hulpmiddelen 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.

7. Voornaamste gebeurtenissen na balansdatum 30 juni 2015

Op 31 juli 2015 heeft de Groep 100% van het aandelenkapitaal van Coretherapix SLU ("Coretherapix") overgenomen, alsook bepaalde Coretherapix vorderingen met een nominale waarde van 3.3 miljoen euro ten aanzien van haar enige aandeelhouder Genetrix S.A..

Coretherapix is een Spaans private farmaceutische onderneming actief in de ontwikkeling van myocardische regeneratieve therapieën ter voorkoming van de gevolgen van cardiovasculaire ziektes tijdens de acute en chronische fases van acuut myocardinfarct en congestieve hartfalen.

Coretherapix gebruikt zogenaamde allogene hartstamcellen ("AlloCSC") technologie. Een AlloCSC ontwikkeling in acuut myocardinfarct bevindt zich op dit moment in Fase I/IIa testen (het voornaamste product).

De allogene hartstamcellen dat Coretherapix aan het ontwikkelen is, opent de cardiovasculaire indicaties voor TiGenix, wat complementair is met de bestaande producten in inflammatoire en auto-immune indicaties met allogene adipose-afgeleide stamcellen. De meest geavanceerde van de programma's van Coretherapix heeft reeds aangetoond dat dit veilig is en heeft meer dan de helft van de patiënten aangeworven voor de lopende fase II klinische testen in acuut myocardinfarct, een ziekte met een belangrijke on vervulde medische behoefte. De testen zullen klinische gegevens bezorgen veel vroeger dan de geplande fase II resultaten in vroege rheumatoïde arthritis en ernstige sepsis. Verder is Coretherapix de activiteit van de allogene hartstamcellen in ventriculaire tachycardie, een andere belangrijke ziekte waar geen doeltreffende behandeling voor bestaat, aan het verkennen in diermodellen.

De raad van bestuur gelooft dat de overname van Coretherapix TiGenix toelaat om haar klinische programma's en de mogelijkheden van beide platformen van allogene celtherapieën uit te breiden, wat een belangrijke stap vormt in de richting van haar ambitie om een van de wereldleiders te worden op het vlak van de celtherapie. TiGenix breidt haar pijplijn van activa in de klinische fase uit,

krijgt toegang tot de cardiovasculaire indicaties en tot een nieuw platform van allogene stamcellen van verschillende oorsprong, wat in belangrijke mate haar concurrentiële positie in de sector van celtherapie versterkt.

TiGenix verwerft Coretherapix voor een onmiddellijke betaling van ongeveer € 1.2 miljoen in cash en ongeveer € 5.5 miljoen in nieuwe TiGenix-aandelen. Bovendien kan Genetrix tot € 15 miljoen in nieuwe TiGenix-aandelen ontvangen, afhankelijk van de resultaten van de lopende klinische studie van Coretherapix. Op basis en afhankelijk van toekomstige verkoopmijlpalen kan Genetrix bovendien tot € 245 miljoen ontvangen plus bepaalde percentages van de directe nettoverkoop van het eerste product of bepaalde percentages van de royalty's van derde partijen en verkoopmijlpalen voor het eerste product. De verkoopmijlpalen starten vanaf een jaarlijkse nettoverkoop van € 150 miljoen, en de laatste verkoopmijlpaal zal worden betaald zodra de jaarlijkse nettoverkoop € 750 miljoen overschrijdt. Genetrix zal tevens een mijlpaalbetaling van € 25 miljoen ontvangen per bijkomend product dat op de markt komt.

In overeenstemming met de IFRS standaarden is TiGenix op dit moment bezig met de toewijzing van de overnameprijs en zal de reële waarde van de overgenomen activa en verplichtingen bepalen in overeenstemming met de algemeen aanvaarde waarderingsregels in de sector. Het verschil tussen deze reële waardes en de overnameprijs zal worden opgenomen als goodwill of als voordelige koop. TiGenix verwacht dat een belangrijk gedeelte van de overnameprijs zal worden toegewezen aan de intellectueel eigendom. De reële waarde van dit intellectueel eigendom zal worden berekend op basis van verdisconteerde kasstromen, dat gebaseerd zal zijn op het gewogen gemiddelde van de waarschijnlijkheid van negen mogelijke ontwikkelingsroutes.

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 15 september 2015,

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'E. Bravo', with a horizontal line underneath the name.

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 2015

Inleiding

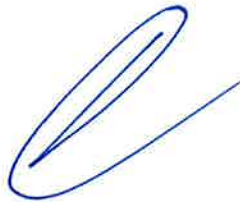
Wij hebben een beperkt nazicht uitgevoerd van de bijgevoegde tussentijdse geconsolideerde balans van TiGenix NV op 30 juni 2015 alsook het bijhorende geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat, het geconsolideerde kasstroomoverzicht en de geconsolideerde staat van vermogensmutaties over de zes 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.



De vennootschap heeft aanzienlijke verliezen geleden en heeft een liquiditeitspositie waaruit onzekerheid blijkt over de veronderstelling van voortzetting van de activiteiten. Zonder afbreuk te doen aan onze conclusie, willen we de aandacht vestigen op toelichting 2 van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten, waarin de Raad van Bestuur de veronderstelling van voortzetting van de activiteiten verantwoordt. Er werden geen aanpassingen gedaan met betrekking tot de inbaarheid of de classificatie van bepaalde balansposten die noodzakelijk zouden kunnen blijken indien de vennootschap niet meer in staat zou zijn haar activiteiten verder te zetten.

Zaventem, 15 september 2015



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