

40				1	EUR	
NAT.	Datum neerlegging	Nr. 0471.340.123	Blz.	E.	D.	VOL 1.1

JAARREKENING IN EURO (2 decimalen)

NAAM: **TIGENIX**

Rechtsvorm: **Naamloze vennootschap**

Adres: **Technologielaan**

Nr.: **3**

Postnummer: **3001**

Gemeente: **Heverlee**

Land: **België**

Rechtspersonenregister (RPR) - Rechtbank van Koophandel van **Leuven**

Internetadres *:

Ondernemingsnummer **0471.340.123**

DATUM **12/04/2007** van de neerlegging van de oprichtingsakte OF van het recentste stuk dat de datum van bekendmaking van de oprichtingsakte en van de akte tot statutenwijziging vermeldt.

JAARREKENING goedgekeurd door de algemene vergadering van

21/04/2008

met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van

1/01/2007

tot

31/12/2007

Vorig boekjaar van

1/01/2006

tot

31/12/2006

De bedragen van het vorige boekjaar zijn / ~~zijn niet~~ ** identiek met die welke eerder openbaar werden gemaakt.

VOLLEDIGE LIJST met naam, voornamen, beroep, woonplaats (adres, nummer, postnummer en gemeente) en functie in de onderneming, van de BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISSEN

BDO ATRIO Bedrijfsrevisoren CVBA 0431.088.289

Da Vincilaan 9 , bus E.6, 1930 Zaventem, België

Functie : Commissaris, Lidmaatschapsnummer : B00023

Mandaat : 26/02/2007- 20/04/2010

Vertegenwoordigd door :

ANNICK Luc

Da Vincilaan 9 , bus E.6, 1930 Zaventem, België

Bedrijfrevisor

Lidmaatschapsnummer : A00994

GIL BEYEN BVBA 0478.778.043

Boetsenberg 20 , 3053 Haasrode, België

Functie : Gedelegeerd bestuurder

Mandaat : 26/02/2007- 20/04/2011

Vertegenwoordigd door :

BEYEN Gil

Boetsenberg 18 , bus A, 3053 Haasrode, België

Zijn gevoegd bij deze jaarrekening: JAARVERSLAG, VERSLAG VAN DE COMMISSARISSEN

Totaal aantal neergelegde bladen: **49** Nummers van de secties van het standaardformulier die niet werden neergelegd omdat ze niet dienstig zijn: 5.2.1, 5.2.3, 5.2.4, 5.3.1, 5.3.6, 5.4.2, 5.5.2, 5.8, 5.11, 5.15, 5.16, 5.17

Handtekening
(naam en hoedanigheid)

Willy Duron

Voorzitter Raad van Bestuur

Handtekening
(naam en hoedanigheid)

Gil Beyen BVBA (Gil Beyen)

Gedelegeerd bestuurder

* Facultatieve vermelding.

** Schrapen wat niet van toepassing is.

LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISSEN (vervolg van de vorige bladzijde)

ING BELGIE NV 0403.200.393

Marnixlaan 24 , 1000 Brussel 1, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 26/02/2007- 20/04/2011

Vertegenwoordigd door :

VAN DE STEEN Luc

Hasseltbergstraat 10 , 1860 Meise, België

FORTIS PRIVATE EQUITY NV 0421.883.286

Warandeborg 3 , 1000 Brussel 1, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 26/02/2007- 20/04/2011

Vertegenwoordigd door :

MOONS Raf

Amedeus Stockmanslei 23 , 2640 Mortsel, België

CAPRICORN VENTURE PARTNERS NV 0449.330.922

Lei 19/1 , 3000 Leuven, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 26/02/2007- 20/04/2011

Vertegenwoordigd door :

STOUFS Claude

Avenue Slegers 127 , 1200 Brussel 20, België

LUYTEN FRANK

Baron d'Huartlaan 193 , 1950 Kraainem, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 26/02/2007- 20/04/2011

DEBACKERE KOENRAAD

Alfons Stesselstraat 8 , 3012 Wilsele, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 26/02/2007- 20/04/2011

ANDREASSON SVEN

Avenue des chasseurs 67 , 1410 Waterloo, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 26/02/2007- 20/04/2011

LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISSEN (vervolg van de vorige bladzijde)

PLAIS MARIE-HELENE

Avenue Président Wilson 48 , 75016 PARIS, Frankrijk

Functie : Bestuurder

Mandaat : 26/02/2007- 20/04/2011

DURON WILLY

Oude Pastorijsstraat 2 , 3050 Oud-Heverlee, België

Functie : Voorzitter van de raad van bestuur

Mandaat : 26/02/2007- 20/04/2011

AURIGA PARTNERS SA

Avenue Matignon 18 , 75008 Paris, Frankrijk

Functie : Bestuurder

Mandaat : 30/09/2003- 26/02/2007

Vertegenwoordigd door :

MALLET Jacques

Impasse des châtaigniers 1 , 78112 Fourqueux, Frankrijk

SOGAM NV 0402.688.075

Marnixlaan 24 , 1000 Brussel 1, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 20/04/2006- 26/02/2007

Vertegenwoordigd door :

BEHIELS Jos

Leon Dumortierstraat 109 , 2540 Hove, België

VERKLARING BETREFFENDE EEN AANVULLENDE OPDRACHT VOOR NAZICHT OF CORRECTIE

Het bestuursorgaan verklaart dat geen enkele opdracht voor nazicht werd gegeven aan iemand die daar wettelijk niet toe gemachtigd is met toepassing van de artikelen 34 en 37 van de wet van 22 april 1999 betreffende de boekhoudkundige en fiscale beroepen.

Werd de jaarrekening geverifieerd of gecorrigeerd door een externe accountant of door een bedrijfsrevisor die niet de commissaris is? JA / ~~NEE~~ *.

Indien JA, moeten hierna worden vermeld: naam, voornamen, beroep en woonplaats van elke externe accountant of bedrijfsrevisor en zijn lidmaatschapsnummer bij zijn Instituut, evenals de aard van zijn opdracht:

- A. Het voeren van de boekhouding van de onderneming **,
- B. Het opstellen van de jaarrekening **,
- C. Het verifiëren van de jaarrekening en/of
- D. Het corrigeren van de jaarrekening.

Indien taken bedoeld onder A. of onder B. uitgevoerd zijn door erkende boekhouders of door erkende boekhouders-fiscalisten, kunnen hierna worden vermeld: naam, voornamen, beroep en woonplaats van alle erkende boekhouder of erkende boekhouder-fiscalist en zijn lidmaatschapsnummer bij het Beroepsinstituut van erkende Boekhouders en Fiscalisten, evenals de aard van zijn opdracht.

Naam, voornamen, beroep en woonplaats	Lidmaatschaps- nummer	Aard van de opdracht (A, B, C en/of D)
SPLENDOR SERVICES BVBA 0465.065.312 EMIEL OPDEBEECKLAAN 90 , 3140 Keerbergen, België Functie : Externe accountant	216984N98	B D

* Schrapen wat niet van toepassing is.

** Facultatieve vermelding.

BALANS NA WINSTVERDELING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ACTIVA				
VASTE ACTIVA		20/28	<u>6.257.408,71</u>	<u>1.570.300,35</u>
Oprichtingskosten	5.1	20	3.296.996,28	642.997,98
Immateriële vaste activa	5.2	21	561.530,32	380.241,55
Materiële vaste activa	5.3	22/27	536.808,35	436.454,86
Terreinen en gebouwen		22		
Installaties, machines en uitrusting		23	282.339,78	246.842,19
Meubilair en rollend materieel		24	123.996,66	168.167,94
Leasing en soortgelijke rechten		25	6.947,05	13.359,72
Overige materiële vaste activa		26	123.524,86	8.085,01
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen		27		
	5.4/			
Financiële vaste activa	5.5.1	28	1.862.073,76	110.605,96
Verbonden ondernemingen	5.14	280/1	1.821.041,25	78.400,63
Deelnemingen		280	0,84	0,84
Vorderingen		281	1.821.040,41	78.399,79
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	5.14	282/3		
Deelnemingen		282		
Vorderingen		283		
Andere financiële vaste activa		284/8	41.032,51	32.205,33
Aandelen		284		
Vorderingen en borgtochten in contanten		285/8	41.032,51	32.205,33
VLOTTENDE ACTIVA		29/58	<u>40.010.993,88</u>	<u>8.277.579,00</u>
Vorderingen op meer dan één jaar		29		
Handelsvorderingen		290		
Overige vorderingen		291		
Vorraden en bestellingen in uitvoering		3	79.599,75	
Vorraden		30/36	79.599,75	
Grond- en hulpstoffen		30/31	60.044,09	
Goederen in bewerking		32		
Gereed product		33		
Handelsgoederen		34	19.555,66	
Onroerende goederen bestemd voor verkoop		35		
Vooruitbetalingen		36		
Bestellingen in uitvoering		37		
Vorderingen op ten hoogste één jaar		40/41	522.031,40	446.114,31
Handelsvorderingen		40	42.208,46	183.796,42
Overige vorderingen		41	479.822,94	262.317,89
Geldbeleggingen	5.5.1/ 5.6	50/53		
Eigen aandelen		50		
Overige beleggingen		51/53		
Liquide middelen		54/58	38.926.675,55	7.713.934,94
Overlopende rekeningen	5.6	490/1	482.687,18	117.529,75
TOTAAL DER ACTIVA		20/58	46.268.402,59	9.847.879,35

PASSIVA	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
EIGEN VERMOGEN		10/15	43.146.298,82	7.926.236,64
Kapitaal	5.7	10	23.288.424,41	14.115.529,94
Geplaatst kapitaal		100	23.288.424,41	14.115.529,94
Niet-opgevraagd kapitaal		101		
Uitgiftepremies		11	52.239.898,02	15.334.673,02
Herwaarderingsmeerwaarden		12		
Reserves		13		
Wettelijke reserve.....		130		
Onbeschikbare reserves		131		
Voor eigen aandelen		1310		
Andere		1311		
Belastingvrije reserves		132		
Beschikbare reserves		133		
Overgedragen winst (verlies)		14	-32.382.023,61	-21.523.966,32
Kapitaalsubsidies		15		
Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief		19		
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN		16		
Vorzieningen voor risico's en kosten		160/5		
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen		160		
Belastingen		161		
Grote herstellings- en onderhoudswerken		162		
Overige risico's en kosten	5.8	163/5		
Uitgestelde belastingen		168		
SCHULDEN		17/49	3.122.103,77	1.921.642,71
Schulden op meer dan één jaar	5.9	17	1.075.113,06	399.566,30
Financiële schulden		170/4	1.075.113,06	399.566,30
Achtergestelde leningen		170	390.659,82	390.659,82
Niet-achtergestelde obligatieleningen		171		
Leasingschulden en soortgelijke schulden		172	4.453,24	8.906,48
Kredietinstellingen		173	680.000,00	
Overige schulden		174		
Handelsschulden		175		
Leveranciers		1750		
Te betalen wissels		1751		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		176		
Overige schulden		178/9		
Schulden op ten hoogste één jaar		42/48	1.759.091,82	1.295.432,03
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	5.9	42	84.453,24	4.453,24
Financiële schulden		43		
Kredietinstellingen		430/8		
Overige leningen		439		
Handelsschulden		44	1.135.592,75	906.248,07
Leveranciers		440/4	1.135.592,75	906.248,07
Te betalen wissels		441		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		46		
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	5.9	45	539.045,83	384.730,72
Belastingen		450/3		74.778,33
Bezoldigingen en sociale lasten		454/9	539.045,83	309.952,39
Overige schulden		47/48		
Overlopende rekeningen	5.9	492/3	287.898,89	226.644,38
TOTAAL DER PASSIVA		10/49	46.268.402,59	9.847.879,35

RESULTATENREKENING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Bedrijfsopbrengsten		70/74	440.572,41	415.943,71
Omzet	5.10	70	106.220,00	321.914,23
Toename (afname) in de voorraad goederen in bewerking en gereed product en in de bestellingen in uitvoering		71		
Geproduceerde vaste activa		72		
Andere bedrijfsopbrengsten	5.10	74	334.352,41	94.029,48
Bedrijfskosten		60/64	12.526.444,23	8.829.343,62
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen		60	468.616,68	
Aankopen		600/8	548.216,43	
Afname (toename) van de voorraad		609	-79.599,75	
Diensten en diverse goederen		61	7.556.217,35	6.100.203,61
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	5.10	62	3.418.461,27	2.251.656,96
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		630	1.071.217,36	452.537,23
Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen - Toevoegingen (terugnemingen)		631/4		
Voorzieningen voor risico's en kosten - Toevoegingen (bestedingen en terugnemingen)	5.10	635/7		
Andere bedrijfskosten	5.10	640/8	11.931,57	24.945,82
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfs- kosten		649		
Bedrijfswinst(verlies)		9901	-12.085.871,82	-8.413.399,91
Financiële opbrengsten		75	1.421.295,73	316.804,80
Opbrengsten uit financiële vaste activa		750		
Opbrengsten uit vlottende activa		751	1.408.993,90	312.043,04
Andere financiële opbrengsten	5.11	752/9	12.301,83	4.761,76
Financiële kosten	5.11	65	193.481,20	20.536,73
Kosten van schulden		650	24.734,43	1.429,72
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handels- vorderingen - Toevoegingen (Terugneming)		651		
Andere financiële kosten		652/9	168.746,77	19.107,01
Winst (Verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening voor belasting		9902	-10.858.057,29	-8.117.131,84

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Uitzonderlijke opbrengsten		76		
Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa		760		
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa		761		
Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten		762		
Meerwaarde bij de realisatie van vaste activa		763		
Andere uitzonderlijke opbrengsten		764/9		
Uitzonderlijke kosten		66		
Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		660		
Waardeverminderingen op financiële vaste activa		661		
Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten				
Toevoegingen (bestedingen)		662		
Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa		663		
Andere uitzonderlijke kosten	5.11	664/8		
Als herstructureringskosten geactiveerde uitzonderlijke kosten		669		
Winst (Verlies) van het boekjaar voor belasting(+)/(-)		9903	-10.858.057,29	-8.117.131,84
Onttrekkingen aan de uitgestelde belastingen		780		
Overboeking naar de uitgestelde belastingen		680		
Belastingen op het resultaat	5.12	67/77		
Belastingen		670/3		
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen		77		
Winst (Verlies) van het boekjaar		9904	-10.858.057,29	-8.117.131,84
Onttrekking aan de belastingvrije reserves		789		
Overboeking naar de belastingvrije reserves		689		
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar		9905	-10.858.057,29	-8.117.131,84

RESULTAATVERWERKING

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Te bestemmen winst(verlies)saldo(+)/(-)	9906	-32.382.023,61	-21.523.966,32
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar(+)/(-)	(9905)	-10.858.057,29	-8.117.131,84
Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar(+)/(-)	14P	-21.523.966,32	-13.406.834,48
Onttrekking aan het eigen vermogen	791/2		
aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies	791		
aan de reserves	792		
Toevoeging aan het eigen vermogen	691/2		
aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies	691		
aan de wettelijke reserves	6920		
aan de overige reserves	6921		
Over te dragen winst (verlies)(+)/(-)	(14)	-32.382.023,61	-21.523.966,32
Tussenkost van de vennoten (of de eigenaar) in het verlies	794		
Uit te keren winst	694/6		
Vergoeding van het kapitaal	694		
Bestuurders of zaakvoerders	695		
Andere rechthebbenden	696		

TOELICHTING**STAAT VAN DE OPRICHTINGSKOSTEN**

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	20P	xxxxxxxxxxxxxxx	642.997,98
Mutaties tijdens het boekjaar			
Nieuwe kosten van het boekjaar	8002	3.338.191,57	
Afschrijvingen.....	8003	684.193,27	
Andere(+)/(-)	8004		
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	(20)	3.296.996,28	
Waarvan			
Kosten van oprichting en kapitaalverhoging, kosten bij uitgifte van leningen en andere oprichtingskosten	200/2	3.296.996,28	
Herstructureringskosten	204		

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
CONCESSIES, OCTROOIEN, LICENTIES, KNOWHOW, MERKEN EN SOORTGELIJKE RECHTEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8052P	xxxxxxxxxxxxxxx	531.063,40
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8022	385.002,89	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8032		
Overboeking van een post naar een andere(+)/(-)	8042		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8052	916.066,29	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8122P	xxxxxxxxxxxxxxx	150.821,85
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8072	203.714,12	
Teruggenomen want overtollig	8082		
Verworven van derden	8092		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	8102		
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8112		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8122	354.535,97	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	211	<u>561.530,32</u>	

INSTALLATIES, MACHINES EN UITRUSTING

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8192P	xxxxxxxxxxxxxxx	628.076,30
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8162	141.098,79	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8172		
Overboeking van een post naar een andere(+)/(-)	8182		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8192	769.175,09	
Meerwaarde per einde van het boekjaar	8252P	xxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8212		
Verworven van derden	8222		
Afgeboekt	8232		
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8242		
Meerwaarde per einde van het boekjaar	8252		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8322P	xxxxxxxxxxxxxxx	381.234,11
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8272	105.601,20	
Teruggenomen want overtollig	8282		
Verworven van derden	8292		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	8302		
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8312		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8322	486.835,31	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(23)	<u>282.339,78</u>	

MEUBILAIR EN ROLLEND MATERIEEL

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8193P	xxxxxxxxxxxxxxx	322.941,53
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8163	23.614,34	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8173		
Overboeking van een post naar een andere(+)/(-)	8183		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8193	346.555,87	
Meerwaarde per einde van het boekjaar	8253P	xxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8213		
Verworven van derden	8223		
Afgeboekt	8233		
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8243		
Meerwaarde per einde van het boekjaar	8253		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8323P	xxxxxxxxxxxxxxx	154.773,59
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8273	67.785,62	
Teruggenomen want overtollig	8283		
Verworven van derden	8293		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	8303		
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8313		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8323	222.559,21	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(24)	<u>123.996,66</u>	

LEASING EN SOORTGELIJKE RECHTEN

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8194P	xxxxxxxxxxxxxxx	23.480,13
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8164		
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8174		
Overboeking van een post naar een andere(+)/(-)	8184		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8194	23.480,13	
Meerwaarde per einde van het boekjaar	8254P	xxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8214		
Verworven van derden	8224		
Afgeboekt	8234		
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8244		
Meerwaarde per einde van het boekjaar	8254		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8324P	xxxxxxxxxxxxxxx	10.120,41
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8274	6.412,67	
Teruggenomen want overtollig	8284		
Verworven van derden	8294		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	8304		
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8314		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8324	16.533,08	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(25)	<u>6.947,05</u>	
WAARVAN			
Terreinen en gebouwen	250		
Installaties, machines en uitrusting	251	6.947,05	
Meubilair en rollend materieel	252		

OVERIGE MATERIËLE VASTE ACTIVA

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8195P	xxxxxxxxxxxxxxx	13.420,41
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8165	118.950,33	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8175		
Overboeking van een post naar een andere(+)/(-)	8185		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8195	132.370,74	
Meerwaarde per einde van het boekjaar	8255P	xxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8215		
Verworven van derden	8225		
Afgeboekt	8235		
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8245		
Meerwaarde per einde van het boekjaar	8255		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8325P	xxxxxxxxxxxxxxx	5.335,40
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8275	3.510,48	
Teruggenomen want overtollig	8285		
Verworven van derden	8295		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	8305		
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8315		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8325	8.845,88	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(26)	<u>123.524,86</u>	

STAAT VAN DE FINANCIËLE VASTE ACTIVA

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
VERBONDEN ONDERNEMINGEN - DEELNEMINGEN EN AANDELEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8391P	xxxxxxxxxxxxxxxx	0,84
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8361		
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8371		
Overboeking van een post naar een andere(+)/(-)	8381		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8391	0,84	
Meerwaarde per einde van het boekjaar	8451P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8411		
Verworven van derden	8421		
Afgeboekt	8431		
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8441		
Meerwaarde per einde van het boekjaar	8451		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8521P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8471		
Teruggenomen want overtollig	8481		
Verworven van derden	8491		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	8501		
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8511		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8521		
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8551P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar(+)/(-)	8541		
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8551		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(280)	<u>0,84</u>	
VERBONDEN ONDERNEMINGEN - VORDERINGEN			
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	281P	xxxxxxxxxxxxxxxx	78.399,79
Mutaties tijdens het boekjaar			
Toevoegingen	8581	1.742.640,62	
Terugbetalingen.....	8591		
Geboekte waardeverminderingen	8601		
Teruggenomen waardeverminderingen	8611		
Wisselkoersverschillen(+)/(-)	8621		
Overige mutaties(+)/(-)	8631		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(281)	<u>1.821.040,41</u>	
GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN OP VORDERINGEN PER EINDE BOEKJAAR	8651		

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ANDERE ONDERNEMINGEN - DEELNEMINGEN EN AANDELEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8393P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8363		
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8373		
Overboeking van een post naar een andere(+)/(-)	8383		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8393		
Meerwaarde per einde van het boekjaar	8453P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8413		
Verworven van derden	8423		
Afgeboekt	8433		
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8443		
Meerwaarde per einde van het boekjaar	8453		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8523P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8473		
Teruggenomen want overtollig	8483		
Verworven van derden	8493		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	8503		
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8513		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8523		
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8553P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar(+)/(-)	8543		
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8553		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(284)		
ANDERE ONDERNEMINGEN - VORDERINGEN			
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	285/8P	xxxxxxxxxxxxxxxx	32.205,33
Mutaties tijdens het boekjaar			
Toevoegingen	8583	8.827,18	
Terugbetalingen.....	8593		
Geboekte waardeverminderingen	8603		
Teruggenomen waardeverminderingen	8613		
Wisselkoersverschillen(+)/(-)	8623		
Overige mutaties(+)/(-)	8633		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(285/8)	41.032,51	
GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN OP VORDERINGEN PER EINDE BOEKJAAR	8653		

INLICHTINGEN OMTRENT DE DEELNEMINGEN**DEELNEMINGEN EN MAATSCHAPPELIJKE RECHTEN AANGEHOUDEN IN ANDERE ONDERNEMINGEN**

Hieronder worden de ondernemingen vermeld waarin de onderneming een deelneming bezit (opgenomen in de posten 280 en 282 van de activa), alsmede de andere ondernemingen waarin de onderneming maatschappelijke rechten bezit (opgenomen in de posten 284 en 51/53 van de activa) ten belope van ten minste 10 % van het geplaatste kapitaal.

NAAM, volledig adres van de ZETEL en zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Aangehouden maatschappelijke rechten			Gegevens geput uit de laatst beschikbare jaarrekening			
	rechtstreeks		dochters	Jaarrekening per	Muntcode	Eigen vermogen	Nettoresultaat
	Aantal	%	%			(+) of (-) (in eenheden)	
TIGENIX INC 1209 Orange Street New castle Wilmington Delaware 1908 Verenigde Staten van Amerika	100	100,00	0,00		USD	-1.165.762	-1.165.763

OVERIGE GELDBELEGGINGEN EN OVERLOPENDE REKENINGEN (ACTIVA)

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
OVERIGE GELDBELEGGINGEN			
Aandelen	51		
Boekwaarde verhoogd met het niet-opgevraagde bedrag	8681		
Niet-opgevraagd bedrag	8682		
Vastrentende effecten	52		
Vastrentende effecten uitgegeven door kredietinstellingen	8684		
Termijnrekeningen bij kredietinstellingen	53		
Met een resterende looptijd of opzegtermijn van			
hoogstens één maand	8686		
meer dan één maand en hoogstens één jaar	8687		
meer dan één jaar	8688		
Hierboven niet-opgenomen overige geldbeleggingen	8689		

OVERLOPENDE REKENINGEN

Uitsplitsing van de post 490/1 van de activa indien daaronder een belangrijk bedrag voorkomt.

OVER TE DRAGEN KOSTEN

83.842,29

VERKREGEN OPBRENGSTEN

398.844,89

STAAT VAN HET KAPITAAL EN DE AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR**STAAT VAN HET KAPITAAL****Maatschappelijk kapitaal**

Geplaatst kapitaal per einde van het boekjaar.....

Geplaatst kapitaal per einde van het boekjaar.....

Wijzigingen tijdens het boekjaar

KAPITAALVERHOGING 27/03/2007

KAPITAALVERHOGING 27/03/2007

KAPITAALVERHOGING 27/03/2007

Samenstelling van het kapitaal

Soorten aandelen

GEDEMATRIALISEERDE AANDELEN

Op naam.....

Aan toonder.....

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
100P	XXXXXXXXXXXXXXXX	14.115.529,94
(100)	23.288.424,41	

Codes	Bedragen	Aantal aandelen
	1.196.400,00	1.200.000
	494,47	494.065
	7.976.000,00	8.000.000
	23.288.424,41	23.851.079
8702	XXXXXXXXXXXXXXXX	23.851.079
8703	XXXXXXXXXXXXXXXX	

Niet-gestort kapitaal

Niet-opgevraagd kapitaal

Opgevraagd, niet-gestort kapitaal

Aandeelhouders die nog moeten volstorten

Codes	Niet-opgevraagd bedrag	Opgevraagd, niet-gestort bedrag
(101)		XXXXXXXXXXXXXXXX
8712	XXXXXXXXXXXXXXXX	

Eigen aandelen

Gehouden door de vennootschap zelf

Kapitaalbedrag

Aantal aandelen

Gehouden door haar dochters

Kapitaalbedrag

Aantal aandelen

Verplichtingen tot uitgifte van aandelen

Als gevolg van de uitoefening van CONVERSIERECHTEN

Bedrag van de lopende converteerbare leningen

Bedrag van het te plaatsen kapitaal

Maximum aantal uit te geven aandelen

Als gevolg van de uitoefening van INSCHRIJVINGSRECHTEN

Aantal inschrijvingsrechten in omloop

Bedrag van het te plaatsen kapitaal

Maximum aantal uit te geven aandelen

Toegestaan, niet-geplaatst kapitaal

Codes	Boekjaar
8721	
8722	
8731	
8732	
8740	
8741	
8742	
8745	
8746	
8747	
8751	22.091.529,94

Codes	Boekjaar
8761	
8762	
8771	
8781	

Aandelen buiten kapitaal

Verdeling

Aantal aandelen

Daaraan verbonden stemrecht

Uitsplitsing van de aandeelhouders

Aantal aandelen gehouden door de vennootschap zelf

Aantal aandelen gehouden door haar dochters

AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR VAN DE ONDERNEMING OP DE DATUM VAN DE JAARAFSLUITING, ZOALS DIE BLIJKT UIT DE KENNISGEVINGEN DIE DE ONDERNEMING HEEFT ONTVANGEN

STAAT VAN DE SCHULDEN EN OVERLOPENDE REKENINGEN (PASSIVA)**UITSPLITSING VAN DE SCHULDEN MET EEN OORSPRONKELIJKE LOOPTIJD VAN MEER DAN EEN JAAR, NAARGELANG HUN RESTERENDE LOOPTIJD****Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen**

	Codes	Boekjaar
Financiële schulden	8801	84.453,24
Achtergestelde leningen	8811	
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8821	
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8831	4.453,24
Kredietinstellingen	8841	80.000,00
Overige leningen	8851	
Handelsschulden	8861	
Leveranciers	8871	
Te betalen wissels	8881	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	8891	
Overige schulden	8901	
Totaal der schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	(42)	84.453,24

Schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar

Financiële schulden	8802	715.113,06
Achtergestelde leningen	8812	390.659,82
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8822	
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8832	4.453,24
Kredietinstellingen	8842	320.000,00
Overige leningen	8852	
Handelsschulden	8862	
Leveranciers	8872	
Te betalen wissels	8882	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	8892	
Overige schulden	8902	
Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar	8912	715.113,06

Schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar

Financiële schulden	8803	360.000,00
Achtergestelde leningen	8813	
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8823	
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8833	
Kredietinstellingen	8843	360.000,00
Overige leningen	8853	
Handelsschulden	8863	
Leveranciers	8873	
Te betalen wissels	8883	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	8893	
Overige schulden	8903	
Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar	8913	360.000,00

GEWAARBORGDE SCHULDEN (begrepen in de posten 17 en 42/48 van de passiva)**Door Belgische overheidsinstellingen gewaarborgde schulden**

	Codes	Boekjaar
Financiële schulden	8921	
Achtergestelde leningen	8931	
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8941	
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8951	
Kredietinstellingen	8961	
Overige leningen	8971	
Handelsschulden	8981	
Leveranciers	8991	
Te betalen wissels	9001	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	9011	
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	9021	
Overige schulden	9051	
Totaal door Belgische overheidsinstellingen gewaarborgde schulden	9061	

Schulden gewaarborgd door zakelijke zekerheden of onherroepelijk beloofd op activa van de onderneming

Financiële schulden	8922	8.906,48
Achtergestelde leningen	8932	
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8942	
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8952	8.906,48
Kredietinstellingen	8962	
Overige leningen	8972	
Handelsschulden	8982	
Leveranciers	8992	
Te betalen wissels	9002	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	9012	
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	9022	
Leveranciers	9032	
Te betalen wissels	9042	
Overige schulden	9052	
Totaal der schulden gewaarborgd door zakelijke zekerheden of onherroepelijk beloofd op activa van de onderneming	9062	8.906,48

SCHULDEN MET BETREKKING TOT BELASTINGEN, BEZOLDIGINGEN EN SOCIALE LASTEN**Belastingen** (post 450/3 van de passiva)

Vervallen belastingschulden	9072	
Niet-ervallen belastingschulden	9073	
Geraamde belastingschulden	450	

Bezoldigingen en sociale lasten (post 454/9 van de passiva)

Vervallen schulden ten aanzien van de Rijksdienst voor Sociale Zekerheid	9076	
Andere schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	9077	539.045,83

OVERLOPENDE REKENINGEN

Uitsplitsing van de post 492/3 van de passiva indien daaronder een belangrijk bedrag voorkomt.

TOE TE REKENEN KOSTEN

TOE TE REKENEN KOSTEN 2005

Boekjaar	
	217.898,89
	70.000,00

BEDRIJFSRESULTATEN**BEDRIJFSOPBRENGSTEN****Netto-omzet**

Uitsplitsing per bedrijfscategorie

Uitsplitsing per geografische markt

Andere bedrijfsopbrengsten

Exploitatiesubsidies en vanwege de overheid ontvangen compenserende bedragen

BEDRIJFSKOSTEN**Werknemers ingeschreven in het personeelsregister**

Totaal aantal op de afsluitingsdatum

Gemiddeld personeelsbestand berekend in voltijdse equivalenten

Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren

Personeelskosten

Bezoldigingen en rechtstreekse sociale voordelen

Werkgeversbijdragen voor sociale verzekeringen

Werkgeverspremies voor bovenwettelijke verzekeringen

Andere personeelskosten

Pensioenen

Voorzieningen voor pensioenen

Toevoegingen (bestedingen en terugnemingen) (+)/(-)

Waardeverminderingen

Op voorraden en bestellingen in uitvoering

Geboekt

Teruggenomen

Op handelsvorderingen

Geboekt

Teruggenomen

Voorzieningen voor risico's en kosten

Toevoegingen

Bestedingen en terugnemingen

Andere bedrijfskosten

Bedrijfsbelastingen en -taksen

Andere

Uitzendkrachten en ter beschikking van de ondernemng gestelde personen

Totaal aantal op de afsluitingsdatum

Gemiddeld personeelsbestand berekend in voltijdse equivalenten

Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren

Kosten voor de onderneming

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
740	120.870,31	94.029,48
9086	48	37
9087	42,3	32,7
9088	70.964	53.960
620	2.659.648,94	1.766.648,30
621	663.487,10	420.924,39
622	114.503,57	71.549,65
623	-19.178,34	-7.465,38
624		
635		
9110		
9111		
9112		
9113		
9115		
9116		
640	11.931,57	24.342,66
641/8		603,16
9096	4	4
9097	2,8	4,4
9098	4.883	7.629
617	141.987,10	216.293,05

BELASTINGEN EN TAKSEN**BELASTINGEN OP HET RESULTAAT**

Belastingen op het resultaat van het boekjaar	9134
Verschuldigde of betaalde belastingen en voorheffingen	9135
Geactiveerde overschotten van betaalde belastingen en voorheffingen	9136
Geraamde belastingsupplementen	9137
Belastingen op het resultaat van vorige boekjaren	9138
Verschuldigde of betaalde belastingsupplementen	9139
Geraamde belastingsupplementen of belastingen waarvoor een voorziening werd gevormd	9140
Belangrijkste oorzaken van de verschillen tussen de winst voor belastingen, zoals die blijkt uit de jaarrekening, en de geraamde belastbare winst	

Codes	Boekjaar
9134	
9135	
9136	
9137	
9138	
9139	
9140	

Invloed van de uitzonderlijke resultaten op de belastingen op het resultaat van het boekjaar**Bronnen van belastinglatenties**

Actieve latenties	9141	34.505.544,24
Gecumuleerde fiscale verliezen die aftrekbaar zijn van latere belastbare winsten	9142	34.505.544,24
Andere actieve latenties		
Passieve latenties	9144	
Uitsplitsing van de passieve latenties		

Codes	Boekjaar
9141	34.505.544,24
9142	34.505.544,24
9144	

BELASTINGEN OP DE TOEGEVOEGDE WAARDE EN BELASTINGEN TEN LASTE VAN DERDEN**In rekening gebrachte belasting op de toegevoegde waarde**

Aan de onderneming (aftrekbaar)	9145	1.681.541,60	1.172.402,21
Door de onderneming	9146	770.685,54	405.766,50

Ingehouden bedragen ten laste van derden als

Bedrijfsvoorheffing	9147	899.545,66	455.067,68
Roerende voorheffing	9148		

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
9145	1.681.541,60	1.172.402,21
9146	770.685,54	405.766,50
9147	899.545,66	455.067,68
9148		

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN**DOOR DE ONDERNEMING GESTELDE OF ONHERROEPELIJK BELOOFDE PERSOONLIJKE ZEKERHEDEN ALS WAARBORG VOOR SCHULDEN OF VERPLICHTINGEN VAN DERDEN..****Waarvan**

	Codes	Boekjaar
Door de onderneming geëndosseerde handelseffecten in omloop	9149	
Door de onderneming getrokken of door aval getekende handelseffecten	9150	
Maximumbedrag ten belope waarvan andere verplichtingen van derden door de onderneming zijn gewaarborgd	9151	
	9153	

ZAKELIJKE ZEKERHEDEN**Zakelijke zekerheden die door de onderneming op haar eigen activa werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden en verplichtingen van de onderneming****Hypotheken**

Boekwaarde van de bezwaarde activa	9161	
Bedrag van de inschrijving	9171	
Pand op het handelsfonds - Bedrag van de inschrijving	9181	
Pand op andere activa - Boekwaarde van de in pand gegeven activa	9191	6.947,05
Zekerheden op de nog door de onderneming te verwerven activa - Bedrag van de betrokken activa	9201	

Zakelijke zekerheden die door de onderneming op haar eigen activa werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden en verplichtingen van derden**Hypotheken**

Boekwaarde van de bezwaarde activa	9162	
Bedrag van de inschrijving	9172	
Pand op het handelsfonds - Bedrag van de inschrijving	9182	
Pand op andere activa - Boekwaarde van de in pand gegeven activa	9192	
Zekerheden op de nog door de onderneming te verwerven activa - Bedrag van de betrokken activa	9202	

GOEDEREN EN WAARDEN GEHOUDEN DOOR DERDEN IN HUN NAAM MAAR TEN BATE EN OP RISICO VAN DE ONDERNEMING, VOOR ZOVER DEZE GOEDEREN EN WAARDEN NIET IN DE BALANS ZIJN OPGENOMEN**BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN TOT AANKOOP VAN VASTE ACTIVA****BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN TOT VERKOOP VAN VASTE ACTIVA****TERMIJNVERRICHTINGEN**

Gekochte (te ontvangen) goederen	9213	
Verkochte (te leveren) goederen	9214	
Gekochte (te ontvangen) deviezen	9215	
Verkochte (te leveren) deviezen	9216	

VERPLICHTINGEN VOORTVOEIEND UIT DE TECHNISCHE WAARBORGEN VERBONDEN AAN REEDS GEPRESTEERDE VERKOPEN OF DIENSTEN**BELANGRIJKE HANGENDE GESCHILLEN EN ANDERE BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN**

IN VOORKOMEND GEVAL, BEKNOPT BESCHRIJVING VAN DE REGELING INZAKE HET AANVULLEND RUST- OF OVERLEVINGSPENSIOEN TEN BEHOEVE VAN DE PERSONEELS- OF DIRECTIELEDEN, MET OPGAVE VAN DE GENOMEN MAATREGELEN OM DE DAARUIT VOORTVLOEIENDE KOSTEN TE DEKKEN

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

PENSIOENEN DIE DOOR DE ONDERNEMING ZELF WORDEN GEDRAGEN

Geschat bedrag van de verplichtingen die voortvloeien uit reeds gepresteerd werk

Basis en wijze waarop dit bedrag wordt berekend

Code	Boekjaar
9220	

BETREKKINGEN MET VERBONDEN ONDERNEMINGEN EN MET ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
VERBONDEN ONDERNEMINGEN			
Financiële vaste activa	(280/1)	1.821.041,25	78.400,63
Deelnemingen	(280)	0,84	0,84
Achtergestelde vorderingen	9271		
Andere vorderingen	9281	1.821.040,41	78.399,79
Vorderingen	9291		109.985,41
Op meer dan één jaar	9301		
Op hoogstens één jaar	9311		109.985,41
Geldbeleggingen	9321		
Aandelen	9331		
Vorderingen	9341		
Schulden	9351		29.859,58
Op meer dan één jaar	9361		
Op hoogstens één jaar	9371		29.859,58
Persoonlijke en zakelijke zekerheden			
Door de onderneming gestelde of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van verbonden ondernemingen	9381		
Door verbonden ondernemingen gestelde of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van de onderneming	9391		
Andere betekenisvolle financiële verplichtingen	9401		
Financiële resultaten			
Opbrengsten uit financiële vaste activa	9421		
Opbrengsten uit vlottende activa	9431		
Andere financiële opbrengsten	9441		
Kosten van schulden	9461		
Andere financiële kosten	9471		
Realisatie van vaste activa			
Verwezenlijkte meerwaarden	9481		
Verwezenlijkte minderwaarden	9491		
ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT			
Financiële vaste activa	(282/3)		
Deelnemingen	(282)		
Achtergestelde vorderingen	9272		
Andere vorderingen	9282		
Vorderingen	9292		
Op meer dan één jaar	9302		
Op hoogstens één jaar	9312		
Schulden	9352		
Op meer dan één jaar	9362		
Op hoogstens één jaar	9372		

SOCIALE BALANS

Nummers van de paritaire comités die voor de onderneming bevoegd zijn: 100 218

STAAT VAN DE TEWERKGESTELDE PERSONEN**WERKNEMERS INGESCHREVEN IN HET PERSONEELSREGISTER**

Tijdens het boekjaar en het vorige boekjaar	Codes	1. Voltijds	2. Deeltijds	3. Totaal (T) of totaal in voltijdse equivalenten (VTE)	3P. Totaal (T) of totaal in voltijdse equivalenten (VTE)
		(boekjaar)	(boekjaar)	(boekjaar)	(vorig boekjaar)
Gemiddeld aantal werknemers	100	41,2	2,0	42,3 (VTE)	32,7 (VTE)
Aantal daadwerkelijke gepresteerde uren	101	68.934	2.030	70.964 (T)	53.960 (T)
Personeelskost	102	3.315.907,43	102.553,84	3.418.461,27 (T)	2.251.656,96 (T)
Bedrag van de voordelen bovenop het loon	103	xxxxxxxxxxxxxxxx	xxxxxxxxxxxxxxxx	(T)	(T)

Op de afsluitingsdatum van het boekjaar

	Codes	1. Voltijds	2. Deeltijds	3. Totaal in voltijdse equivalenten
Aantal werknemers ingeschreven in het personeelsregister	105	46	2	46,4
Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst				
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd	110	46	2	46,4
Overeenkomst voor een bepaalde tijd	111			
Overeenkomst voor een duidelijk omschreven werk	112			
Vervangingsovereenkomst	113			
Volgens het geslacht				
Mannen	120	22	2	22,4
Vrouwen	121	24		24,0
Volgens de beroepscategorie				
Directiepersoneel	130			
Bedienden	134	46	2	46,4
Arbeiders	132			
Andere	133			

UITZENDKRACHTEN EN TER BESCHIKING VAN DE ONDERNEMING GESTELDE PERSONEN

Tijdens het boekjaar	Codes	1. Uitzendkrachten	2. Ter beschikking van de onderneming gestelde personen
Gemiddeld aantal tewerkgestelde personen	150	2,8	
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	151	4.883	
Kosten voor de onderneming	152	141.987,10	

TABEL VAN HET PERSONEELSVERLOOP TIJDENS HET BOEKJAAR

INGETREDEN

	Codes	1. Voltijds	2. Deeltijds	3. Totaal in voltijdse equivalenten
Aantal werknemers die tijdens het boekjaar in het personeelsregister werden ingeschreven	205	17	1	17,5
Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst				
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd	210	17	1	17,5
Overeenkomst voor een bepaalde tijd	211			
Overeenkomst voor een duidelijk omschreven werk	212			
Vervangingsovereenkomst	213			
Volgens het geslacht en het studieniveau				
Mannen: lager onderwijs	220			
secundair onderwijs	221	2		2,0
hoger niet-universitair onderwijs	222			
universitair onderwijs	223	8		8,0
Vrouwen: lager onderwijs	230			
secundair onderwijs	231		1	0,5
hoger niet-universitair onderwijs	232	3		3,0
universitair onderwijs	233	4		4,0

UITGETREDEN

	Codes	1. Voltijds	2. Deeltijds	3. Totaal in voltijdse equivalenten
Aantal werknemers met een in het personeelsregister opgetekende datum waarop hun overeenkomst tijdens het boekjaar een einde nam	305	7		7,0
Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst				
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd	310	5		5,0
Overeenkomst voor een bepaalde tijd	311	2		2,0
Overeenkomst voor een duidelijk omschreven werk	312			
Vervangingsovereenkomst	313			
Volgens het geslacht en het studieniveau				
Mannen: lager onderwijs	320			
secundair onderwijs	321	2		2,0
hoger niet-universitair onderwijs	322	1		1,0
universitair onderwijs	323	1		1,0
Vrouwen: lager onderwijs	330			
secundair onderwijs	331			
hoger niet-universitair onderwijs	332			
universitair onderwijs	333	3		3,0
Volgens de reden van beëindiging van de overeenkomst				
Pensioen	340			
Brugpensioen	341			
Afdanking	342	1		1,0
Andere reden	343	6		6,0
Waarvan: het aantal werknemers dat als zelfstandige ten minste op halftijdse basis diensten blijft verlenen aan de onderneming	350			

STAAT OVER HET GEBRUIK VAN DE MAATREGELEN TEN GUNSTE VAN DE WERKGELEGENHEID TIJDENS HET BOEKJAAR
MAATREGELEN TEN GUNSTE VAN DE WERKGELEGENHEID
Maatregelen met een financieel voordeel*

Voordeelbanenplan (ter aanmoediging van de indienstneming van werkzoekenden die tot risicogroepen behoren)	414			
Conventioneel halftijds brugpensioen	411			
Volledige loopbaanonderbreking	412			
Vermindering van de arbeidsprestaties (deeltijdse loopbaanonderbreking)	413			
Sociale Maribel	415			
Structurele vermindering van de sociale zekerheidsbijdragen	416	50	49,4	97.814,86
Doorstromingsprogramma's	417			
Dienstenbanen	418			
Overeenkomst werk - opleiding	503			
Leerovereenkomst	504			
Startovereenkomst	419			

Andere maatregelen

Stage der jongeren	502			
Opeenvolgende arbeidsovereenkomsten voor bepaalde tijd	505			
Conventioneel brugpensioen	506			
Vermindering van de persoonlijke bijdragen van sociale zekerheid aan werknemers met lage lonen	507	7	5,9	

Codes	Aantal betrokken werknemers		3. Bedrag van het financiële voordeel
	1. Aantal	2. In voltijdse equivalenten	
414			
411			
412			
413			
415			
416	50	49,4	97.814,86
417			
418			
503			
504			
419			
502			
505			
506			
507	7	5,9	

Aantal werknemers betrokken bij één of meerdere maatregelen ten gunste van de werkgelegenheid

totaal voor het boekjaar	550	51	49,9
totaal voor het vorige boekjaar	550P	43	41,7

550	51	49,9
550P	43	41,7

INLICHTINGEN OVER DE OPLEIDING VOOR DE WERKNEMERS TIJDENS HET BOEKJAAR
Totaal van de opleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever

Aantal betrokken werknemers	5801		5811	
Aantal gevolgde opleidingsuren	5802		5812	
Kosten voor de onderneming	5803		5813	

Codes	Mannen	Codes	Vrouwen
5801		5811	
5802		5812	
5803		5813	

INLICHTINGEN OVER DE ACTIVITEITEN VAN VORMING, BEGELEIDING OF MENTORSCHAP DOOR DE WERKNEMERS GEGEVEN IN TOEPASSING VAN DE WET VAN 5 SEPTEMBER 2001 TOT DE VERBETERING VAN DE WERKGELEGENHEIDSGRAAD VAN DE WERKNEMERS
Activiteiten van vorming, begeleiding of mentorschap

Aantal werknemers welke deze activiteiten uitoefenden	5804		5814	
Aantal uren besteed aan deze activiteiten	5805		5815	
Aantal werknemers welke deze activiteiten volgden	5806		5816	

Codes	Mannen	Codes	Vrouwen
5804		5814	
5805		5815	
5806		5816	

* Financieel voordeel voor de werkgever met betrekking tot de titularis of diens plaatsvervanger.

WAARDERINGSREGELS

SAMENVATTING VAN DE WAARDERINGSREGELS

Onderzoek en ontwikkeling

De vennootschap investeert in onderzoeks- en ontwikkelingsprojecten. In de jaarrekening werden alle onderzoekskosten en kosten voor patentaanvragen door de vennootschap in resultaat genomen.

Kosten voor het onderhouden van toegekende patenten worden geactiveerd

1. Oprichtingskosten en kosten mbt kapitaalverhoging

Deze kosten worden geactiveerd en jaarlijks afgeschreven aan 20%.

2. Vaste activa

Immateriële en materiële vaste activa worden geboekt aan kostprijs. Afschrijvingen vinden plaats op lineaire basis, rekening houdend met de economische levensduur van de activa:

- Oprichtingskosten en kosten van de kapitaalverhoging: 5 jaar
- Merken, Patenten: 5 jaar
- Software: 3 jaar
- Installaties: 5 jaar
- Computers hardware : 3 jaar
- Meubilair en materieel: 5 jaar
- Huurkoop: 4 jaar
- Inrichting Labo: 5 jaar

Deze vaste activa worden afgeschreven vanaf de dag van de ingebruikname.

De immateriële vaste activa bestaande uit merken, nl. Beneluxmerken en internationale merken "Tigenix®, en "ChondroCelect®", software rechten en ontwikkelingskosten worden geactiveerd via geproduceerde vaste activa.

3. Financiële vaste activa

Financiële vaste activa worden geactiveerd tegen aanschaffingswaarde.

De aandelen en participaties worden in waarde verlaagd in geval van afschrijving of blijvende waardevermindering als gevolg van de situatie, de winstgevendheid of de vooruitzichten van de vennootschap waarin de aandelen of de participaties worden gehouden.

Op de vorderingen die in de financiële vaste activa zijn opgenomen, worden waardeverminderingen toegepast, zo er voor het geheel of een gedeelte van de vordering onzekerheid bestaat over de betaling hiervan op de vervaldag.

4. Vorderingen

Vorderingen worden in de balans opgenomen voor hun nominale waarde en dragen geen interesten.

5. Voorraden

In 2007, grondstoffen, hulpstoffen en handelsgoederen zijn gewaardeerd tegen de aanschaffingswaarde berekend volgens de methode FIFO of aan de realisatieprijs indien lager. In 2006 werden alle aankopen geboekt als kost wanneer ze gedaan werden.

De vennootschap activeert geen werk in uitvoering en gereed produkt.

6. Geldbeleggingen

Geldbeleggingen worden gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde. De bijkomende kosten met betrekking tot het aanschaffen van deze activa worden onmiddellijk ten laste genomen. Op de geldbeleggingen worden waardeverminderingen toegepast wanneer de realisatiewaarde op de datum van de jaarafsluiting lager is dan de aanschaffingswaarde.

7. Voorzieningen voor risico's en kosten

Bij het afsluiten van elk boekjaar onderzoekt de Raad van Bestuur met voorzichtigheid, oprechtheid en goede trouw, de voorzieningen welke aan te leggen zijn ter dekking van voorziene risico's of gebeurlijke verliezen die zijn ontstaan tijdens het boekjaar of tijdens de voorgaande boekjaren.

8. Schulden

Schulden worden in de balans opgenomen voor hun nominale waarde op datum van de jaarafsluiting.

De waarderingsregels van toepassing op vorderingen zijn van overeenkomstige toepassing op schulden.

9. Regularisatierekeningen

Regularisatierekeningen aan actiefzijde.

Deze rekeningen omvat de pro rata gedeelten van de kosten die tijdens het boekjaar zijn gemaakt maar die verband houden met het volgende boekjaar.

Regularisatierekeningen aan passiefzijde.

Deze rekeningen omvat de pro rata gedeelten van de kosten die pas in een volgend boekjaar worden betaald maar die verband houden met het huidige boekjaar.

10. Valuta's

De vorderingen en schulden in andere valuta's worden omgerekend volgens de geldende wisselkoers op de afsluitdatum van het boekjaar.

Valutaverliezen worden opgenomen in de resultatenrekening en niet gerealiseerde wisselkoerswinsten worden overgedragen naar volgend boekjaar.

WAARDERINGSREGELS

WARRANTENPLANNEN

De Bijzondere Algemene Vergadering van 13 maart 2000 heeft beslist tot uitgifte van een warrantenplan ten gunste van de oprichters van 375.000 warrants (Warrantenplan 1). Elk warrant geeft recht op inschrijving op 1 aandeel van de vennootschap. De uitoefenprijs per warrant is gelijk aan één (1) euro, zijnde de waarde van de aandelen op het moment van de toekenning van de warrants. De uitoefening van deze warrants is conditioneel aan het realiseren van een succesvolle kapitaalsverhoging. Het warrantenplan schrijft voor dat de uitoefenbare warranten ten vroegste op 1 januari van het vierde kalenderjaar dat volgt op het aanbod van de warrants uitgeoefend kan worden (1 januari 2004). Vanaf deze datum zullen de uitoefenbare warrants jaarlijks uitgeoefend kunnen worden in de periode van zestien tot éénendertig maart en van vijftien tot dertig september. In geval van niet-uitoefening van de verworven warrants na achtentwintig februari tweeduizend en zeven, worden de warrants nietig van rechtswege. Dit warrantenplan kan als volgt worden samengevat:

Warrantenplan 1
 Aantal warrants uit warrantenplan 375.000
 Uitstaand per 01/01/2007 0
 Toegekend 0
 Verbeurd verklaard 0
 Uitgeoefend 0
 Vervallen 0
 Uitstaand per 31/12/2007 0

De Bijzondere Algemene Vergadering van 22 maart 2001 heeft beslist tot uitgifte van een warrantenplan van 120.000 warrants (Warrantenplan 2) ten gunste van personeel en 'Key Contributors'. Elk warrant geeft recht op inschrijving van 1 aandeel van de vennootschap. De uitoefeningsprijs van elke warrant is gelijk aan de waarde van één aandeel op het moment van aanbod van de warrants zoals vastgesteld door de Raad Van Bestuur en bevestigd door de commissaris. Voor de warrants die werden aangeboden en aanvaard in maart-mei 2001 (95.000 warrants) werd de uitoefenprijs gelijk gesteld aan de prijs van het onderliggende aandeel bij de kapitaalsverhoging van 22 maart 2002, zijnde 1,25 EUR. Het warrantenplan schrijft voor dat de warranten ten vroegste vanaf 1 januari van het vierde kalenderjaar dat volgt op het aanbod van de warrants uitgeoefend kan worden (1 januari 2005 voor warranten aangeboden in 2001). De warrants kunnen uitgeoefend worden gedurende de volgende periodes:

- zestien tot éénendertig maart 2005;
- vijftien tot dertig september 2005; en
- 1 tot 11 maart 2006.

In geval van niet-uitoefening van de verworven warrants na het verstrijken van het vijfde jaar te rekenen vanaf de datum van de uitgifte van de warrants, worden de warrants nietig van rechtswege. Tijdens de uitoefenperiode van september 2005 werden 22.500 warrants uitgeoefend. De overige 25.000 warrants uit dit plan werden nooit toegekend en hun looptijd is nu verstreken. Dit warrantenplan kan als volgt worden samengevat:

Warrantenplan 2
 Aantal warrants uit warrantenplan 120.000
 Uitstaand per 01/01/2007 0
 Toegekend 0
 Verbeurd verklaard 0
 Uitgeoefend 0
 Vervallen 0
 Uitstaand per 31/12/2007 0

Op 15 en 30 september 2003 voerde de vennootschap een kapitaalverhoging door voor een totaal bedrag van 6.452.904 EUR , voornamelijk via een inbreng in speciën van nieuwe aandeelhouders. Deze kapitaalverhoging kadert binnen een breder akkoord tussen de bestaande en de nieuwe aandeelhouders, zoals vastgelegd in het Subscription and Shareholders' Agreement dd. 15 september 2003, inclusief het Addendum No. 1 dd. 30 september 2003. Hierbij werd vastgelegd het kapitaal van de onderneming te verhogen in drie fasen (First Capital Increase, Second Capital Increase en Third Capital Increase), waarbij de prijs per aandeel van klasse E bij de drie kapitaalverhogingen afhankelijk is van het bereiken van een aantal milestones. Tegelijk met de kapitaalverhogingen werden en worden verschillende soorten warrants gecreëerd. Ingevolge de First Capital Increase van 15 en 30 september 2003 werden de volgende drie soorten warrants uitgegeven:

40 Anti-dilutiewarrants:

Elk van de vier aandeelhouders van klasse E verwierven 10 Anti-Dilutiewarrant. Elke Anti-Dilutiewarrant zal aan de houders ervan het recht verlenen om een aantal aandelen van klasse E (de "Anti-dilutieaandelen") te verwerven teneinde een compensatie te bekomen voor een eventuele waardevermindering van de aandelen. Deze 40 Anti-dilutiewarrants waren vernietigd of verlopen in 2005.

3 Aanpassingswarrants:

De aandeelhouders die aandelen verwierven via de conversie van een lening verwierven elk één Aanpassingswarrant. Deze zal aan de houder van de Aanpassingswarrant het recht verlenen om een aantal aandelen (de "Aanpassingsaandelen") te verwerven van dezelfde klasse als de klasse waartoe de desbetreffende aanpassingswarranthouder behoort, teneinde een compensatie te bekomen voor het geval het gemiddelde van de waarderingen van de aandelen tijdens de eerste, tweede en derde schijf van de kapitaalronde lager zou liggen dan de waardering die door hen gerealiseerd werd bij conversie van hun lening. In 2005 werden de drie aanpassingswarrants uitgeoefend en werden in totaal 11.762 aandelen van Klasse A en 15.935 aandelen van Klasse C gecreëerd.

784.290 Aandelenoptiewarrants (First Stock Options):

De vennootschap heeft ter gelegenheid van de kapitaalverhogingen van 15 en 30 september 2003 tevens respectievelijk 632.439 en 151.851 warrants uitgegeven, die overeenkomstig de voorwaarden verbonden aan de warrants, de warranthouders recht geven op één aandeel in de vennootschap van dezelfde klasse als de klasse waartoe de desbetreffende warrant behoort (First Stock Options). De uitoefenprijs per warrant is gelijk aan de waarde van de aandelen op het moment van de toekenning van de warrants, zoals bepaald door de Raad van Bestuur en bevestigd door de commissaris. Op 20 oktober 2003 werden 494.351 van deze warrants toegekend met een

WAARDERINGSREGELS

uitoefenprijs die overeenkomt met de aandelenprijs bij de kapitaalverhoging van 15 en 30 september 2003 (1 EUR per aandeel). Op 28 november 2004 heeft de raad van bestuur na vaststelling van een materiële vergissing bij de toekenning van 25.000 warrants op 20 oktober 2003, die per vergissing uit het warrantenplan van 22 maart 2001 werden toegekend in plaats van de warrantenplannen van september 2003, een correctie goedgekeurd waarbij op datum van 20 oktober 2003 bijkomend 25.000 warrants werden toegekend uit de warrantenplannen van september 2003 met een onderliggende waarde van 1 EUR.

Op 12 maart 2004 werden nog eens 54.901 warrants toegekend. Voor deze warrants werd de uitoefenprijs op 3 EUR per aandeel geplaatst, omdat het op die data duidelijk was dat de Second Capital Increase zou uitgevoerd worden aan de waardering die in de aandeelhoudersovereenkomst werd vooropgesteld bij het behalen van de eerste mijlpaal (zijnde 3 EUR per aandeel) omwille van de gunstige ontwikkeling van de vennootschap in het algemeen en de waarde die hierdoor gecreëerd werd in de afgelopen periode. Van deze warrants zijn er in 2006 7843 verbeurd verklaard wegens vertrek van een personeelslid.

Op 14 mei 2004 werden nog eens 17.647 warrants toegekend uit de warrantenplannen van september 2003. Voor deze warrants werd de uitoefenprijs tevens op 3 EUR per aandeel geplaatst in gevolge van een waarderingsverslag van de bedrijfsrevisor dat de waarde van het onderliggende aandeel op 14 mei 2004 op 3 EUR per aandeel gewaardeerd heeft. Van deze warrants zijn er in 2005 7843 verbeurd verklaard wegens vertrek van een personeelslid. Op 6 september 2004 en 13 december 2004 werden nog eens respectievelijk 125.000 en 67.391 warrants toegekend uit de plannen van september 2003. Ook deze warrants werden toegekend met een uitoefenprijs van 3 EUR per aandeel op basis van de waardering van 14 mei 2004 en een waarderingsverslag van de bedrijfsrevisor. Van deze warrants zijn er in 2006 6.250 verbeurd verklaard wegens vertrek van twee personeelsleden.

First Stock Options

Aantal warrants uit warrantenplan 784.290
Uitstaand per 01/01/2007 762.354
Toegekend 0
Verbeurd verklaard 0
Uitge oefend 0
Vervallen 0
Uitstaand per 31/12/2007 762.354

Op 14 mei 2004 heeft de vennootschap de Second Capital Increase, zoals beschreven in de Subscription and Shareholders' Agreement, uitgevoerd. Volgend op de bovenvermelde kapitaalverhoging op 14 mei 2004, werden door de vennootschap 135.802 warrants uitgegeven die overeenkomstig de voorwaarden verbonden aan de warrants, de warranthouders recht geven op één aandeel in de vennootschap van dezelfde klasse als de klasse waartoe de desbetreffende warrant behoort (Second Stock Options). Op dezelfde datum werden 92.346 warrants uit dit plan toegekend aan personeelsleden en mensen die zich voor de vennootschap verdienstelijk hebben gemaakt. Voor deze warrants werd de uitoefenprijs tevens op 3 EUR per aandeel geplaatst in gevolge van een waarderingsverslag van de bedrijfsrevisor die de waarde van het onderliggende aandeel op 14 mei 2004 op 3 EUR per aandeel gewaardeerd heeft. Van deze warrants zijn er in 2005 en 2006 respectievelijk 1.358 en 1.358 verbeurd verklaard wegens vertrek van twee personeelsleden. Op 23 mei 2005 werden nog eens 16.338 warrants uit dit warrantenplan toegekend. Voor deze warrants werd de uitoefenprijs tevens op 3 EUR per aandeel geplaatst in gevolge van een waarderingsverslag van de bedrijfsrevisor die de waarde van het onderliggende aandeel op 20 april 2005 op 3 EUR per aandeel gewaardeerd heeft. Van deze warrants zijn er in 2006 1.811 verbeurd verklaard wegens het vertrek van een personeelslid.

Op 9 december 2005 werden nog eens 25.000 warrants uit dit warrantenplan toegekend. Voor deze warrants werd de uitoefenprijs op 3,50 EUR per aandeel geplaatst. Van deze warrants zijn er in 2006 12.500 verbeurd verklaard wegens de beëindiging van een samenwerkingsovereenkomst. 2.118 warrants uit dit warrantenplan werden nooit toegekend en zullen ook niet meer worden toegekend bij gebrek aan nuttig uitoefenvenster.

Second Stock Options

Aantal warrants uit warrantenplan 135.802
Uitstaand per 01/01/2007 116.657
Toegekend 0
Verbeurd verklaard 0
Uitge oefend 0
Vervallen / niet toegekend bij gebrek uitoefenvenster 0
Uitstaand per 31/12/2007 116.657

Op 20 april 2005 heeft de vennootschap de Third Capital Increase, zoals beschreven in de Subscription and Shareholders' Agreement, uitgevoerd. Volgend op deze kapitaalverhoging, werden door de vennootschap 45.268 warrants uitgegeven die overeenkomstig de voorwaarden verbonden aan de warrants, de warranthouders recht geven op één aandeel in de vennootschap van dezelfde klasse als de klasse waartoe de desbetreffende warrant behoort (Third Stock Options). Op 23 mei 2005 werden 29.424 warrants uit dit plan toegekend aan personeelsleden en mensen die zich voor de vennootschap verdienstelijk hebben gemaakt. Voor deze warrants werd de uitoefenprijs tevens op 3 EUR per aandeel geplaatst in gevolge van een waarderingsverslag van de bedrijfsrevisor die de waarde van het onderliggende aandeel op 20 april 2005 op 3 EUR per aandeel gewaardeerd heeft. Op 6 februari 2006 werden 15.844 warrants toegekend aan consultants tegen een uitoefenprijs van 3,5 EUR per aandeel tengevolge een waarderingsverslag van de bedrijfsrevisor die de waarde van het onderliggende aandeel op op 3,5 EUR per aandeel gewaardeerd heeft.

Third Stock Options

Aantal warrants uit warrantenplan 45.268
Uitstaand per 01/01/2007 45.268
Toegekend 0
Verbeurd verklaard 0
Uitge oefend 0
Vervallen 0
Uitstaand per 31/12/2007 45.268

Op 3 november 2005 heeft de vennootschap, ingevolge een private plaatsing, een kapitaalverhoging doorgevoerd van 4.532.071,91.

WAARDERINGSREGELS

Volgend op deze kapitaalverhoging, werden door de vennootschap 454.570 warrants uitgegeven die overeenkomstig de voorwaarden verbonden aan de warrants, de warranthouders recht geven op één aandeel in de vennootschap van dezelfde klasse als de klasse waartoe de desbetreffende warrant behoort (Fourth Stock Options). Op 6 februari 2006, 24 maart 2006, 2 mei 2006, 3 juli 2006 en 25 augustus 2006 werden uit dit warrantenplan respectievelijk 142.305, 21.500, 85.000, 8.000, en 45.000 warrants toegekend. De overige 152.765 warrants uit dit warrantenplan werden nooit toegekend en zullen ook niet meer worden toegekend bij gebrek aan nuttig uitoefenvenster.

Fourth Stock Options

Aantal warranten uit warrantenplan 454.570

Uitstaand per 01/01/2007 301.805

Toegekend 0

Verbeurd verklaard 0

Uitgeoefend 0

Vervallen / niet toegekend bij gebrek uitoefenvenster 0

Uitstaand per 31/12/2007 301.805

Fifth Stock Options

Aantal warranten uit warrantenplan 800.000

Uitstaand per 01/01/2007

Toegekend 577.750

Verbeurd verklaard 222.250

Uitgeoefend 0

Vervallen / niet toegekend bij gebrek uitoefenvenster 0

Uitstaand per 31/12/2007 577.750

BELANGRIJKE TRANSACTIES MET GERELATEERDE PARTIJEN

Op 1 november 2003 heeft TiGenix een Collaborative Research Agreement afgesloten met Universiteit Gent voor het onderzoek naar verschillende aspecten van kraakbeenbiologie. Deze onderzoekssamenwerking kadert in een IWT project en liep over een periode van 3 jaar tot 30 oktober 2006.

Daarnaast heeft TiGenix een huurcontract met U.Z.Leuven voor de huur en het onderhoud van de Celexpansiefaciliteit. In totaal werden in 2007 voor 107.097,84 EUR aan kosten geboekt voor de huur en exploitatie van de faciliteit.

Ook loopt er een onderzoekssamenwerking met het Laboratorium voor Skelale Ontwikkeling en Gewrichtsaandoeningen.

SOCIALE BALANS

1.6 Structurele vermindering van de sociale zekerheidsbijdragen

Code 416

Aantal betrokken wn's : 50

Aantal betrokken wn's in voltijdse equivalenten : 49,4

Bedrag van het financieel voordeel : 97.814,86 EUR

UITZONDERLIJKE WERKZAAMHEDEN OF BIJZONDERE OPDRACHTEN UITGEVOERD DOOR DE COMMISSARIS

Tijdens het afgelopen boekjaar werden voor 38.263 EUR kosten geboekt met betrekking tot éénmalige opdrachten geleverd door de Commissaris. Deze erelonen betreffen de audit op de geconsolideerde financiële staten opgesteld conform International Financial Reporting Standards(IFRS) afgesloten op 31 december 2004 tot 31 december 2006, die voor de eerste maal werden opgemaakt naar aanleiding van de IPO.

JAARVERSLAG

TIGENIX
NAAMLOZE VENNOOTSCHAP
TECHNOLOGIELAAN 3
B-3001 LEUVEN

B.T.W. BE 471.340.123
RECHTSPERSONENREGISTER LEUVEN

JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS,
GEHOUDEN OP 21 APRIL 2008 TE BRUSSEL

Geachte aandeelhouders,

Wij hebben het genoegen u verslag uit te brengen over de activiteiten van TiGenix gedurende het zevende boekjaar van de vennootschap, eindigend op 31 december 2007.

Hieronder volgt een overzicht van de belangrijkste verwezenlijkingen van de vennootschap in het afgelopen boekjaar, gevolgd door een toelichting bij de jaarrekening, de waarderingsregels en de financiële situatie.

1. Overzicht van de belangrijkste verwezenlijkingen (in chronologische volgorde)

- * De samenwerkingsovereenkomst met Fidia Advanced Biomaterials (FAB) voor het gebruik van hun biodegradeerbaar dragermateriaal in combinatie met de ChondroCelect cellen met het oog op de ontwikkeling van een combinatieproduct dat artroscopisch implanteerbaar kan zijn. Dit combinatieproduct zal niet alleen de gebruiksvriendelijkheid voor de chirurg verhogen, het maakt de operatie ook meer patiëntvriendelijk en biedt tevens het perspectief om de indicatie voor ChondroCelect te verruimen naar het herstellen van kraakbeendefecten in gewrichten waar artrose reeds aanwezig is;
- * De positieve fase III resultaten van de klinische studie voor ChondroCelect, de verst gevorderde productkandidaat van TiGenix voor de behandeling van grote kraakbeendefecten in de knie. De primaire eindpunten werden gehaald in deze grensverleggende klinische studie. The resultaten van de studie werden recent gepubliceerd in de American Journal of Sports Medicine, een van de hoogst gerangschikte orthopedische en sportgeneeskunde tijdschriften;
- * De succesvolle beursgang (IPO) in maart 2007. De opbrengsten uit het aanbod liepen op tot €46 miljoen (inclusief de uitoefening van de overtoewijzingsoptie). Tegen €5,00 per aandeel was het volledige aanbod 4,5 keren overingetekend;
- * De oprichting van TC CEF LLC, een joint venture tussen TiGenix en Cognate BioServices, en de daaropvolgende aankoop van de activa van een volledig uitgeruste celexpansiefaciliteit in Memphis van Cell Genesys. Deze transactie verzekert TiGenix van de nodige productiecapaciteit voor de indiening van de Biological License Application (BLA) voor ChondroCelect, verwacht in 2008, en de klinische en commerciële productie in de US voor de komende jaren;
- * De indiening van de Marketing Authorisation Application (MAA) bij het Europees agentschap voor de evaluatie van medicinale producten (EMA). Deze indiening initialiseert het proces om de centrale goedkeuring voor ChondroCelect te bekomen in de Europese Unie;
- * De behandeling van een groeiend aantal patiënten met ChondroCelect op basis van 'Compassionate Use' en/of in een patiëntenopvolgingsprogramma (Registry) in een aantal top referentiecentra. Eind 2007 waren 40 orthopedische centra opgeleid voor het gebruik van ChondroCelect, waarvan een vijftiental effectief ChondroCelect hebben kunnen toedienen aan hun patiënten;
- * De voortdurende opvolging van de patiënten in de klinische studie. Op het einde van 2007, waren alle patiënten in de Phase III studie minstens 3 jaar behandeld. Een recente analyse van de drie-jaar opvolgingsdata toont duidelijk een verdere verbetering van de patiënten behandeld met ChondroCelect, versus een stagnatie of lichte terugval in de klinische uitkomst van de patiënten behandeld met microfractuur in vergelijking met de resultaten na 18 maanden;
- * De pre-IND vergadering met de US Food and Drug Administration (FDA) voor het eerder genoemde 3D combinatieproduct voor kraakbeenherstel (ChondroCelect-3D of TGX002). Op basis van de input van de FDA werd het ontwikkelingsplan aangepast en wordt beoogd om een Investigational New Drug (IND) aanvraag in te dienen voor een Fase II studie voor het einde van het jaar 2008;
- * De versterking van het management team. Wilfried Dalemans vervoegde TiGenix als Vice President Regulatory Affairs en Corporate Quality. Vooraleer hij TiGenix vervoegde, bekleedde hij verschillende management posities bij GlaxoSmithKline Biologicals in België. Als directeur Regulatory Strategy and Development, was hij verantwoordelijk voor de wereldwijde registratie van de griep franchise bij GlaxoSmithKline;
- * De recrutering van een Internationale Marketingdirecteur en een Regionale verkoopsdirecteur voor Duitsland, en de aanstelling van een Directeur Market Access, Pricing & Reimbursement, om het commerciële kernteam te versterken in aanloop van de lancering van ChondroCelect in Europa;
- * De versterking van het onderzoeksteam en de verhoogde inspanningen voor de ontwikkeling van TGX003, een cel-product voor de behandeling van meniscusletsels, en de verbreding en verdieping van de kennis rond volwassen stamcellen.

2. Toelichting bij de jaarrekening

Activa

* Het voornaamste actief van het bedrijf is de kaspositie die €38,9 miljoen bedraagt op 31 december 2007;

* De vaste activa vertegenwoordigen een bedrag van €6,3 miljoen :

JAARVERSLAG

- €3,3 miljoen oprichtingskosten, zijnde de kosten - na afschrijvingen - geassocieerd aan de kapitaalsverhogingen van 2003, 2005 en de IPO in 2007;
- €0,6 miljoen aan immateriële vaste activa; het betreft voornamelijk de ontwikkelingskosten van een geïntegreerd ERP systeem. De uitgaven van research en ontwikkeling evenals de kosten voor patenten die nog niet zijn toegekend, worden in de resultatenrekening opgenomen;
- €0,5 miljoen aan materiële vaste activa, voornamelijk investeringen in labo en IT materiaal;
- €1,8 miljoen aan financiële vaste activa, zijnde de intra-groep lening tussen TiGenix NV en TiGenix Inc.;

* De vlottende activa, de kaspositie niet meegerekend, bedragen €1,1 miljoen. Zij bestaan voornamelijk uit vorderingen op minder dan een jaar en over te dragen kosten en verkregen opbrengsten.

Passiva

- * Als gevolg van de IPO, is het kapitaal van de vennootschap gestegen tot €23,3 miljoen en is de uitgiftepremie verhoogd tot €52,2 miljoen;
- * De geaccumuleerde verliezen zijn opgelopen tot €32,4 miljoen op 31 december 2007;
- * De schulden bedragen €3,1 miljoen en bestaan voornamelijk uit handelsschulden (€1,1 miljoen, financiële schulden (€1,1 miljoen) en schulden met betrekking tot loonkosten en sociale zekerheidsbijdragen (€0,5 miljoen).

Toelichting bij het resultaat van het boekjaar

De bedrijfsopbrengsten bedragen €0,4 miljoen en hebben voornamelijk betrekking op ontvangen subsidies voor onderzoek vanwege het IWT (€0,1 miljoen) en voorafbetalingen door TiGenix NV voor andere entiteiten van de groep (€0,2 miljoen).

De bedrijfskosten van €12,5 miljoen bestaan uit :

- * Diensten en diverse goederen voor een bedrag van €7,6 miljoen; deze kosten hebben voornamelijk betrekking op onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten, klinische en regulatoire activiteiten, S&M kosten, kosten voor de bescherming van de intellectuele eigendomsrechten en de kosten van de contractanten;
- * Personeelskosten van €3,4 miljoen;
- * Afschrijvingen van €1,0 miljoen;
- * Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen van €0,5 miljoen.

Het bedrijfsverlies van €12,1 miljoen werd gedeeltelijk gecompenseerd door positieve netto financiële resultaten van €1,2 miljoen, voortvloeiend uit de sterke kaspositie.

TiGenix heeft zijn statutaire jaarrekening afgesloten met een verlies van het boekjaar van €10,9 miljoen.

Wettelijke en onbeschikbare reserves

De vennootschap heeft een kapitaal van €23,3 miljoen. De vennootschap heeft geen wettelijke reserves. Aangezien de vennootschap haar vorige boekjaar met verlies heeft afgesloten, is zij niet wettelijk verplicht om bijkomende reserves aan te leggen.

Toekenning van het resultaat

Wij stellen voor om het verlies van het boekjaar volledig over te dragen naar de volgende periode.

3. Kapitaalsverhogingen en uitgifte van financiële instrumenten

De volgende kapitaalsverhogingen hebben plaatsgegrepen in 2007 :

- * IPO op Euronext Brussels op 22 maart, dat leidde tot een verhoging van het kapitaal, inclusief uitgiftepremies, met €40 miljoen afgerond op 27 maart 2007;
- * Uitoefening van de overtoewijzingsoptie door de lead managers ING Belgium NV/SA and Piper Jaffray Ltd., dat leidde tot een verhoging van het kapitaal, inclusief uitgiftepremies, met €6 miljoen afgerond op 27 maart 2007;
- * Uitgifte en uitoefening van 494.065 bestaande aandeelhouderswarrants op het moment van de IPO, dat leidde tot een verhoging van het kapitaal met €494,47 afgerond op 27 maart 2007.

De uitgiftekosten gerelateerd tot deze operaties bedroegen €3,3 miljoen.

Een totaal van 1.803.834 warrants staan uit op 31 december 2007 aan een gemiddelde gewogen uitoefeningsprijs van €3,64.

Op 26 februari 2007 werden 800.000 nieuwe warrants gecreëerd voor inter alia het personeel onder voorbehoud van een succesvolle IPO. 577.750 warrants werden toegekend en aanvaard door begunstigden bij beslissing van de raad van bestuur. De warrants die niet werden toegekend voor 26 september 2007 werden automatisch nietig en ongeldig.

Onder de bestaande plannen van september 2003, mei 2004, april 2005 en november 2005 werden respectievelijk 784.290, 135.802, 45.268, 454.570 warrants gecreëerd.

Volgens deze plannen wordt 25% van de warrants verworven op iedere verjaardag van de toekenningsdatum, op voorwaarde dat de begunstigde nog altijd een relatie heeft met de vennootschap, hetzij via een arbeidsovereenkomst, een bestuurdersmandaat of een andere samenwerkingsovereenkomst. De warrants kunnen enkel uitgeoefend worden vanaf het moment dat ze verworven zijn, met dien verstande dat ze enkel uitgeoefend kunnen worden vanaf 1 januari van het vierde jaar volgend op het jaar waarin ze toegekend werden (d.i. vanaf 1 januari 2011 voor warrants toegekend in 2007). Niet-uitoefbare warrants, gecreëerd voor 26 februari 2007, worden uitoefenbaar in het geval van een verkoop van de vennootschap. Alle warrants werden gratis toegekend. De looptijd van de warrants gecreëerd voor 26 februari 2007 en van de warrants gecreëerd op 26 februari 2007 bedraagt respectievelijk 5 en 10 jaar vanaf de respectievelijke datum waarop de warrants zijn uitgegeven. Warrants die niet binnen zulke periode na uitgifte worden uitgeoefend, worden nietig en ongeldig.

4. Bespreking van de belangrijkste risico's en onzekerheden

JAARVERSLAG

Op basis van de sterke wetenschappelijke onderbouwing en het belang dat de vennootschap hecht aan degelijk klinisch onderzoek kan TiGenix beschouwd worden als een toonaangevend bedrijf op wereldvlak op het gebied van kraakbeenherstel.

Gezien de aard van de onderneming en de complexiteit van de medische materie wordt de vennootschap niettemin geconfronteerd met een aantal belangrijke risico's en onzekerheden. De belangrijkste zijn:

- * Sinds haar oprichting heeft de vennootschap verliezen geleden. Deze zijn inherent aan de ontwikkeling van geavanceerde medicinale producten. Verdere verliezen worden verwacht in de toekomst, gezien het bedrijf verder blijft investeren in onderzoeksactiviteiten, wat aanleiding zou kunnen geven tot verdere financieringsbehoeften;
- * Ondanks de aan de gang zijnde besprekingen met FDA en EMEA kan het niet gegarandeerd worden dat deze regulatorische instanties geen bijkomende eisen zullen stellen aan TiGenix' studies, waardoor vertraging in het toelatingsproces zou kunnen optreden;
- * Ondanks de positieve klinische studies, kan de terugbetaling van ChondroCelect vandaag niet gegarandeerd worden. Gedeeltelijke terugbetaling of afwezigheid van terugbetaling kunnen een invloed hebben op de verkoop van het product, eenmaal het product zou toegelaten zijn op de markt;
- * Op basis van de beschikbare informatie uit de klinische studies en de behandeling van meer dan 400 patiënten, blijkt een gunstig veiligheidsprofiel voor ChondroCelect. Toch kan productaansprakelijkheidsrisico, inherent aan de ontwikkeling en het gebruik van medicinale producten, niet uitgesloten worden;
- * TiGenix houdt zorgvuldig de activiteiten van haar concurrenten in het oog, maar kan niet uitsluiten dat er productontwikkelingen bestaan die mogelijke concurrentie zouden aandoen aan ChondroCelect of vervolproducten;
- * Zoals de meeste kleinere bedrijven is het succes van TiGenix afhankelijk van een aantal sleutelpersonen en van de mate waarin het bedrijf erin slaagt hooggekwalificeerd personeel aan te trekken en te behouden, zowel voor managementposities als wetenschappelijke, technische en commerciële functies;
- * De slagkracht waarmee TiGenix kan concurreren is ook afhankelijk van de bescherming van haar intellectuele eigendomsrechten. Ondanks toegekende patenten en andere inspanningen om know-how te beschermen, kan het niet uitgesloten worden dat TiGenix' eigendomsrechten niet door patenten of technologieën van andere partijen in het gedrang kunnen gebracht worden.

Financiële risicobeheersing houdt voornamelijk het volgende in :

- * Kredietrisico: De Vennootschap commercialiseert haar product nog niet. Voor de medische centra die de producten ontvangen en die een bijdrage in de kosten betalen, is het kredietrisico beperkt.
- * Renterisico: De Vennootschap is niet blootgesteld aan belangrijke renterisico's aangezien zij slechts beperkte financiële schulden heeft en alle huurovereenkomsten vaste rentevoeten hebben.
- * Valutarisico: De Vennootschap kan onderworpen zijn aan beperkte valutarisico's aangezien sommige van haar facturen betaald moeten worden in Amerikaanse dollars en voor de activiteiten van haar Amerikaanse dochtervennootschappen. TiGenix heeft tot heden geen actieve afdekkingstechnieken gehanteerd of gebruik gemaakt van afgeleide instrumenten.

5. Diensten van de bedrijfsrevisor

De vennootschap heeft € 55.094 aan vergoedingen (inclusief de statutaire fee van € 7.000 voor het moederbedrijf) geboekt voor haar revisor in 2007. Het bedrag is als volgt samengesteld :

- * € 38.263 van januari 2007 tot en met de IPO in maart. Deze vergoedingen hebben betrekking op (i) de audit van de geconsolideerde cijfers onder IFRS voor de jaren 2004 tot en met 2006 die voor de eerste maal als dusdanig werden opgesteld naar aanleiding van de IPO, (ii) bepaalde taken gerelateerd aan de IPO zoals het nakijken van de financiële cijfers in het prospectus, (iii) de audit van de statutaire rekeningen van de vennootschap, en (iv) bijzondere rapporten die noodzakelijk waren voor de uitgifte van warrants en de kapitaalsverhoging in maart 2007;
- * € 9.831 van april tot en met december 2007 met betrekking tot een beperkt nazicht van de financiële cijfers van 30 juni 2007;
- * € 7.000 provisie voor de audit van financiële cijfers van 31 december 2007.

6. Belangrijke gebeurtenissen na het einde van het boekjaar

Op 20 maart 2008, heeft de raad van bestuur besloten om maximaal 400.000 nieuwe warrants voor personeelsleden en consultants te creëren. Deze warrants kunnen toegekend worden binnen een periode van 6 maanden waarna zij automatisch ongeldig worden.

7. Waarderingsregels

De raad van bestuur verwijst naar de samenvatting van de waarderingsregels in de toelichting bij de jaarrekening. De resultaten worden gepresenteerd op basis van de Belgische boekhoudwetgeving en boekhoudprincipes, en worden uitgedrukt in EUR.

8. Continuïteit van de vennootschap

Als biomedisch bedrijf is TiGenix een vennootschap die de eerste jaren met aanzienlijke aanloopverliezen te maken heeft. Uit de resultaten van het boekjaar eindigend op 31 december 2007 blijkt dat er over te dragen verliezen zijn. De geleden verliezen zijn voornamelijk het gevolg van de geplande uitgaven en investeringen in onderzoek en ontwikkeling, klinische studies, opbouw van de productiecapaciteit en de voorbereiding van verkoop van ChondroCelect. De gunstige resultaten van ChondroCelect in de klinische studie en de succesvolle IPO, waar in totaal € 46 miljoen werd opgehaald,

JAARVERSLAG

verantwoordt een toepassing van de waarderingsregels in de veronderstelling van continuïteit.

9. Melding van belangenconflicten

Gedurende het boekjaar 2007 werd door leden van de raad van bestuur op een aantal vergaderingen van de raad van bestuur melding gemaakt van een belang van vermogensrechtelijke aard dat strijdig is met een beslissing of een verrichting behorende tot de bevoegdheid van de raad van bestuur. Overeenkomstig artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen zijn hieronder de relevante uittreksels opgenomen uit de notulen van vergaderingen van de raad van bestuur waarop dergelijk belangenconflict werd gemeld.

a) Uittreksel uit de notulen van de raad van bestuur van 21 februari 2007

1. Underwriting Agreement

Alvorens de beraadslaging over het betreffende agendapunt aan te vangen heeft de raad van bestuur er AKTE van GENOMEN dat ING België NV overeenkomstig artikel 523 Wetboek van vennootschappen verklaart een belang van vermogensrechtelijke aard te hebben dat strijdig is met beslissingen die tot de bevoegdheid behoren van de raad van bestuur, meer bepaald inzake de goedkeuring van het ontwerp van "Underwriting Agreement".

Het tegenstrijdig belang bestaat erin dat de beslissing ING België NV mogelijk financieel tot voordeel strekt, hetgeen een kost (betaling van een vergoeding aan ING België NV voor de vervulling van de opdracht als joint lead manager) met zich meebrengt voor de Vennootschap. De financiële gevolgen voor de Vennootschap blijven beperkt tot het bedrag van deze vergoeding.

De raad van bestuur noteert dat dit tegenstrijdig belang wordt gerechtvaardigd op basis van het feit dat ING België NV, zowel als aandeelhouder en als underwriter van de private plaatsing in 2005, veel kennis over de Vennootschap heeft opgedaan die zeer nuttig kan zijn bij de begeleiding van een mogelijke beursgang en het feit dat de door ING België NV bedongen vergoeding marktconform is. Om die redenen heeft de Vennootschap eerder ook reeds beslist om ING België NV aan te stellen als joint lead managers. De Underwriting Agreement vloeit voort uit en is conform aan hetgeen bij de aanstelling van ING België NV reeds werd overeengekomen.

In het licht van het voorgaande, heeft de raad van bestuur, na beraadslaging, met eenparigheid van stemmen, BESLOTEN de "Underwriting Agreement", zoals bij de uitnodiging voor deze vergadering aan de bestuurders overgemaakt en met in achtneming van een aantal kleine aanpassingen die werden voorgesteld tijdens de vergadering, goed te keuren.

[...]

De commissaris van de Vennootschap zal overeenkomstig de bepalingen van artikel 523 Wetboek van vennootschappen op de hoogte worden gebracht van het belangenconflict.

4. Vergoeding Management Team

Alvorens de beraadslaging over het betreffende agendapunt aan te vangen heeft de raad van bestuur er AKTE van GENOMEN dat Gil Beyen BVBA overeenkomstig artikel 523 Wetboek van vennootschappen verklaart een belang van vermogensrechtelijke aard te hebben dat strijdig is met beslissingen die tot de bevoegdheid behoren van de raad van bestuur, meer bepaald inzake de goedkeuring van het vergoedingsvoorstel voor het management team dat o.m. voorziet in een verhoogde vergoeding voor Gil Beyen BVBA en de wijziging van bepaalde andere modaliteiten van haar consultancy overeenkomst onder de opschortende voorwaarde van de realisatie van de geplande IPO.

Het tegenstrijdig belang bestaat erin dat de beslissing Gil Beyen BVBA financieel tot voordeel strekt, hetgeen een kost (betaling van een verhoogde vergoeding) met zich mee brengt voor de Vennootschap. De financiële gevolgen voor de Vennootschap blijven beperkt tot het bedrag van deze vergoeding.

De raad van bestuur noteert dat dit tegenstrijdig belang wordt gerechtvaardigd op basis van de gewijzigde aard en omvang van de managementdiensten die zullen worden geleverd door Gil Beyen BVBA aan de Vennootschap na de realisatie van de geplande IPO en dat de voor die diensten voorgestelde vergoeding marktconform is.

In het licht van het voorgaande, heeft de raad van bestuur, na beraadslaging, met eenparigheid van stemmen,

BESLOTEN het voorstel opgesteld door het vergoedingscomité inzake de vergoeding van het management team goed te keuren in de vorm zoals voorgelegd aan de raad van bestuur.

De commissaris van de Vennootschap zal overeenkomstig de bepalingen van artikel 523 Wetboek van vennootschappen op de hoogte worden gebracht van het belangenconflict.

b) Uittreksel uit de notulen van de raad van bestuur van 9 maart 2007

Alvorens de beraadslaging over het betreffende agendapunt aan te vangen heeft de raad van bestuur er AKTE van GENOMEN dat Gil Beyen BVBA overeenkomstig artikel 523 Wetboek van vennootschappen verklaart een belang van vermogensrechtelijke aard te hebben dat strijdig is met beslissingen die tot de bevoegdheid behoren van de raad van bestuur, meer bepaald inzake de goedkeuring van haar nieuwe management overeenkomst met de Vennootschap.

Het tegenstrijdig belang bestaat erin dat de beslissing Gil Beyen BVBA financieel tot voordeel strekt, hetgeen een kost (betaling van een verhoogde vergoeding en aanpassing van bepaalde beëindigingsmodaliteiten) met zich mee brengt voor de Vennootschap. De financiële gevolgen voor de Vennootschap blijven beperkt tot het bedrag van de aangepaste management- en beëindigingsvergoedingen.

De raad van bestuur noteert dat dit tegenstrijdig belang wordt gerechtvaardigd op basis van de gewijzigde aard en omvang van de managementdiensten die zullen worden geleverd door Gil Beyen BVBA aan de Vennootschap na de realisatie van de geplande IPO en dat de voor die diensten voorgestelde vergoeding en andere voorwaarden marktconform zijn.

In het licht van het voorgaande, heeft de raad van bestuur, na beraadslaging, met eenparigheid van stemmen,

JAARVERSLAG

BESLOTEN de voorgestelde nieuwe management overeenkomst met Gil Beyen BVBA goed te keuren, onder de opschortende voorwaarde van de realisatie van de eerste openbare aanbieding en notering van de aandelen in de Vennootschap, in de vorm zoals voorgelegd aan de raad van bestuur maar mits verduidelijking in de overeenkomst dat Gil Beyen BVBA de Vennootschap op de hoogte zal brengen en toestemming zal vragen alvorens nieuwe managementopdrachten van derden te aanvaarden. De Vennootschap zal dergelijke toestemming niet onredelijk mogen weigeren. Zo zal de Vennootschap de toestemming niet mogen weigeren indien de nieuwe opdrachtgever van Gil Beyen BVBA niet kan worden beschouwd als een rechtstreekse of onrechtstreekse concurrent van de Vennootschap.

De commissaris van de Vennootschap zal overeenkomstig de bepalingen van artikel 523 Wetboek van vennootschappen op de hoogte worden gebracht van het belangenconflict.

c) Uittreksel uit de notulen van de raad van bestuur van 21 mei 2007

2. Terugkoppeling over de IPO

[...]

De raad van bestuur heeft er AKTE van GENOMEN dat ING België NV (vertegenwoordigd door Alain Parthoens) de andere bestuurders heeft ingelicht dat zij een belang heeft dat strijdig is met beslissing betreffende de discretionaire succesvergoeding voor het bankensyndicaat. Het tegenstrijdig belang bestaat erin dat ING België NV, als één van de leden van het bankensyndicaat, financieel voordeel haalt uit de beslissing, hetgeen een kost (betaling van een discretionaire vergoeding) met zich mee brengt voor de Vennootschap. De financiële gevolgen voor de Vennootschap blijven beperkt tot het bedrag van deze vergoeding. Volgens ING België NV zou een discretionaire vergoeding, die reeds was voorzien in de bestaande engagement letter van ING België NV, gerechtvaardigd zijn in het licht van het succesvolle resultaat van de IPO. ING België NV zal de commissaris op de hoogte brengen van dit belangenconflict, overeenkomstig artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen.

Na akte te hebben genomen van het bovenstaande en na beraadslaging (waaraan ING België NV niet heeft deelgenomen) over het bewuste punt op de agenda, heeft de raad van bestuur, met eenparigheid van stemmen (met uitzondering van ING België NV die niet heeft deelgenomen aan de stemming), de volgende discretionaire opdeling van de succesvergoeding, waarover de raad van mening is dat zij omwille van bovenstaande redenen gerechtvaardigd is, GOEDGEKEURD:

- 400.000 EUR nu te betalen aan het bankensyndicaat.

- 150.000 EUR voorbehouden voor een mogelijke toekenning aan het bankensyndicaat in functie van hun inspanningen om de after market performance gedurende het eerste jaar na de IPO te optimaliseren, en in functie van hun begeleiding van afloop van de lock-up periode. Over deze toekenning zal worden beslist op de eerste vergadering van de raad na 22 maart 2008.

- [...].

6. Benoemings- en Remuneratiecomité: IPO bonus & toekenning van warrants

De raad van bestuur heeft er AKTE van GENOMEN dat Gil Beyen BVBA (vertegenwoordigd door Gil Beyen BVBA) de andere bestuurders, in eigen naam en in naam van Frank Luyten (verontschuldigd), heeft ingelicht dat Gil Beyen BVBA en Frank Luyten mogelijk een belang hebben dat strijdig is met beslissing betreffende enige IPO bonus en/of "personeel" warrant te betalen / toe te kennen door TiGenix. Wat betreft de IPO bonus bestaat het tegenstrijdig belang erin dat Gil Beyen BVBA financieel voordeel haalt uit de beslissing, hetgeen een kost (betaling van een bonus) met zich mee brengt voor de Vennootschap. De financiële gevolgen van de bonus voor de Vennootschap blijven beperkt tot het bedrag van deze bonus. Volgens het Benoemings- en Remuneratiecomité zou een bonus gerechtvaardigd zijn in het licht van het succesvolle resultaat van de IPO en de uitzonderlijke inspanningen die Gil Beyen BVBA heeft geleverd tijdens het IPO proces. Een toekenning van stock options (warrants) aan Gil Beyen BVBA en Frank Luyten brengt geen specifieke negatieve gevolgen voor de Vennootschap met zich mee, behalve voor wat betreft het feit dat de Vennootschap, bij de uitoefening van de warrants, één nieuw aandeel per warrant zal moeten uitgeven aan een inschrijvingsprijs (uitgiftepremie inbegrepen) van EUR 6,75 per aandeel (hetgeen zal resulteren in een verwatering van de bestaande aandeelhouders). Gezien de motivering van de uitgifte van "personeel" warrants zoals beschreven in het bijzonder verslag van 9 februari 2007 dat werd opgesteld met het oog op de uitgifte van "personeel" warrants, en gezien de warrants aan hen zullen worden toegekend onder dezelfde voorwaarden zoals van toepassing op de warrants die aan de andere begunstigten worden toegekend, zijn Gil Beyen BVBA en Frank Luyten van oordeel dat de toekenning van warrants aan hen gerechtvaardigd is. Gil Beyen BVBA en Frank Luyten zullen de commissaris op de hoogte brengen van hun (mogelijk) belangenconflict, overeenkomstig artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen.

Na akte te hebben genomen van het bovenstaande en na beraadslaging (waaraan Gil Beyen BVBA niet heeft deelgenomen) over het bewuste punt op de agenda, heeft de raad van bestuur, met eenparigheid van stemmen (met uitzondering van Gil Beyen BVBA die niet heeft deelgenomen aan de stemming):

(i) de volgende bonussen met betrekking tot de succesvolle IPO, zoals voorgesteld door het Benoemings- en Remuneratiecomité, GOEDGEKEURD:

- [...], en
- EUR 50.000 voor de CEO.

(ii) het aangehechte Memorandum van het Benoemings- en Remuneratiecomité GOED TE KEUREN met betrekking tot de voorgestelde toekenning van stock option warrants en BESLOTEN in totaal 543.500 "personeel" warrants (gecreëerd door de buitengewone algemene vergadering gehouden op 26 februari 2007) toe te kennen aan de personen en in de verhoudingen zoals opgelijst in ANNEX 1 van het aangehechte Memorandum aan een uitoefeningsprijs van EUR 6,75 per aandeel. Omwille van de bovenstaande redenen is de raad de mening toegedaan dat de toekenning van warrants aan Gil Beyen BVBA en Frank Luyten gerechtvaardigd is.

JAARVERSLAG

d) Uittreksel uit de notulen van de raad van bestuur van 6 juni 2007

De raad van bestuur heeft er AKTE van GENOMEN dat Gil Beyen BVBA (vertegenwoordigd door Gil Beyen) de andere bestuurders heeft ingelicht dat Gil Beyen BVBA mogelijk een belang heeft dat strijdig is met de beslissing betreffende de te behalen objectieven voor het jaar 2007. Inzake de objectieven voor het jaar 2007 bestaat het tegenstrijdig belang erin dat, afhankelijk van het feit of de objectieven al dan niet worden behaald, Gil Beyen BVBA al dan niet recht zal hebben op een bonus, hetgeen bijgevolg mogelijk een kost (betaling van een bonus) met zich mee brengt voor de Vennootschap. De financiële gevolgen voor de Vennootschap blijven beperkt tot het bedrag van deze bonus.

De raad van bestuur noteert dat dit tegenstrijdig belang wordt gerechtvaardigd door de aard en de omvang van de managementdiensten geleverd door Gil Beyen BVBA aan de Vennootschap, door het feit dat de potentiële bonus marktconform is en door het feit dat de vooropgestelde objectieven voldoende uitdagend zijn.

Na akte te hebben genomen van het bovenstaande en na beraadslaging (waaraan Gil Beyen BVBA niet heeft deelgenomen) over de objectieven voor het jaar 2007 voor het management team zoals voorgesteld door het Benoemings- en Remuneratiecomité, heeft de raad van bestuur, met eenparigheid van stemmen (met uitzondering van Gil Beyen BVBA die niet heeft deelgenomen aan de stemming) de voorgestelde management team objectieven GOEDGEKEURD in de vorm zoals hierbij aangehecht als Bijlage 1.

Voor de volledigheid wordt tenslotte verwezen naar de notulen van de raad van bestuur van 9 februari 2007 waar een aantal beslissingen werden geratificeerd die destijds bij vergetelheid genomen zijn geworden zonder rekening te houden met de belangenconflict procedure. Een uittreksel hiervan was reeds in het jaarverslag over het boekjaar 2006 opgenomen.

10. Gebruik van financiële instrumenten

Behalve de belegging van liquide middelen op termijnrekeningen werden door de vennootschap geen financiële instrumenten gebruikt tijdens het boekjaar gezien de hoge volatiliteit van de financiële markten zeker tegen het einde van jaar.

11. Corporate Governance

De raad van bestuur wenst zich tot de hoogste standaarden van Corporate Governance te verbinden. Factuele informatie over TiGenix' Corporate Governance in 2007 kan in het Corporate Governance Rapport gevonden worden als bijlage 1.

12. Onderzoek en ontwikkeling

TiGenix heeft zijn onderzoeks- en ontwikkelingsinspanningen toegespitst op het gewricht en meer specifiek op kraakbeen- en menisusherstel in het gewricht. Als gevolg hiervan :

* is ChondroCelect, de belangrijkste productkandidaat van TiGenix, in de registratie fase in Europa na de positieve fase III resultaten in de klinische studie;

* wordt er vandaag pre-klinisch werk gedaan voor de ChondroCelect cellen in combinatie met een biodegradeerbaar dragermateriaal, het volgende generatie 3D-product, en wordt er verwacht te starten met klinische validatie in de loop van 2008;

* wordt er pre-klinisch werk gedaan voor MeniscoCelect.

Naast het pre-klinisch en het klinisch werk dat wordt gedaan, wordt er ook onderzoek gedaan in het domein van artrose en stamcellen. Dit onderzoek wordt gedeeltelijk gefinancierd door subsidies.

TiGenix zal de inspanningen voor de ontwikkeling van medicinale producten in het domein van regeneratieve geneeskunde verder zetten om haar pijlpijn van producten verder te versterken.

Wij verzoeken u de rekeningen, zoals voorgelegd, goed te keuren en kwijting te verlenen aan de bestuurders en de Commissaris voor de uitoefening van hun mandaat gedurende het boekjaar 2007.

Dit verslag zal worden neergelegd overeenkomstig de wettelijke bepalingen ter zake en ligt ter inzage op de zetel van de vennootschap,

Hoogachtend,
Namens de Raad van Bestuur

Leuven, 20 maart 2008

VERSLAG VAN DE COMMISSARISSEN

TIGENIX NV

Verslag van de commissaris over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2007

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING DER AANDEELHOUDERS VAN DE VENNOOTSCHAP TIGENIX NV OVER DE JAARREKENING OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2007

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van het mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over het getrouw beeld van de jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermeldingen.

Verklaring over de jaarrekening zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2007, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van 46.268.402,59 EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een verlies van het boekjaar van 10.858.057,29 EUR.

Het opstellen van de jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het opzetten, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van het maken van fouten, bevat; het kiezen en toepassen van geschikte waarderingsregels en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van het maken van fouten, bevat.

Overeenkomstig voornoemde controlenormen hebben wij rekening gehouden met de administratieve en boekhoudkundige organisatie van de vennootschap, alsook met haar procedures van interne controle. Wij hebben van de verantwoordelijken en van het bestuursorgaan van de vennootschap de voor onze controles vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij hebben op basis van steekproeven de verantwoording onderzocht van de bedragen opgenomen in de jaarrekening. Wij hebben de gegrondheid van de waarderingsregels, de redelijkheid van de betekenisvolle boekhoudkundige ramingen gemaakt door de vennootschap, alsook de voorstelling van de jaarrekening als geheel beoordeeld. Wij zijn van mening dat deze werkzaamheden een redelijke basis vormen voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening afgesloten op 31 december 2007 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de vennootschap, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Bijkomende vermeldingen

Het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, alsook het naleven door de vennootschap van het Wetboek van vennootschappen en van de statuten, vallen onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermeldingen op te nemen die niet van aard zijn om de draagwijdte van onze verklaring over de jaarrekening te wijzigen:

* Het jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de vennootschap wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

* Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd overeenkomstig de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

* Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen zijn gedaan of genomen. De verwerking van het resultaat die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.

* Overeenkomstig artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen dienen wij tevens verslag uit te brengen over de hiernavolgende verrichtingen:

BESLISSING VAN DE RAAD VAN BESTUUR VAN 21 FEBRUARI 2007
UNDERWRITING AGREEMENT

Alvorens de beraadslaging over het betreffende agendapunt aan te vangen heeft de raad van bestuur er akte van genomen dat ING België NV overeenkomstig artikel 523 Wetboek van vennootschappen verklaart een belang van vermogensrechtelijke aard te hebben dat strijdig is met beslissingen die tot de bevoegdheid behoren van de raad van bestuur, meer bepaald inzake de goedkeuring van het ontwerp van "Underwriting Agreement".

Het tegenstrijdig belang bestaat erin dat de beslissing ING België NV mogelijk financieel tot voordeel strekt, hetgeen een kost (betaling van een vergoeding aan ING België NV voor de vervulling van de opdracht als joint lead manager) met zich meebrengt voor de Vennootschap. De financiële gevolgen voor de Vennootschap blijven beperkt tot het bedrag van deze vergoeding.

VERSLAG VAN DE COMMISSARISSEN

De raad van bestuur noteert dat dit tegenstrijdig belang wordt gerechtvaardigd op basis van het feit dat ING België NV, zowel als aandeelhouder en als underwriter van de private plaatsing in 2005, veel kennis over de Vennootschap heeft opgedaan die zeer nuttig kan zijn bij de begeleiding van een mogelijke beursgang en het feit dat de door ING België NV bedongen vergoeding marktconform is. Om die redenen heeft de Vennootschap eerder ook reeds beslist om ING België NV aan te stellen als joint lead managers. De Underwriting Agreement vloeit voort uit en is conform aan hetgeen bij de aanstelling van ING België NV reeds werd overeengekomen.

In het licht van het voorgaande, heeft de raad van bestuur, na beraadslaging, met eenparigheid van stemmen,

Besloten de "Underwriting Agreement", zoals bij de uitnodiging voor deze vergadering aan de bestuurders overgemaakt en met in achtname van een aantal kleine aanpassingen die werden voorgesteld tijdens de vergadering, goed te keuren.

Wij hebben kennis genomen van de omstandigheden en de verantwoording van deze beslissing en hebben vastgesteld dat de vermogensrechtelijke gevolgen van deze verrichting correct zijn weergegeven.

VERGOEDING MANAGEMENT TEAM

Alvorens de beraadslaging over het betreffende agendapunt aan te vangen heeft de raad van bestuur er akte van genomen dat Gil Beyen BVBA overeenkomstig artikel 523 Wetboek van vennootschappen verklaart een belang van vermogensrechtelijke aard te hebben dat strijdig is met beslissingen die tot de bevoegdheid behoren van de raad van bestuur, meer bepaald inzake de goedkeuring van het vergoedingsvoorstel voor het management team dat o.m. voorziet in een verhoogde vergoeding voor Gil Beyen BVBA en de wijziging van bepaalde andere modaliteiten van haar consultancy overeenkomst onder de opschortende voorwaarde van de realisatie van de geplande IPO.

Het tegenstrijdig belang bestaat erin dat de beslissing Gil Beyen BVBA financieel tot voordeel strekt, hetgeen een kost (betaling van een verhoogde vergoeding) met zich mee brengt voor de Vennootschap. De financiële gevolgen voor de Vennootschap blijven beperkt tot het bedrag van deze vergoeding.

De raad van bestuur noteert dat dit tegenstrijdig belang wordt gerechtvaardigd op basis van de gewijzigde aard en omvang van de managementdiensten die zullen worden geleverd door Gil Beyen BVBA aan de Vennootschap na de realisatie van de geplande IPO en dat de voor die diensten voorgestelde vergoeding marktconform is.

In het licht van het voorgaande, heeft de raad van bestuur, na beraadslaging, met eenparigheid van stemmen,

Besloten het voorstel opgesteld door het vergoedingscomité inzake de vergoeding van het management team goed te keuren in de vorm zoals voorgelegd aan de raad van bestuur.

Wij hebben kennis genomen van de omstandigheden en de verantwoording van deze beslissing en hebben vastgesteld dat de vermogensrechtelijke gevolgen van deze verrichting correct zijn weergegeven.

BESLISSING VAN DE RAAD VAN BESTUUR VAN 9 MAART 2007

Alvorens de beraadslaging over het betreffende agendapunt aan te vangen heeft de raad van bestuur er akte van genomen dat Gil Beyen BVBA overeenkomstig artikel 523 Wetboek van vennootschappen verklaart een belang van vermogensrechtelijke aard te hebben dat strijdig is met beslissingen die tot de bevoegdheid behoren van de raad van bestuur, meer bepaald inzake de goedkeuring van haar nieuwe management overeenkomst met de Vennootschap.

Het tegenstrijdig belang bestaat erin dat de beslissing Gil Beyen BVBA financieel tot voordeel strekt, hetgeen een kost (betaling van een verhoogde vergoeding en aanpassing van bepaalde beëindigingsmodaliteiten) met zich mee brengt voor de Vennootschap. De financiële gevolgen voor de Vennootschap blijven beperkt tot het bedrag van de aangepaste management- en beëindigingsvergoedingen.

De raad van bestuur noteert dat dit tegenstrijdig belang wordt gerechtvaardigd op basis van de gewijzigde aard en omvang van de managementdiensten die zullen worden geleverd door Gil Beyen BVBA aan de Vennootschap na de realisatie van de geplande IPO en dat de voor die diensten voorgestelde vergoeding en andere voorwaarden marktconform zijn.

In het licht van het voorgaande, heeft de raad van bestuur, na beraadslaging, met eenparigheid van stemmen,

Besloten de voorgestelde nieuwe management overeenkomst met Gil Beyen BVBA goed te keuren, onder de opschortende voorwaarde van de realisatie van de eerste openbare aanbieder en notering van de aandelen in de Vennootschap, in de vorm zoals voorgelegd aan de raad van bestuur maar mits verduidelijking in de overeenkomst dat Gil Beyen BVBA de Vennootschap op de hoogte zal brengen en toestemming zal vragen alvorens nieuwe managementopdrachten van derden te aanvaarden. De Vennootschap zal dergelijke toestemming niet onredelijk mogen weigeren. Zo zal de Vennootschap de toestemming niet mogen weigeren indien de nieuwe opdrachtgever van Gil Beyen BVBA niet kan worden beschouwd als een rechtstreekse of onrechtstreekse concurrent van de Vennootschap.

Wij hebben kennis genomen van de omstandigheden en de verantwoording van deze beslissing en hebben vastgesteld dat de vermogensrechtelijke gevolgen van deze verrichting correct zijn weergegeven.

BESLISSING VAN DE RAAD VAN BESTUUR VAN 21 MEI 2007 TERUGKOPPELING OVER DE IPO

De raad van bestuur heeft er akte van genomen dat ING België NV (vertegenwoordigd door Alain Parthoens) de andere bestuurders heeft ingelicht dat zij een belang heeft dat strijdig is met beslissing betreffende de discretionaire succesvergoeding voor het bankensyndicaat. Het tegenstrijdig belang bestaat erin dat ING België NV, als één van de leden van het bankensyndicaat, financieel voordeel haalt uit de beslissing, hetgeen een kost (betaling van een discretionaire vergoeding) met zich mee brengt voor de

VERSLAG VAN DE COMMISSARISSEN

Vennootschap. De financiële gevolgen voor de Vennootschap blijven beperkt tot het bedrag van deze vergoeding. Volgens ING België NV zou een discretionaire vergoeding, die reeds was voorzien in de bestaande engagement letter van ING België NV, gerechtvaardigd zijn in het licht van het succesvolle resultaat van de IPO. ING België NV zal de commissaris op de hoogte brengen van dit belangenconflict, overeenkomstig artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen.

Na akte te hebben genomen van het bovenstaande en na beraadslaging (waaraan ING België NV niet heeft deelgenomen) over het bewuste punt op de agenda, heeft de raad van bestuur, met eenparigheid van stemmen (met uitzondering van ING België NV die niet heeft deelgenomen aan de stemming), de volgende discretionaire opdeling van de succesvergoeding, waarover de raad van mening is dat zij omwille van bovenstaande redenen gerechtvaardigd is, goedgekeurd:

- 400.000 EUR nu te betalen aan het bankensyndicaat.

- 150.000 EUR voorbehouden voor een mogelijke toekenning aan het bankensyndicaat in functie van hun inspanningen om de after market performance gedurende het eerste jaar na de IPO te optimaliseren, en in functie van hun begeleiding van afloop van de lock-up periode. Over deze toekenning zal worden beslist op de eerste vergadering van de raad na 22 maart 2008.

Wij hebben kennis genomen van de omstandigheden en de verantwoording van deze beslissing en hebben vastgesteld dat de vermogensrechterlijke gevolgen van deze verrichting correct zijn weergegeven.

BENOEMINGS- EN REMUNERATIECOMITÉ: IPO BONUS & TOEKENNING VAN WARRANTS

De raad van bestuur heeft er akte van genomen dat Gil Beyen BVBA (vertegenwoordigd door Gil Beyen BVBA) de andere bestuurders, in eigen naam en in naam van Frank Luyten (verontschuldigd), heeft ingelicht dat Gil Beyen BVBA en Frank Luyten mogelijk een belang hebben dat strijdig is met beslissing betreffende enige IPO bonus en/of "personeel" warrant te betalen / toe te kennen door TiGenix. Wat betreft de IPO bonus bestaat het tegenstrijdig belang erin dat Gil Beyen BVBA financieel voordeel haalt uit de beslissing, hetgeen een kost (betaling van een bonus) met zich mee brengt voor de Vennootschap. De financiële gevolgen van de bonus voor de Vennootschap blijven beperkt tot het bedrag van deze bonus. Volgens het Benoemings- en Remuneratiecomité zou een bonus gerechtvaardigd zijn in het licht van het succesvolle resultaat van de IPO en de uitzonderlijke inspanningen die Gil Beyen BVBA heeft geleverd tijdens het IPO proces. Een toekenning van stock options (warrants) aan Gil Beyen BVBA en Frank Luyten brengt geen specifieke negatieve gevolgen voor de Vennootschap met zich mee, behalve voor wat betreft het feit dat de Vennootschap, bij de uitoefening van de warrants, één nieuw aandeel per warrant zal moeten uitgeven aan een inschrijvingsprijs (uitgiftepremie inbegrepen) van EUR 6,75 per aandeel (hetgeen zal resulteren in een verwatering van de bestaande aandeelhouders). Gezien de motivering van de uitgifte van "personeel" warrants zoals beschreven in het bijzonder verslag van 9 februari 2007 dat werd opgesteld met het oog op de uitgifte van "personeel" warrants, en gezien de warrants aan hen zullen worden toegekend onder dezelfde voorwaarden zoals toepassing op de warrants die aan de andere begunstigten worden toegekend, zijn Gil Beyen BVBA en Frank Luyten van oordeel dat de toekenning van warrants aan hen gerechtvaardigd is. Gil Beyen BVBA en Frank Luyten zullen de commissaris op de hoogte brengen van hun (mogelijk) belangenconflict, overeenkomstig artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen.

Na akte te hebben genomen van het bovenstaande en na beraadslaging (waaraan Gil Beyen BVBA niet heeft deelgenomen) over het bewuste punt op de agenda, heeft de raad van bestuur, met eenparigheid van stemmen (met uitzondering van Gil Beyen BVBA die niet heeft deelgenomen aan de stemming):

(i) de volgende bonussen met betrekking tot de succesvolle IPO, zoals voorgesteld door het Benoemings- en Remuneratiecomité, goedgekeurd:

- [...], en
- EUR 50.000 voor de CEO.

(ii) het aangehechte Memorandum van het Benoemings- en Remuneratiecomité goed te keuren met betrekking tot de voorgestelde toekenning van stock option warrants en besloten in totaal 543.500 "personeel" warrants (gecreëerd door de buitengewone algemene vergadering gehouden op 26 februari 2007) toe te kennen aan de personen en in de verhoudingen zoals opgeëlijst in ANNEX 1 van het aangehechte Memorandum aan een uitoefeningsprijs van EUR 6,75 per aandeel. Omwille van de bovenstaande redenen is de raad de mening toegedaan dat de toekenning van warrants aan Gil Beyen BVBA en Frank Luyten gerechtvaardigd is.

Wij hebben kennis genomen van de omstandigheden en de verantwoording van deze beslissing en hebben vastgesteld dat de vermogensrechterlijke gevolgen van deze verrichting correct zijn weergegeven.

BESLISSING VAN DE RAAD VAN BESTUUR VAN 6 JUNI 2007

De raad van bestuur heeft er akte van genomen dat Gil Beyen BVBA (vertegenwoordigd door Gil Beyen) de andere bestuurders heeft ingelicht dat Gil Beyen BVBA mogelijk een belang heeft dat strijdig is met de beslissing betreffende de te behalen objectieven voor het jaar 2007. Inzake de objectieven voor het jaar 2007 bestaat het tegenstrijdig belang erin dat, afhankelijk van het feit of de objectieven al dan niet worden behaald, Gil Beyen BVBA al dan niet recht zal hebben op een bonus, hetgeen bijgevolg mogelijk een kost (betaling van een bonus) met zich mee brengt voor de Vennootschap. De financiële gevolgen voor de Vennootschap blijven beperkt tot het bedrag van deze bonus.

De raad van bestuur noteert dat dit tegenstrijdig belang wordt gerechtvaardigd door de aard en de omvang van de managementdiensten geleverd door Gil Beyen BVBA aan de Vennootschap, door het feit dat de potentiële bonus marktconform is en door het feit dat de vooropgestelde objectieven voldoende uitdagend zijn.

Na akte te hebben genomen van het bovenstaande en na beraadslaging (waaraan Gil Beyen BVBA niet heeft deelgenomen) over de objectieven voor het jaar 2007 voor het management team zoals voorgesteld door het Benoemings- en Remuneratiecomité, heeft de raad van bestuur, met eenparigheid van stemmen (met uitzondering van Gil Beyen BVBA die niet heeft deelgenomen aan de stemming) de voorgestelde management team objectieven goedgekeurd in de vorm zoals hierbij aangehecht als Bijlage 1.

Wij hebben kennis genomen van de omstandigheden en de verantwoording van deze beslissing en hebben vastgesteld dat de vermogensrechterlijke gevolgen van deze verrichting correct zijn weergegeven.

VERSLAG VAN DE COMMISSARISSEN

Zaventem, 20 maart 2008

BDO Atrio Bedrijfsrevisoren Burg. Ven. CVBA
Commissaris
Vertegenwoordigd door
L. Annick

BIJKOMENDE INFO

BIJLAGE 1

CORPORATE GOVERNANCE RAPPORT

De raad van bestuur van TiGenix implementeerde het 'corporate governance' charter op 27 maart 2007. Dit charter is beschikbaar op de website (www.tigenix.com) en beschrijft de belangrijkste aspecten van de TiGenix corporate governance.

De volgende pagina's geven factuele informatie over de corporate governance van TiGenix.

KAPITAAL EN AANDELEN

Het geplaatst kapitaal van TiGenix bedroeg € 23,3 miljoen op 31 December 2007, vertegenwoordigd door 23.851.079 gewone aandelen. De aandelen van de vennootschap zijn zonder fractiewaarde. De aandeelhouders van TiGenix zijn gerechtigd om dividenden te ontvangen zoals aangegeven, en hebben recht op 1 stem per aandeel op de algemene vergadering van de Vennootschap. De uitgegeven aandelen werden volledig volstort en onderschreven. Het toegestaan kapitaal van de Vennootschap bedraagt € 22,1 miljoen, waarvan € 390.800 is uitgegeven voor de creatie van maximaal 400.000 warrants op 20 maart 2008.

Alle aandelen van TiGenix zijn toegelaten tot notering en verhandeling op Eurolist door Euronext Brussel. Vanaf 1 Januari 2008 bestaan alle aandelen van TiGenix in gedematerialiseerde vorm of op naam.

Op 31 december 2007 waren er een totaal van 1.803.834 uitstaande warrants, van een gewogen gemiddelde uitoefenprijs van € 3,64.

AANDEELHOUDERS EN AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR

Gebaseerd op de transparantieverklaringen, en het feit dat alle aandeelhouders toestemden tot een lock-up van hun aandelen voor één jaar na de IPO, kan de aandeelhoudersstructuur van TiGenix als volgt worden samengevat:

Aantal aandelen	Huidig aantal	Volledig verwaterd	Laatste declaratie
ING België NV	4.261.452 17,87%	4.261.452 16,61%	22 maart 2007
Auriga Ventures II FCPR	2.440.918 10,23%	2.440.918 9,51%	22 maart 2007
Fagus NV	2.105.527 8,83%	2.105.527 8,21%	22 maart 2007
Capricorn Venture Fund II NV	1.572.993 6,60%	1.572.993 6,13%	22 maart 2007
O.G.B.B. Van Herk BV	1.307.500 5,48%	1.307.500 5,10%	22 maart 2007
Gemma-Frisius Fonds K.U.Leuven NV	1.208.697 5,07%	1.208.697 4,71%	22 maart 2007
Andere aandeelhouders die deel uitmaken van de lock-up	3.061.492 12,84%	4.865.326 18,96%	
Publiek	7.892.500 33,09%	7.892.500 30,76%	
TOTAAL	23.851.079 100,00%	25.654.913 100,00%	

RAAD VAN BESTUUR EN COMITÉS VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Raad van bestuur

De huidige (20 maart 2008) samenstelling van de raad van bestuur is als volgt:

Naam	Positie	Termijn
Willy Duron	Voorzitter, onafhankelijke bestuurder	2011
Koenraad Debackere	Bestuurder (niet-uitvoerend)	2011
Gil Beyen BVBA, vertegenwoordigd door Gil Beyen	CEO (uitvoerend)	2011
Frank P. Luyten	Bestuurder (niet-uitvoerend)	2011

BIJKOMENDE INFO

Fortis Private Equity Belgium NV, vertegenwoordigd door Raf Moons	Bestuurder (niet-uitvoerend)	2011
ING Belgium NV, vertegenwoordigd door Luc Van de Steen	Bestuurder (niet-uitvoerend)	2011
Sven Andréasson	Onafhankelijke bestuurder	2011
Marie-Hélène Plais	Onafhankelijke bestuurder	2011

De termijn van de mandaten van de bestuurders zal onmiddellijk verlopen na de jaarlijkse algemene vergadering, gehouden in het jaar aangeduid naast de naam van de bestuurder. De curricula vitae van de leden van de raad van bestuur zijn gepubliceerd op de website van TiGenix.

Wijzigingen

Op 17 september 2007 keurde de Raad van Bestuur de aanstelling van Willy Duron als voorzitter goed. Hij volgt Koenraad Debackere op.

Op 28 november 2007 werd aangekondigd dat Alain Parthoens wordt vervangen door Luc Van de Steen als permanente vertegenwoordiger van ING België NV.

Op 15 februari 2008, trad Capricorn Venture Partners, permanent vertegenwoordigd door Claude Stoufs, af als lid van de raad van bestuur.

Functionering

In 2007 kwam de raad van bestuur 10 keer samen. De belangrijkste onderwerpen van discussie en beslissing waren: de financiering van de Vennootschap en dan voornamelijk de goedkeuring van de IPO en de notering op Euronext Brussel, de strategie van TiGenix, de rapporten van het Auditcomité en van het Benoemings- en Remuneratiecomité, het budget voor 2008, de financiële verslaggeving, rapporten en voorstellen voor business development en de resolutie voorstellen zoals gepubliceerd in de uitnodigingen van de algemene vergaderingen, zoals bepaald door de wettelijke vereisten.

Er waren geen transacties of contractuele relaties tussen TiGenix, inclusief gerelateerde bedrijven, en een lid van de raad van bestuur die een belangenconflict konden creëren dat niet gedekt werd door de wettelijke bepalingen over belangenconflicten.

Remuneratie

De onafhankelijke bestuurders ontvangen een vergoeding voor bijwoning en voorbereiding van de vergaderingen van de raad van bestuur. Ze ontvangen ook een terugbetaling voor uitgaven die direct gerelateerd zijn aan deze vergaderingen. In 2007 werd in totaal een bedrag van € 44,089 betaald voor vergoedingen en terugbetaling van de onkosten.

Naam	Positie	Bedrag
Willy Duron	Voorzitter, onafhankelijke bestuurder	€ 15.000
Sven Andréasson	Onafhankelijke bestuurder	€ 14.250
Marie-Hélène Plais	Onafhankelijke bestuurder	€ 14.839

Dit bedrag vertegenwoordigt de totale vergoeding van de Raad van Bestuur.

Comités van de raad van bestuur**Auditcomité**

Naam	Positie	Termijn
Willy Duron	Voorzitter, onafhankelijke bestuurder	2011
ING België NV, vertegenwoordigd door Luc Van de Steen	Bestuurder (niet-uitvoerend)	2011
Sven Andréasson	Onafhankelijke bestuurder	2011

Het auditcomité kwam 3 keer samen voor 20 maart 2008. De CEO, Gil Beyen BVBA, is uitgenodigd voor elke vergadering. De vergaderingen werden ook bijgewoond door de CFO, Frank Hazevoets. Een aantal vergaderingen zijn gehouden in het bijzijn van de externe auditor. Het comité heeft het Audit Comité Charter opgemaakt, heeft aanbevelingen gedaan betreffende betalingsbevoegdheden, heeft het aankoopproces en de IT security geevalueerd, heeft nota genomen van de risico's van de groep zoals voorgesteld door de CEO en van de management brief van de auditor en heeft de rekeningen over 2007 gecontroleerd. Hoewel het Corporate Governance Charter stipuleert dat de Voorzitter van de raad van bestuur geen deel kan uitmaken van het auditcomité, werd besloten om Willy Duron als lid te weerhouden gezien zijn uitgebreide ervaring in deze materie.

BIJKOMENDE INFO

Benoemings- en Remuneratiecomité

Naam	Positie	Termijn
Sven Andréasson	Voorzitter, Onafhankelijke bestuurder	2011
Marie-Hélène Plais	Onafhankelijke bestuurder	2011
Koenraad Debackere	Bestuurder (niet-uitvoerend)	2011

Het Benoemings- en Remuneratiecomité kwam 2 keer samen voor 20 maart 2008. De CEO, Gil Beyen BVBA, is uitgenodigd voor elke vergadering van het comité. Het comité heeft aanbevelingen gemaakt betreffende de jaarlijkse vergoeding van de management team leden, de toekenning van warrants en de bonussen die konden toegekend worden op basis van de gerealiseerde objectieven.

Management team

De huidige samenstelling van het management team is als volgt:

Naam	Positie
Gil Beyen BVBA, vertegenwoordigd door Gil Beyen	Chief Executive Officer (CEO)
Heico Breek (Breek Management Consultancy BV)	Vice-President Commercial Development
Wilfried Dalemans	Vice-President Regulatory Affairs and Corporate Quality
Luc Dochez (Primix Bioventures BVBA)	Vice-President Business Development
Frank Hazevoets	Chief Financial Officer (CFO)
Koen Huygens	Director Manufacturing Operations
Peter Tomme	Director Research & Development
Nancy Veulemans (4C Partner BVBA)	Vice-President Clinical Research

Enkel de CEO is lid van de Raad van Bestuur.

De totale bruto remuneratie van het management team bedroeg €2,4 million in 2007. De samenstelling van dit bedrag kan teruggevonden worden in het Financieel Rapport onder 3.2.23 (19) vergoeding van het management personeel. In 2007 werden 232.500 warrants met een uitoefenprijs van €6,75 aangeboden aan het management team. Dit was gebaseerd op een beslissing van de Raad van Bestuur van 21 mei 2007.

In afwijking van de Belgische Corporate Governance Code heeft de raad van bestuur er voor geopteerd om de individuele vergoeding van de CEO niet bekend te maken wegens privacy redenen en omdat de raad van bestuur van oordeel is dat de vergoeding van de CEO bepaald is volgens redelijke marktstandaarden.

PRIVATE INVESTERINGSTRANSACTIES EN HANDEL IN DE AANDELEN VAN DE VENNOOTSCHAP

De raad van bestuur keurde een dealing code goed betreffende private investeringstransacties. Deze code dient om handel met voorwetenschap en marktmisbruik te voorkomen, vooral tijdens periodes voorafgaand aan de publicatie van resultaten of informatie die de aandeelprijs van TiGenix aanzienlijk kan beïnvloeden.

De Dealing Code vestigt een aantal regels voor alle werknemers (bestuurders, management en andere werknemers) en contractanten onder mandaat. De Code verbiedt handel in de aandelen van de Vennootschap of andere financiële instrumenten van de Vennootschap tijdens bepaalde periodes, inclusief een bepaalde periode voor de aankondiging van de financiële resultaten (gesloten periode).

De Compliance Officer moet de handel in aandelen van elke werknemer goedkeuren.

De raad van bestuur wees Frank Hazevoets, CFO, aan als Compliance Officer. Zijn verplichtingen en verantwoordelijkheden zijn gedefinieerd in de Dealing Code.

EXTERNE AUDIT

BDO ATRIO Bedrijfsrevisoren - BDO ATRIO Réviseurs d'Entreprises CVBA/SCR, met de maatschappelijk zetel te The Corporate Village, Da Vincilaan 9 - Box E.6, Elsinore Building, 1935 Zaventem, België, vertegenwoordigd door Luc Annick, of in zijn afwezigheid door Lieven Van Brussel, heeft een commissaris van de Vennootschap aangewezen voor een termijn van drie jaar, eindigend na de sluiting van de algemene vergadering in 2010.

De vergoeding aan de commissaris bedroeg €55.094 in 2007.