

**VOORWAARDELIJK VRIJWILLIG OPENBAAR OVERNAMEBOD IN CONTANTEN  
EVENTUEEL GEVOLGD DOOR EEN UITKOOPBOD**

DOOR

**TAKEDA PHARMACEUTICAL COMPANY LIMITED**  
Een vennootschap naar Japans recht



**VOOR ALLE AANDELEN EN WARRANTS  
DIE NOG NIET IN HET BEZIT ZIJN VAN DE BIEDER OF MET DE BIEDER VERBONDEN PERSONEN**

VAN

**TIGENIX NV**  
Een naamloze vennootschap naar Belgisch recht

**TIGENIX**

Tegen de prijs van EUR 1,78 per Aandeel en een prijs per Warrant afhankelijk van de uitoefenprijs en de looptijd

Het Bod heeft betrekking op 284.416.078 aandelen, die 96,06% van de stemrechten van de Doelvennootschap vertegenwoordigen, en 12.490.614 warrants

De Eerste Aanvaardingsperiode loopt van 30 april 2018 tot en met 31 mei 2018 om 16 uur CEST

De Aanvaardingsformulieren kunnen hetzij rechtstreeks, hetzij via een financiële tussenpersoon, ingediend worden bij BNP Paribas Fortis NV/SA



Het Prospectus (met inbegrip van het Aanvaardingsformulier en de Memorie van Antwoord) kan kosteloos verkregen worden per telefoon (+32 (0)2 433 41 13). Een elektronische versie van het Prospectus (met inbegrip van het Aanvaardingsformulier en de Memorie van Antwoord) is eveneens beschikbaar op de websites van BNP Paribas Fortis NV/SA ([www.bnpparibasfortis.be/epargneretplacer](http://www.bnpparibasfortis.be/epargneretplacer) (Frans en Engels) en [www.bnpparibasfortis.be/sparenenbeleggen](http://www.bnpparibasfortis.be/sparenenbeleggen) (Nederlands en Engels)), Takeda Pharmaceutical Company Limited (<http://www.takeda.com/newsroom>) en TiGenix NV (<http://tigenix.com/takeda-takeover-bid>).

Financieel adviseur van de Bieder:

**CENTER | VIEW PARTNERS**

Deze versie van het Prospectus is een vertaling van de Engelse versie van het Prospectus dat door de FSMA werd goedgekeurd.

De Bieder, vertegenwoordigd door haar raad van bestuur, is overeenkomstig artikel 21, §1 van de Wet op de Openbare Overnamebiedingen exclusief verantwoordelijk voor de inhoud van de Engelse versie van het Prospectus en voor de inhoud van deze versie van het Prospectus, dat een vertaling is van de Engelse versie van het Prospectus dat door de FSMA werd goedgekeurd. In dit verband wordt tevens verwezen naar sectie 3.2 (Verantwoordelijkheid voor het Prospectus). De Bieder heeft de respectieve versies nagekeken en is verantwoordelijk voor de overeenstemming tussen beide versies.

Effectenhouders kunnen zich in het kader van hun contractuele verhouding met de Bieder beroepen op deze versie van het Prospectus, dat een vertaling is van de Engelse versie van het prospectus dat door de FSMA werd goedgekeurd.

De Engelse versie van het Prospectus dat door de FSMA werd goedgekeurd (met inbegrip van het Aanvaardingsformulier en de Memorie van Antwoord) kan kosteloos verkregen worden per telefoon (+32 (0)2 433 41 13). Een elektronische versie van de Engelse versie van het Prospectus dat door de FSMA werd goedgekeurd (met inbegrip van het Aanvaardingsformulier en de Memorie van Antwoord) is eveneens beschikbaar op de websites van BNP Paribas Fortis NV/SA ([www.bnpparibasfortis.be/epargneretplacer](http://www.bnpparibasfortis.be/epargneretplacer) (Frans en Engels) en [www.bnpparibasfortis.be/sparenenbeleggen](http://www.bnpparibasfortis.be/sparenenbeleggen) (Nederlands en Engels)), Takeda Pharmaceutical Company Limited (<http://www.takeda.com/newsroom>) en TiGenix NV (<http://tigenix.com/takeda-takeover-bid>).

## INHOUDSTAFEL

<b>1.</b>	<b>DEFINITIES .....</b>	<b>16</b>
<b>2.</b>	<b>BELANGRIJKE MEDEDELINGEN.....</b>	<b>22</b>
2.1	Informatie opgenomen in dit Prospectus.....	22
2.2	Beperkingen .....	22
2.3	Toekomstgerichte verklaringen .....	23
2.4	Kennisgeving aan Amerikaanse ingezetenen.....	23
2.5	Amerikaanse Bod .....	24
<b>3.</b>	<b>ALGEMENE INFORMATIE .....</b>	<b>25</b>
3.1	Goedkeuring door de FSMA.....	25
3.2	Verantwoordelijkheid voor het Prospectus .....	25
3.3	Beschikbaarheid van het Prospectus .....	25
3.4	Financiële en juridische adviseurs van de Bieder .....	26
3.5	Memorie van Antwoord en standpunt van de ondernemingsraad .....	26
3.6	Toepasselijk recht en bevoegde rechtbank .....	26
<b>4.</b>	<b>DE BIEDER.....</b>	<b>27</b>
4.1	Identificatie van de Bieder .....	27
4.2	Maatschappelijk doel van de Bieder.....	27
4.3	Activiteiten van de Bieder.....	27
4.4	Aandeelhouders en kapitaalstructuur van de Bieder .....	28
4.5	Bestuursstructuur van de Bieder .....	28
4.6	Personen die in onderling overleg met de Bieder handelen .....	29
4.7	Aandelenparticipatie in de Doelvennootschap.....	30
4.8	Recente ontwikkelingen.....	31
4.9	Financiële informatie .....	31
<b>5.</b>	<b>DE DOELVENNOOTSCHAP.....</b>	<b>32</b>
5.1	Identificatie van de Doelvennootschap .....	32
5.2	Maatschappelijk doel van de Doelvennootschap .....	32
5.3	Geschiedenis en activiteiten van de Doelvennootschap .....	32
5.4	Operationele structuur van de Doelvennootschap.....	38
5.5	Aandeelhouderstructuur van de Doelvennootschap.....	39
5.6	Maatschappelijk kapitaal van de Doelvennootschap .....	40
5.7	Bestuursstructuur van de Doelvennootschap.....	44
5.8	Incentiveplan.....	47

5.9	Recente ontwikkelingen (sinds 1 juli 2017) .....	48
5.10	Financiële informatie .....	51
5.11	Documenten opgenomen door verwijzing .....	52
<b>6.</b>	<b>DOELSTELLINGEN EN INTENTIES VAN DE BIEDER .....</b>	<b>53</b>
6.1	Beweegredenen van de Bieder .....	53
6.2	Doelstellingen van de Bieder .....	54
6.3	Intenties van de Bieder .....	54
6.4	Steun voor het Bod .....	56
6.5	Voordelen voor de Doelvennootschap en haar Effectenhouders .....	64
6.6	Voordelen voor de Bieder en haar aandeelhouders.....	64
<b>7.</b>	<b>HET BOD .....</b>	<b>65</b>
7.1	Kenmerken van het Bod.....	65
7.2	Verantwoording van de Biedprijs.....	66
7.3	Regelmatigheid van het Bod .....	82
7.4	Indicatief tijdschema.....	83
7.5	Aanvaarding van het Bod.....	85
7.6	Heropening van het Bod .....	85
7.7	Schrapping van de notering en mogelijke verplichte heropening van het Overnamebod.....	87
7.8	Recht op verkoop .....	88
7.9	Intrekking van aanvaarding; daaropvolgende verhoging van de Biedprijs.....	88
7.10	Aanvaardingsformulier.....	89
7.11	Bekendmaking van de resultaten van het Bod .....	90
7.12	Datum en wijze van betaling.....	91
7.13	Tegenbod en hoger bod.....	91
7.14	Financiering van het Overnamebod.....	91
<b>8.</b>	<b>FISCALE BEHANDELING VAN HET BOD.....</b>	<b>93</b>
8.1	Belastingheffing naar aanleiding van de overdracht van Aandelen .....	94
8.2	Belastingheffing naar aanleiding van de overdracht van Warrants.....	96
8.3	Taks op beursverrichtingen.....	97
8.4	Taks op effectenrekeningen.....	98
	BIJLAGE I: AANVAARDINGSFORMULIER.....	99
	BIJLAGE II: BELANGRIJKE WERKNEMERS.....	103
	BIJLAGE III: MEMORIE VAN ANTWOORD .....	104
	BIJLAGE IV: JAARREKENING VAN TAKEDA PHARMACEUTICAL COMPANY LIMITED VOOR HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 MAART 2017 .....	105

BIJLAGE V: TUSSENTIJDSE REKENINGEN VAN TAKEDA PHARMACEUTICAL COMPANY LIMITED VOOR DE PERIODE AFGESLOTEN OP 30 SEPTEMBER 2017 .....	106
BIJLAGE VI: INCENTIVEPLAN.....	107
BIJLAGE VII: RECENTE ONTWIKKELINGEN .....	108
BIJLAGE VIII: LIJST MET KRUISVERWIJZINGEN .....	109

## SAMENVATTING VAN HET PROSPECTUS

### Kennisgeving

*De samenvatting bevat de belangrijkste kenmerken van het Overnamebod, dat verder wordt beschreven in het hoofdgedeelte van het Prospectus. Deze samenvatting moet gelezen worden als een inleiding op het Prospectus. Zij dient samen gelezen te worden met, en wordt in haar geheel gekwalificeerd door, de meer gedetailleerde informatie die elders in het Prospectus is opgenomen. Iedere beslissing om het Overnamebod al dan niet te aanvaarden, moet gebaseerd zijn op een zorgvuldige en volledige lezing van het Prospectus als een geheel. De Effectenhouders moeten zich een eigen mening vormen over de bepalingen en voorwaarden van het Overnamebod, alsook over de voor- en nadelen die deze beslissing mogelijk voor hen kan betekenen.*

*Niemand kan louter op basis van deze samenvatting of de vertaling ervan burgerrechtelijk aansprakelijk worden gesteld, behalve als de inhoud ervan misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer zij samen met de andere delen van het Prospectus wordt gelezen.*

*De termen met een hoofdletter die in deze samenvatting worden gehanteerd en hier niet uitdrukkelijk gedefinieerd worden, zullen de betekenis hebben die aan deze termen toegekend wordt in het Prospectus.*

### Amerikaanse Bod

*Het Bod heeft geen betrekking op ADS'en. Gelijktijdig met het Bod, zal de Bieder het Amerikaanse Bod uitbrengen met betrekking tot alle Aandelen in het bezit van Amerikaanse Personen en alle ADS'en van houders waar ze ook gebaseerd zijn.*

*Het Amerikaanse Bod zal alleen worden uitgebracht overeenkomstig een offer to purchase en aanverwante documenten. Bij aanvang van het Amerikaanse Bod zal de Bieder een tender offer statement indienen of laten indienen op Schedule TO bij de SEC en vervolgens zal de Doelvennootschap een solicitation/recommendation statement indienen op Schedule 14D-9, in elk geval met betrekking tot het Amerikaanse Bod.*

*Houders van ADS'en en Aandelen die onder het Amerikaanse Bod vallen en die wensen deel te nemen in het Amerikaanse Bod, worden aangemoedigd om de documenten betreffende het Amerikaanse Bod die door de Bieder bij de SEC zullen worden ingediend, aandachtig te lezen, aangezien deze documenten belangrijke informatie zullen bevatten, met inbegrip van de bepalingen en voorwaarden van het Amerikaanse Bod. Houders van ADS'en en Aandelen die onder het Amerikaanse Bod vallen en die wensen deel te nemen aan het Amerikaanse Bod, worden ook aangemoedigd om de gerelateerde solicitation/recommendation statement op Schedule 14D-9 die door de Doelvennootschap bij de SEC zal worden ingediend, te lezen. U kunt kosteloos een kopie van deze documenten verkrijgen nadat deze zijn ingediend bij de SEC, alsook van andere documenten ingediend door de Bieder en de Doelvennootschap bij de SEC, op de website van de SEC op [www.sec.gov](http://www.sec.gov). Naast het offer en bepaalde andere documenten betreffende het overnamebod alsook de solicitation/recommendation statement, dient de Doelvennootschap verslagen en andere informatie in bij de SEC. U kunt alle verslagen of andere informatie die werd ingediend door de Doelvennootschap raadplegen en kopiëren in de SEC Public Reference Room te 100 F Street, N.E., Washington, D.C. 20549. U wordt verzocht contact op te nemen met de SEC op 1-800-SEC-0330 voor meer informatie over de Public Reference Room. De door de Doelvennootschap bij de SEC ingediende documenten zijn eveneens publiek beschikbaar via commerciële zoekdiensten en op de website van de SEC op [www.sec.gov](http://www.sec.gov).*

### Bieder

De Bieder is Takeda Pharmaceutical Company Limited, met hoofdkantoor te 1-1, Doshomachi 4-chome, Chuo-ku, Osaka-shi, Osaka 540-8645, Japan, ingeschreven onder het Osaka Legal Affairs Register, Corporation Number: 1200-01-077461. De Bieder is de moedervernootschap van de Takeda Groep.

## Doelvennootschap

De Doelvennootschap is TiGenix NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Romeinse straat 12 bus 2, 3001 Leuven, België, en ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het nummer 0471.340.123 (Rechtspersonenregister Leuven) en waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op Euronext Brussel (gereguleerde markt) (symbool TIG - ISIN-code BE0003864817).

## Kenmerken van het Bod

### Aard en doel van het Bod

Het Overnamebod is een vrijwillig voorwaardelijk overnamebod (overeenkomstig Hoofdstuk II van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen), in contanten, dat wordt uitgebracht door de Bieder met betrekking tot alle Effecten die niet reeds in het bezit zijn van de Bieder of met de Bieder Verbonden Personen en waarvan de bepalingen en voorwaarden zijn opgenomen in dit Prospectus. Het Bod heeft geen betrekking op de 11.651.778 aandelen waarvan Takeda Pharmaceuticals International AG de eigenaar is.

### Biedprijs en betaling

De Biedprijs per Aandeel bedraagt EUR 1,78.

De Biedprijs per Warrant is afhankelijk van de uitoefenprijs en de looptijd, zoals uiteengezet in de onderstaande tabel:

Warrantenplan	Uitgiftedatum	Loop- tijd	Uitstaande Warranten in Aantal Aandelen	Uitoefen- prijs (€)	Biedprijs voor de Warranten (€) (Black Scholes)
2009	19-Jun-2009	10 yrs	136.050	3,95	0,03
2010(1)	12-Mar-2010	10 yrs	123.250	3,62	0,08
2010(2)	12-Mar-2010	10 yrs	84.750	1,65	0,46
2010(3)	12-Mar-2010	10 yrs	7.500	1,83	0,39
2010(4)	12-Mar-2010	10 yrs	35.000	1,93	0,35
2012	06-Jul-2012	10 yrs	3.335.050	1,00	0,92
2013(1)	16-Dec-2013	10 yrs	1.174.840	0,46	1,35
2013(2)	16-Dec-2013	10 yrs	523.740	0,50	1,32
2015(1)	07-Dec-2015	10 yrs	1.484.468	0,95	1,08
2015(2)	07-Dec-2015	10 yrs	537.156	0,97	1,07
2017(1)	20-Feb-2017	10 yrs	3.938.333	0,70	1,24
2017(2)	20-Feb-2017	10 yrs	622.477	0,71	1,24
2017(3)	20-Feb-2017	10 yrs	48.000	0,76	1,22
2017(4)	20-Feb-2017	10 yrs	205.000	0,91	1,14
2017(5)	20-Feb-2017	10 yrs	150.000	0,94	1,13
2017(6)	20-Feb-2017	10 yrs	85.000	0,95	1,12
<b>Totaal</b>			<b>12.490.614</b>		

In geval van een succesvol Bod, zal de Bieder de Biedprijs aan de Effectenhouders die hun Effecten geldig hebben aangeboden tijdens de Eerste Aanvaardingsperiode binnen tien (10) Werkdagen volgend op de bekendmaking van de resultaten van de Eerste Aanvaardingsperiode betalen.

Indien er daaropvolgende Aanvaardingsperiodes zijn ten gevolge van één (of meerdere) heropening(en) van het Bod, dan zal de Bieder de Biedprijs binnen tien (10) Werkdagen volgend op de bekendmaking van de resultaten van dergelijke daaropvolgende Aanvaardingsperiode(s) betalen.

## **Voorwaarden van het Bod**

Het Overnamebod is onderworpen aan de volgende Voorwaarden:

- (i) de aanbidding in het Bod en in het Amerikaanse Bod, in het totaal, van een aantal effecten (zijnde Aandelen, Warrants en ADS'en) dat, samen met alle effecten van de Doelvennootschap (zijnde aandelen) die in het bezit zijn van de Bieder en met de Bieder Verbonden Personen, stemrechten vertegenwoordigt of toegang verleent tot stemrechten ten belope van 85% of meer van de stemrechten vertegenwoordigd of waartoe toegang verleend wordt door alle uitstaande effecten van de Doelvennootschap (zijnde aandelen, Warrants en ADS'en) op een volledig verwaterde basis op het einde van de Eerste Aanvaardingsperiode; en
- (ii) de afwezigheid van een Wezenlijk Nadelig Effect dat zich op enig moment na de Initiële Aankondigingsdatum voordoet.

De Voorwaarden zijn bedongen in het uitsluitende voordeel van de Bieder, die zich het recht voorbehoudt om geheel of gedeeltelijk afstand te doen van enige van de Voorwaarden. Indien enige van deze Voorwaarden niet vervuld zou zijn, dan zal de Bieder zijn beslissing om al dan niet van dergelijke Voorwaarde afstand te doen, bekendmaken ten laatste op het ogenblik dat de resultaten van de Eerste Aanvaardingsperiode worden bekendgemaakt.

### **Eerste Aanvaardingsperiode; indicatief tijdschema**

De Eerste Aanvaardingsperiode loopt van 30 april 2018 tot en met 31 mei 2018 om 16 uur CEST.

#### *Indicatief tijdschema*

<b><u>Gebeurtenis</u></b>	<b><u>(Voorziene) datum</u></b>
Indiening van het Overnamebod bij de FSMA (zijnde formele kennisgeving van het Overnamebod bij de FSMA) (Kennisgeving in overeenstemming met artikel 5 en 6 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen)	15 februari 2018
Aankondiging van de belangrijkste bepalingen en voorwaarden van het Overnamebod door de FSMA overeenkomstig artikel 7 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen	15 februari 2018
Goedkeuring van het Prospectus door de FSMA	24 april 2018
Goedkeuring van de Memorie van Antwoord door de FSMA	24 april 2018
Publicatie van het Prospectus	27 april 2018
Opening van de Eerste Aanvaardingsperiode	30 april 2018
Afsluiting van de Eerste Aanvaardingsperiode	31 mei 2018



Bekendmaking van de resultaten van de Eerste Aanvaardingsperiode (en bevestiging door de Bieder of al dan niet aan de Voorwaarden werd voldaan of, indien dit niet het geval zou zijn, of de Bieder al dan niet afstand doet van deze Voorwaarde(n))	6 juni 2018
Eerste Betaaldatum	8 juni 2018
Heropening van het Overnamebod, ofwel (i) verplicht in één van de gevallen vermeld in artikel 35 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen, ofwel (ii) vrijwillig door de Bieder, wat de Bieder zal doen als aan de Voorwaarden voldaan werd of er afstand van gedaan werd	20 juni 2018
Afsluiting van de Aanvaardingsperiode van de heropening	3 juli 2018
Bekendmaking van de resultaten van de heropening	6 juli 2018
Opening van de Aanvaardingsperiode van het vereenvoudigd uitkoopbod, onder voorbehoud van de drempels	6 juli 2018
Betaaldatum van de heropening	10 juli 2018
Afsluiting van de Aanvaardingsperiode van het vereenvoudigd uitkoopbod	26 juli 2018
Bekendmaking van de resultaten van het vereenvoudigd uitkoopbod	31 juli 2018
Betaaldatum van het vereenvoudigd uitkoopbod	31 juli 2018

Iedere wijziging van data opgenomen in bovenstaand tijdschema zal meegedeeld worden in een persbericht en in de financiële pers.

## **Beweegredenen, doelstellingen en intenties van de Bieder**

### ***Beweegredenen van de Bieder***

De Bieder is een globaal, R&D-gedreven farmaceutisch bedrijf dat erop gericht is om patiënten een betere gezondheid en een mooiere toekomst te bieden door wetenschap te vertalen in levensveranderende geneesmiddelen. De Bieder richt haar onderzoeksinspanningen op de therapeutische gebieden oncologie, GI en centraal zenuwstelsel. De Bieder heeft ook specifieke ontwikkelingsprogramma's op het gebied van specifieke cardiovasculaire ziekten en kandidaten voor vaccins in een laat stadium. De Bieder doet aan O&O, zowel intern als met partners om op vlak van innovatie tot de top te blijven behoren. De groei van de Bieder wordt gestuwd dankzij nieuwe innovatieve producten, voornamelijk in oncologie en GI en ook dankzij hun aanwezigheid in groeiemarkten. Meer dan 30.000 werknemers van de Bieder zetten zich elke dag in om de levenskwaliteit van patiënten te verbeteren, in samenwerking met partners in de gezondheidszorg in meer dan 70 landen.

De farmaceutische sector is aan veranderingen onderhevig en de Bieder gaat verder met deze trend. Innovatie komt steeds meer van de kleine biotechbedrijven en minder van de grote farmaceutische labs. In 2015 was meer dan de helft van de inkomsten van de top 100-producten afkomstig van producten die werden ontdekt in biotechlabs - en deze trend zet zich verder.

Om verder innovatieve therapieën aan patiënten te kunnen aanbieden, productiever te worden en te groeien in de toekomst, is de Bieder een traject gestart om haar O&O-werking te hervormen. De huidige strategie van de Bieder is het nastreven van ware innovatie die de huidige zorgstandaarden overstijgt - dit is wat patiënten, artsen en de maatschappij echt waarderen. Het doel van de Bieder is het oprichten van een extern gerichte O&O-organisatie en het zoeken naar samenwerkingsverbanden die leiden tot fantastische ideeën en ware innovatie.

Zoals hierboven toegelicht is GI een therapeutisch kerngebied voor de Bieder. GI-ziekten kunnen complex, slopend en levensveranderend zijn. Omdat de Bieder deze onvervulde behoefte erkent, leggen de Bieder en haar samenwerkingspartners al meer dan 25 jaar de nadruk op het verbeteren van de levens van patiënten dankzij het aanbieden van innovatieve medicijnen en gerichte ondersteuningsprogramma's voor patiëntenziekten. De Bieder streeft een verbetering na van hoe patiënten omgaan met hun ziekte. Bovendien neemt de Bieder het voortouw in gebieden van GI die worden geassocieerd met een hoge onvervulde behoefte, zoals IBD, met zuur verband houdende ziekten en motiliteitsstoornissen. Haar GI O&O-team onderzoekt ook oplossingen voor coeliakie, leverziekte in gevorderd stadium en microbiome therapieën.

Het Overnamebod is sterk strategisch aangezien:

- (i) het de intentie van de Bieder ondersteunt om haar laat-stadium GI-pijplijn uit te breiden en haar engagement te bevestigen ten aanzien van patiënten die leven met IBD, door de ontwikkeling en commercialisering van innovatieve therapieën;
- (ii) het de positieve evolutie aantoont van de Bieder als strategische investeerder en aandeelhouder in de Doelvennootschap, alsook van de bestaande samenwerking tussen de Bieder en de Doelvennootschap om Cx601, de belangrijkste kandidaat voor behandeling in de pijplijn van de Doelvennootschap in gebieden buiten de VS, te licenseren, ontwikkelen en commercialiseren;
- (iii) het toont het engagement aan van de Bieder om haar aanwezigheid in de Amerikaanse markt van de gespecialiseerde zorg te versterken en benadrukt haar leiderschap in gebieden van GI die worden geassocieerd met een hoge onvervulde behoefte;
- (iv) de beschermde allogene stamcelplatformen en expertise van de Doelvennootschap versterken de stamcelvaardigheden van de Bieder waardoor deze toekomstige O&O-opportunities kunnen bieden in de therapeutische focusgebieden van de Bieder; en
- (v) de Bieder is goed gepositioneerd om de gecombineerde expertise en hulpmiddelen van de twee partijen te benutten om de middelen van de Doelvennootschap op een wereldwijde schaal beter te ontwikkelen en te commercialiseren.

### ***Doelstellingen van de Bieder***

De Bieder heeft de bedoeling om een uitkoopbod uit te brengen als zij (samen met haar verbonden personen) 95% of meer van het aandelenkapitaal waaraan stemrechten zijn verbonden, en van de effecten met stemrecht (d.w.z. van de aandelen van de Doelvennootschap) verkrijgt tegen het einde van het Bod (na het Bod of na een heropening van het Bod).

Als aan de voorwaarden in artikelen 42 en 43 van het Koninklijk Besluit op de openbare overnamebiedingen is voldaan, zal het uitkoopbod een vereenvoudigd uitkoopbod zijn. Deze voorwaarden bepalen naast de bovengenoemde drempel van 95% of meer van het aandelenkapitaal waaraan stemrechten zijn verbonden en van de effecten met stemrecht (d.w.z. van de aandelen van de Doelvennootschap) dat de Bieder (samen met haar verbonden personen), via het Bod, Effecten heeft aangeschaft die minimaal 90% vertegenwoordigen van het aandelenkapitaal waarop het Bod betrekking heeft waaraan stemrechten zijn verbonden (d.w.z. van de Aandelen). Het vereenvoudigd uitkoopbod wordt uitgevoerd door het Overnamebod te heropenen onder dezelfde algemene voorwaarden voor een periode van minimaal 15 (vijftien) werkdagen.

Als de Bieder een uitkoopbod uitvoert en daarbij alle Effecten verwerft, zullen de gewone aandelen van de Doelvennootschap automatisch geschrapt worden uit Euronext Brussels en zullen deze niet meer worden verhandeld op een openbare markt of multi-trading faciliteit.

Zelfs als de Bieder er niet in zou slagen alle Effecten te verwerven, dan behoudt deze zich het recht voor om schrapping aan te vragen om de kosten te vermijden in verband met de notering van de gewone aandelen. De FSMA mag zich, na overleg met Euronext Brussels, tegen de voorgestelde schrapping verzetten in het belang van de bescherming van de beleggers. De FSMA heeft aangegeven zich niet te zullen verzetten tegen de voorgestelde schrapping indien deze werd voorafgegaan door een bijhorende maatregel ter bescherming van de minderheidsaandeelhouders, maar omgekeerd, dat zij zich wel zullen verzetten tegen de voorgestelde schrapping als er geen dergelijke bijhorende maatregel zou zijn genomen (zie ook Jaarverslag CBFA 2006, p. 68 en p. 69).

#### ***Intenties van de Bieder***

##### ***(i) Positie van de Doelvennootschap***

Na het voltooien van het Overnamebod zullen de zakelijke activiteiten van de Doelvennootschap hoofdzakelijk of geheel eigendom worden van de Bieder waarbij de operaties voor zover dat wettelijk mogelijk is, zullen worden geïntegreerd in de organisatie van de Bieder.

##### ***(ii) Intenties van de Bieder betreffende de voortzetting van de activiteiten van de Doelvennootschap en/of het uitvoeren van herstructureringen***

Cx601 zal wereldwijd worden toegevoegd aan de laat-stadium pijnpijn van de Bieder, wat zal bijdragen tot de intentie van de Bieder om haar betrokkenheid met Cx601 in de VS uit te breiden. De Bieder heeft de bedoeling om de lopende Ib/IIa-fase van de klinische proef voor Cx611 (SEPCELL) voort te zetten voor de behandeling van ernstige sepsis ten gevolge van ernstige 'community acquired' pneumonie. Na het voltooien van de Ib/IIa-fase van de klinische proef zullen de resultaten en gegevens beoordeeld en overwogen worden om opties te bepalen voor de toekomstige ontwikkeling van de activa. Na de voltooiing van het Bod zal de Bieder ontwikkelings- en investeringsmogelijkheden met betrekking tot de toekomstige activiteiten van Cx621 en AlloCSC01 beoordelen en overwegen.

Momenteel heeft de Bieder geen opportuniteiten geïdentificeerd om de zakelijke activiteiten van de Doelgroep te wijzigen of te herstructureren. Daarom is de Bieder van plan om de huidige zakelijke activiteiten van de Doelgroep voort te zetten en niet op korte termijn te wijzigen of te herstructureren. Het zal de taak van de raad van bestuur van de Doelvennootschap zijn om samen met het management de strategische richting van de Doelvennootschap opnieuw te bekijken, voornamelijk in het licht van potentiële synergieën met de Bieder, de algemene economische situatie van de zakelijke activiteiten van de Doelgroep en haar strategische positie.

Na de voltooiing van het Bod en uitgaande van de schrapping van de Doelvennootschap zullen de lopende activiteiten en zakelijke operaties van de Doelvennootschap worden geïntegreerd in de organisatie van de Bieder voor zover dat wettelijk mogelijk is en de Doelvennootschap en de Bieder zullen samen een integratieplan ontwikkelen en implementeren op de lange termijn. Aangezien elke partij een aanzienlijke ervaring in GI en innovatieve biologische wetenschap heeft, zal de Bieder deze gecombineerde mogelijkheden en hulpmiddelen optimaal benutten om de middelen van de Doelvennootschap op meer efficiënte wijze wereldwijd te ontwikkelen en commercialiseren.

**(iii) Intenties van de Bieder betreffende tewerkstelling en management**

Overeenkomstig het Bod en de Ondersteuningsovereenkomst verbindt de Doelvennootschap zich ertoe om, na de voltooiing van het Bod, op voorwaarde dat de Bieder ten gevolge van het Amerikaanse Aanbod en het Bod samengenomen, een aantal effecten (d.w.z. Aandelen, Warrants en ADS'en) die, samen met alle effecten van de Doelvennootschap (d.w.z. Aandelen) in bezit van de Bieder en haar dochterondernemingen 50% of meer vertegenwoordigen van of toegang toe geven tot de stemrechten die door alle uitstaande effecten van de Doelvennootschap (d.w.z. Aandelen, Warrants en ADS'en) op het einde van de Initiële Aanvaardingsperiode op volledig verwaterde basis worden vertegenwoordigd of toegang toe worden gegeven, zal hebben verworven, er zich naar best vermogen voor in te zetten om erop toe te zien dat:

- (i) de directeurs en de leden van het uitvoerend management minstens in functie zullen blijven tot de algemene aandeelhoudersvergadering waarnaar hieronder wordt verwezen;
- (ii) in het geval van een vacature, de raad van bestuur een directeur zal aanstellen op voorstel van de Bieder, met inachtneming van toepasselijke wetgeving; en
- (iii) de raad van bestuur zo snel mogelijk een algemene aandeelhoudersvergadering van de Doelvennootschap zal bijeenroepen om over de aanstelling van een of meerdere bijkomende directeurs te delibereren en te beslissen, op voorstel van de Bieder met inachtneming van toepasselijke wetgeving.

Op korte tot middellange termijn (ongeveer 12 maanden na de voltooiingsdatum) voorziet de Bieder geen aanzienlijke veranderingen in het aantal werknemers bij de Doelgroep. De Bieder heeft bovendien de intentie om retentieplannen te implementeren voor alle werknemers buiten de begunstigen van het Incentiveschema kort na de voltooiing van het Bod om de continuïteit van de zakelijke activiteiten van de Doelgroep na dergelijke voltooiing van het Bod te verzekeren.

Na de voltooiing van het Bod en uitgaande van de schrapping van de Doelvennootschap zullen de Bieder en de Doelvennootschap samen een integratieplan ontwikkelen en implementeren op de lange termijn.

**(iv) Organisatiestructuur**

In het geval van een schrapping is de Bieder van plan een eenvoudiger en lichtere bestuurs- en beheersstructuur op te zetten binnen de Doelvennootschap. De schrapping mag geen impact hebben op de werknemers van de Doelvennootschap.

**(v) Bedoelde wijzigingen aan de statuten**

In het geval van een schrapping zal de Bieder in de statuten van de Doelvennootschap opnemen dat alle gewone aandelen op naam moeten zijn. In voorkomend geval zal zij ook elke verwijzing naar het feit dat de Doelvennootschap een openbaar beroep op het spaarwezen doet of gedaan heeft, verwijderen.

**(vi) Dividendbeleid**

De Doelvennootschap heeft nooit dividenden toegekend of betaald op haar aandelen en de Bieder verwacht niet dat de Doelvennootschap dividenden zal betalen in de nabije toekomst.

### ***Voordelen voor de Doelvennootschap en haar Effectenhouders***

Het belangrijkste voordeel van het Overnamebod voor de Effectenhouders is de Biedprijs. Het Overnamebod impliceert ook een onmiddellijke opportuniteit tot liquiditeit voor de Effectenhouders, die een rendement op hun deelname in de Doelvennootschap kunnen behalen.

De Doelvennootschap zal in de toekomst kunnen genieten van de financiële ondersteuning van de Bieder. De Bieder is van mening dat een schrapping de Doelvennootschap de beste kansen zal geven voor verdere ontwikkeling.

### ***Voordelen voor de Bieder en haar aandeelhouders***

Het belangrijkste voordeel van het Overnamebod voor de aandeelhouders van de Bieder is dat Cx601 wereldwijd zal worden toegevoegd aan de laat-stadium pijplijn van de Bieder, wat zal bijdragen tot de intentie van de Bieder om haar betrokkenheid met Cx601 in de VS uit te breiden.

Het Overnamebod zal het wereldwijde engagement van de Bieder ondersteunen om behandelingen die de gezondheid van mensen die leven met GI-stoornissen te verbeteren en de expertise van de Bieder op het gebied van Colitis ulcerosa en de ziekte van Crohn.

De Bieder zal de lopende Ib/IIa-fase van de klinische proef voor Cx611 (SEPCELL) voortzetten voor de behandeling van ernstige sepsis ten gevolge van ernstige 'community acquired' pneumonie.

De Bieder is van plan de productiefaciliteiten van de Doelvennootschap in Madrid, Spanje, te blijven gebruiken ter ondersteuning van zowel ontwikkelings- als commerciële activiteiten. De Bieder heeft bovendien de intentie om extra productiemogelijkheden op haar locatie in Ierland uit te bouwen om te voorzien in wat naar verwachting de noodzakelijke extra productiecapaciteit zal zijn.

Over het algemeen gaat de Bieder ervan uit dat het Bod mogelijkheden zal bieden voor een efficiëntere ontwikkeling en commercialisatie, op een wereldwijde basis, van de activa van de Doelvennootschap en als zodanig synergieën van een of beide organisaties zal realiseren. De timing en kwantificering van synergieën zal verder gedefinieerd worden als een resultaat van het geplande gezamenlijk ontwikkelde integratieplan.

### **Verantwoording van de Biedprijs**

#### **A. Verantwoording van de Biedprijs per Aandeel**

De Bieder biedt een Biedprijs per Aandeel van EUR 1,78 voor elk Aandeel.

De Biedprijs per Aandeel is bepaald op basis van de beoordeling door de Bieder van de DCF-waarde en onderhandelingen met het management van de Doelvennootschap.

Takeda heeft de verdisconteerde kasstroom ("Discounted cash flow, DCF")-methode gebruikt als onderdeel van haar multicriteria-aanpak. Een DCF-analyse heeft tot doel de ondernemingswaarde te verkrijgen door actualisering van de toekomstige vrije cashflows tegen de gewogen gemiddelde kostprijs van het kapitaal van het bedrijf. De Bieder heeft geen financiële prognoses ontvangen die door de Doelvennootschap zijn samengesteld. Dienovereenkomstig vertegenwoordigen de geschatte vrije cashflows van de Doelvennootschap gebruikt voor de DCF-methode de eigen aannames van de Bieder na besprekingen met het management van de Doelvennootschap. Gezien het specifieke profiel van de Doelvennootschap, met name haar huidige verlieslatende karakter, het feit dat haar belangrijkste product nog niet commercieel werd uitgebracht op een wereldwijde markt en de kosten in verband met pogingen om wettelijke goedkeuringen te verkrijgen voor de toekomstige commercialisatie van het hoofdproduct Alofisel (voorheen Cx601) inclusief de verdere klinische ontwikkeling van haar hoofdproduct in de Verenigde Staten, moet worden opgemerkt dat er een hoge mate van variabiliteit is in een groot aantal aannames. De DCF-waardering geeft alleen de waarde van het hoofdproduct Alofisel (voorheen Cx601) weer. De Biedprijs per Aandeel die wordt aangeboden door de Bieder ligt binnen het bereik van de DCF-waardering. De DCF-waardering komt overeen met een prijs tussen EUR 0,17 en EUR 2,17 per Aandeel.

De Bieder heeft verder de volgende financiële analyses gebruikt die context bieden voor de Biedprijs per Aandeel: een analyse van de historische aandelenkoersprestaties van de Doelvennootschap, een analyse van de richtkoersen van financiële analisten van de Doelvennootschap die de Doelvennootschap dekken, een analyse van premies vastgesteld in recente Belgische openbare overnamebiedingen en een analyse van premies vastgesteld in recente overnamebiedingen in de biotechnologie. De Biedprijs per Aandeel die wordt aangeboden door de Bieder vertegenwoordigt een premie van 81% boven de slotkoers van de Doelvennootschap op 4 januari 2018 (d.w.z. de handelsdag voorafgaand aan de Initiële Aankondigingsdatum). De Biedprijs per Aandeel vertegenwoordigt een premie van 27% boven de mediaan en een premie van 24% boven de gemiddelde consensusrichtprijs onder vermogensanalisten gepubliceerd door onderzoeksanalisten die de Doelvennootschap volgden voorafgaand aan 4 januari 2018. De premie van 81% boven de aandeelprijs van de Doelvennootschap op 4 januari 2018 vertegenwoordigd door de Biedprijs per Aandeel kan bovendien worden vergeleken met, voor recente Belgische openbare overnamebiedingen, een mediane premie van 20% en een gemiddelde premie van 13% boven de respectievelijke slotkoers op de onaangetaste datum en, voor recente openbare overnamebiedingen in de biotechnologiesector, een mediane premie van 55% en een gemiddelde premie van 84% ten opzichte van de respectievelijke slotkoers op de onaangetaste datum.

## **B. Verantwoording van de Biedprijs per Warrant**

De Bieder heeft de Warrants gewaardeerd op basis van het standaard marktmodel voor de evaluatie van opties, het Black & Scholes model. De Biedprijs per Warrant verschilt voor elke klasse Warrants en varieert tussen EUR 0,03 tot EUR 1,35 voor elke Warrant.

Dit model brengt de Biedprijs per Aandeel en de uitoefenprijs van de Warrants in rekening en brengt als gevolg hiervan de premie die wordt geïmpliceerd door de Biedprijs per Aandeel, die wordt aangeboden aan de aandeelhouders, in rekening.

## **Loketinstelling**

BNP Paribas Fortis NV/SA zal in het kader van het Bod de diensten van loketinstelling leveren.

## **Aanvaarding van het Bod**

De Effectenhouders kunnen het Bod aanvaarden en hun Effecten verkopen door het Aanvaardingsformulier, dat aan dit Prospectus gehecht is als Bijlage I, behoorlijk in te vullen, te ondertekenen en in te dienen uiterlijk op de laatste dag van de Eerste Aanvaardingsperiode, of, naargelang het geval, van de daaropvolgende Aanvaardingsperiode van een heropening van het Bod.

Het behoorlijk ingevulde en ondertekende Aanvaardingsformulier kan rechtstreeks kosteloos ingediend worden bij de loketten van de Loketinstelling.

De Effectenhouders kunnen er ook voor kiezen om hun aanvaarding hetzij rechtstreeks, hetzij onrechtstreeks te registreren via een andere financiële tussenpersoon. In dergelijk geval, dienen zij navraag te doen over de uiterlijke data, kosten en vergoedingen die deze organisaties zouden aanrekenen en die zij zullen moeten dragen.

Deze financiële tussenpersonen zullen desgevallend de procedure zoals beschreven in dit Prospectus moeten naleven.

Aandeelhouders die aandelen op naam bezitten zullen een brief van de Doelvennootschap ontvangen die hun eigendom van het aantal Aandelen bewijst (met inbegrip van een kopie van de relevante pagina van het aandelenregister) en die de procedure uiteenzet die gevolgd moet worden om hun behoorlijk ingevulde en ondertekende Aanvaardingsformulier in te dienen.

Houders van Warrants zullen een brief van de Doelvennootschap ontvangen die hun eigendom van het aantal Warrants bewijst (met inbegrip van de vermelding van het aantal mogelijke nieuwe Aandelen en een kopie van de relevante pagina van het register van warrants) en die de procedure uiteenzet die gevolgd moet worden om hun behoorlijk ingevulde en ondertekende Aanvaardingsformulier in te dienen.

### **Intrekking van de aanvaarding**

In overeenstemming met artikel 25, 1° van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen, kunnen Effectenhouders die het Bod reeds aanvaard hebben op enig moment tijdens de desbetreffende Aanvaardingsperiode hun aanvaarding intrekken.

Om een aanvaarding op geldige wijze in te trekken, dient zij rechtstreeks schriftelijk ter kennis gebracht te worden van de financiële tussenpersoon bij wie de Effectenhouder zijn Aanvaardingsformulier heeft ingediend, met vermelding van het aantal Effecten waarvoor de aanvaarding wordt ingetrokken. Aandeelhouders die aandelen op naam bezitten en houders van Warrants zullen door de Doelvennootschap op de hoogte gebracht worden van de procedure die gevolgd moet worden om hun aanvaarding in te trekken. Indien de Effectenhouder zijn intrekking ter kennis brengt van een andere financiële tussenpersoon dan de Loketinstelling, dan zal het de verplichting en de verantwoordelijkheid van dergelijke financiële tussenpersoon zijn om dergelijke intrekking tijdig ter kennis te brengen van de Loketinstelling. Dergelijke kennisgeving aan de Loketinstelling dient uiterlijk op 31 mei 2018 om 16 uur CEST (voor wat betreft de Eerste Aanvaardingsperiode), of, indien van toepassing, de datum vermeld in de desbetreffende kennisgeving en/of persbericht, te gebeuren.

### **Het Prospectus**

Dit Prospectus werd in België gepubliceerd in het Engels, welke de officiële versie is.

Het Prospectus (met inbegrip van het Aanvaardingsformulier en de Memorie van Antwoord) kan kosteloos verkregen worden per telefoon (+32 (0)2 433 41 13). Een elektronische versie van het Prospectus (met inbegrip van het Aanvaardingsformulier en de Memorie van Antwoord) is eveneens beschikbaar op de websites van BNP Paribas Fortis NV/SA ([www.bnpparibasfortis.be/epargneretplacer](http://www.bnpparibasfortis.be/epargneretplacer) (Frans en Engels) en [www.bnpparibasfortis.be/sparenenbeleggen](http://www.bnpparibasfortis.be/sparenenbeleggen) (Nederlands en Engels)), Takeda Pharmaceutical Company Limited (<http://www.takeda.com/newsroom>) en TiGenix NV (<http://tigenix.com/takeda-takeover-bid>).

Een Nederlandse vertaling van dit Prospectus, en een Nederlandse en Franse vertaling van de samenvatting worden ter beschikking gesteld. In geval van enige onverenigbaarheid tussen de officiële Engelse versie enerzijds en de Nederlandse of Franse vertaling anderzijds, zal de Engelse versie voorrang hebben. De Bieder heeft de respectieve versies nagekeken en is verantwoordelijk voor de overeenstemming tussen beide versies.

### **Memorie van Antwoord**

Een kopie van de Memorie van Antwoord is toegevoegd aan dit Prospectus als Bijlage III.

### **Toepasselijk recht en bevoegde rechtbank**

Het Overnamebod is onderworpen aan het Belgisch recht en in het bijzonder de Wet op de Openbare Overnamebiedingen en het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen.

Het Belgisch Marktenhof is exclusief bevoegd om elk geschil te beslechten dat voortvloeit uit of verband houdt met dit Overnamebod.

## 1. DEFINITIES

<b>Aandeel</b>	Enige van de 284.416.078 momenteel uitstaande gewone aandelen van TiGenix (genoteerd op Euronext Brussel (gereguleerde markt) onder ISIN-code BE0003864817), welk aantal geacht wordt dergelijke bijkomende gewone aandelen van de Doelvennootschap te omvatten zoals van tijd tot tijd door de Doelvennootschap uitgegeven kunnen worden als gevolg van het uitoefenen van Warrants, en waarop het Bod betrekking heeft (zijnde op alle uitstaande gewone aandelen van TiGenix die niet reeds in bezit zijn van de Bieder of met de Bieder Verbonden Personen).
<b>Aandeelhouder</b>	Enige houder van één of meerdere Aandelen.
<b>Aanvaardingsformulier</b>	Het formulier dat als <u>Bijlage I</u> gehecht is bij dit Prospectus.
<b>Aanvaardingsperiode</b>	De Eerste Aanvaardingsperiode en de daaropvolgende aanvaardingsperiode(s) van elke heropening van het Bod (waaronder in het kader van een vereenvoudigd uitkoopbod).
<b>American Depositary Share of ADS</b>	Enige van de American Depositary Shares van de Doelvennootschap, waarbij elke American Depositary Share 20 aandelen van de Doelvennootschap vertegenwoordigt (genoteerd op de Nasdaq Global Select Market onder CUSIP-code 88675R109 en ISIN-code US88675R1095).
<b>Amerikaanse Bod</b>	Het bod in de VSA met betrekking tot (A) alle Aandelen die in het bezit zijn van Amerikaanse Personen en (B) alle ADS'en van houders waar ze ook gebaseerd zijn.
<b>Amerikaanse Personen</b>	Houders van Aandelen of ADS'en die woonachtig zijn in de VSA, met inbegrip van houders die 'United States holders' zijn in de zin van Rule 14d-1(d) van de Exchange Act.
<b>Belangrijke Werknemers</b>	De belangrijke werknemers van de Doelgroep, vermeld in <u>Bijlage II</u> van dit Prospectus.
<b>Belgische Overnameregels</b>	De Wet op de Openbare Overnamebiedingen en het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen, evenals enige uitvoerende wetten, voorschriften en administratieve richtlijnen in dat opzicht.
<b>Betaaldatum</b>	De Eerste Betaaldatum en de daaropvolgende data van enige heropening van het Bod (waaronder in het kader van een vereenvoudigd uitkoopbod).
<b>Bieder</b>	Takeda Pharmaceutical Company Limited, een vennootschap naar Japans recht, met hoofdkantoor te 1-1, Doshomachi 4-chome, Chuo-ku, Osaka-shi, Osaka 540-8645, Japan, ingeschreven onder het Osaka Legal Affairs Register, Corporation Number: 1200-01-077461.
<b>Biedprijs</b>	De vergoeding in contanten aangeboden door de Bieder voor alle in het Overnamebod aangeboden Effecten, zoals uiteengezet in sectie 7.1.3 van dit Prospectus.



<b>Bod</b>	Zie Overnamebod.
<b>CAT</b>	Committee for Advanced Therapies.
<b>CHMP</b>	Het Committee for Medicinal Products for Human Use van het EMA.
<b>COMP</b>	Het Committee for Orphan Medicinal Products.
<b>CSC</b>	Cardiac stem cells.
<b>Datum van Voltooiing</b>	De datum waarop het Bod voltooid wordt.
<b>Dochtervennootschap</b>	Een dochtervennootschap zoals gedefinieerd in artikel 6, 2° van het Wetboek van vennootschappen.
<b>Doelvennootschap</b>	TiGenix NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Romeinse straat 12, bus 2, 3001 Leuven, België en ingeschreven in de Kruispuntbank van Ondernemingen onder nummer 0471.340.123 (RPR Leuven).
<b>Doelgroep</b>	De Doelvennootschap en haar Dochtervennootschappen.
<b>eASC</b>	Expanded adipose-derived stem cells.
<b>Eerste Aanvaardingsperiode</b>	De eerste periode tijdens dewelke Effectenhouders hun Effecten kunnen aanbieden in het Overnamebod, die start op 30 april 2018 en afgesloten zal worden op 31 mei 2018 om 16 uur CEST (of zulke andere datum zoals meegedeeld kan worden middels een aanvulling bij dit Prospectus).
<b>Eerste Betaaldatum</b>	De datum waarop de Biedprijs betaald wordt aan de Effectenhouders die enige Effecten hebben aangeboden in het Bod tijdens de Eerste Aanvaardingsperiode en waarop het eigendomsrecht van voornoemde Effecten wordt overgedragen.
<b>Effect</b>	Een Aandeel of een Warrant.
<b>Effectenhouder</b>	Enige houder van één of meerdere Aandelen of Warrants.
<b>EMA</b>	Het Europees Geneesmiddelenagentschap (European Medicines Agency).
<b>Exchange Act</b>	De Amerikaanse Securities Exchange Act van 1934, zoals gewijzigd.
<b>FDA</b>	De Amerikaanse Food and Drug Administration.
<b>FSMA</b>	De Belgische Autoriteit voor financiële diensten en markten ( <i>Financial Services and Markets Authority</i> ).
<b>GAAP</b>	Generally Accepted Accounting Principles in België, Spanje of de VS, naargelang het geval.
<b>Gebeurtenis</b>	Enige feitelijke toestand, omstandigheid, staat, gebeurtenis, wijziging, ontwikkeling, voorval, resultaat of effect.

<b>GI</b>	Gastro-enterologie.
<b>HSR Act</b>	De Hart Scott-Rodino Antitrust Improvements Act van 1976, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, en de daaronder uitgevaardigde regels.
<b>IBD</b>	Inflammatory Bowel Disease.
<b>IFRS</b>	International Financial Reporting Standards, zoals uitgevaardigd door de International Accounting Standards Board.
<b>Initiële Aankondigingsdatum</b>	5 januari 2018.
<b>Interimperiode</b>	De periode tussen 5 januari 2018 en de vroegere van (i) de Datum van Voltooiing en (ii) de datum van beëindiging van de Offer and Support Agreement.
<b>Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen</b>	Het Belgische Koninklijk Besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen, zoals van tijd tot tijd gewijzigd.
<b>Loketinstelling</b>	BNP Paribas Fortis NV/SA.
<b>Memorie van Antwoord</b>	De memorie van antwoord aangenomen door de Raad van Bestuur van de Doelvennootschap en goedgekeurd door de FSMA op 24 april 2018 in overeenstemming met artikel 22 van de Wet op de Openbare Overnamebiedingen en artikelen 26 en volgende van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen.
<b>Offer and Support Agreement</b>	De Offer and Support Agreement afgesloten tussen de Bieder en de Doelvennootschap op 5 januari 2018.
<b>Overheidsinstelling</b>	Enige buitenlandse, nationale, federale, territoriale, regionale of lokale overheid, quasi-overheid, beleidsinstantie, rechtbank, regering of zelfregulerende organisatie, commissie, tribunaal of organisatie of enige regelgevende, administratieve of andere autoriteit, orgaan of agentschap, of enig politiek of andere subdivisie, departement of afdeling van enige van de voorgaande die beslissingsbevoegdheid heeft of beweert te hebben over de betrokken persoon of zijn onderneming, eigendom, activa of activiteiten.
<b>Overnamebod</b>	Het voorwaardelijk vrijwillig openbaar overnamebod (krachtens hoofdstuk II van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen), in contanten, uitgebracht door de Bieder met betrekking tot alle effecten die niet reeds in het bezit zijn van de Bieder of met de Bieder Verbonden Personen en waarvan de bepalingen en voorwaarden zijn opgenomen in dit Prospectus.
<b>Overnamevoorstel op de Doelvennootschap</b>	Een <i>bona fide</i> schriftelijk ongevraagd voorstel voor een tegenbod onder de artikelen 37 tot 41 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen uitgaande een derde partij.
<b>Prospectus</b>	Dit prospectus dat de bepalingen en voorwaarden van het Overnamebod bevat, met inbegrip van de eraan gehechte bijlagen en elke aanvulling bij dit Prospectus gepubliceerd tijdens de Aanvaardingsperiode overeenkomstig en in overeenstemming met de Wet op de Openbare Overnamebiedingen en het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen.

<b>R&amp;D</b>	Onderzoek & Ontwikkeling (Research & Development).
<b>Superieur Overnamevoorstel op de Doelvennootschap</b>	Een Overnamevoorstel op de Doelvennootschap (i) waarvan de Raad van Bestuur van de Doelvennootschap redelijkerwijs meent (rekening houdend met financiële, regelgevende en timingsaspecten en op basis van advies van gereputeerde onafhankelijke financiële adviseurs evenals op basis van advies van professionele juridische adviseurs over de overeenstemming van dergelijk tegenbod met de Belgische Overnameregels) dat het een ernstige mogelijke bidder is die in staat is (vanuit financieel oogpunt) om dergelijk tegenbod uit te brengen en (ii) waarvan de Raad van Bestuur van de Doelvennootschap te goeder trouw bepaalt dat het voordeliger is voor de houders van Aandelen, Warrants en ADS'en dan het Bod.
<b>Takeda Groep</b>	De Bieder en haar Dochtervennootschappen.
<b>Toepasselijke Wetgeving</b>	Met betrekking tot de Bieder of de Doelvennootschap, enige federale, regionale of lokale wet (onder welke vorm ook), grondwet, verdrag, overeenkomst, ordonnantie, code, regel, norm, bevel, verbod, beslissing, decreet, ruling of andere vergelijkbare vereiste vastgesteld, aangenomen, uitgesproken of toegepast door een Overheidsinstelling, of beurs of vergelijkbaar orgaan, dat bindend is op dergelijke partij, zoals gewijzigd tenzij uitdrukkelijk anders voorzien.
<b>Transactiewaarde</b>	De totale vergoeding, in contanten, aangeboden door de Bieder voor de Aandelen, Warrants en ADS'en.
<b>Ultieme Datum</b>	14 juni 2018.
<b>Uitzonderlijke Uitoefeningsperiode</b>	De uitzonderlijke uitoefeningsperiode van één (1) maand gecreëerd in overeenstemming met artikel 6.3 van de warrantplannen voor alle verworven en niet-verworven Warrants gehouden door enige Warranhouder (met inbegrip van enige onafhankelijke bestuurder).
<b>Verbonden Persoon</b>	Een verbonden vennootschap zoals gedefinieerd in artikel 11 van het Wetboek van vennootschappen.
<b>Verordening Marktmissbruik</b>	Verordening (EU) Nr. 596/2014 van het Europees Parlement en de Raad van 16 april 2014 betreffende marktmissbruik, zoals van tijd tot tijd gewijzigd.
<b>Voltooiing van het Bod</b>	Betaling van de Effecten aangeboden in het Bod na afsluiting van de Eerste Aanvaardingsperiode.
<b>Voorwaarde</b>	Enige opschortende voorwaarde voor het Bod, vermeld in sectie 0 van dit Prospectus.
<b>VSA</b>	De Verenigde Staten van Amerika.
<b>Warrant</b>	Enige van de 12.490.614 momenteel uitstaande warrants om gewone aandelen van de Doelvennootschap te verwerven, welk aantal geacht wordt dergelijke warrants uit te sluiten die van tijd tot tijd uitgeoefend worden of vervallen, en waarop het Bod betrekking heeft.
<b>Warranhouder</b>	Enige houder van één of meerdere Warrants.

<b>Werkdag</b>	Elke dag waarop de Belgische banken open zijn voor het publiek, uitgezonderd zaterdagen, zoals gedefinieerd in artikel 3, §1, 27° van de Wet op de Openbare Overnamebiedingen.
<b>Wet op de Openbare Overnamebiedingen</b>	De Belgische Wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen, zoals van tijd tot tijd gewijzigd.
<b>Wet van 2 augustus 2002</b>	De Belgische wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten, zoals van tijd tot tijd gewijzigd.
<b>Wet van 2 mei 2007</b>	De Belgische wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt en houdende diverse bepalingen, zoals van tijd tot tijd gewijzigd.
<b>Wetboek van vennootschappen</b>	Het Belgische Wetboek van vennootschappen van 7 mei 1999, zoals van tijd tot tijd gewijzigd.
<b>Wezenlijk Nadelig Effect</b>	<p>Elke Gebeurtenis die, individueel of samen met één of meerdere andere Gebeurtenissen, een verlies of aansprakelijkheid voor de Doelgroep, samen genomen, met een negatieve impact van meer dan vijftien miljoen euro (EUR 15.000.000) (na belastingen) op het geconsolideerde netto-actief van de Doelvennootschap (ongeacht of dergelijke Gebeurtenis zich verwezenlijkt voor, op of na de voltooiing van het Bod), tot gevolg heeft of redelijkerwijze tot gevolg kan hebben (in dit laatste geval, voor zover deze waarschijnlijkheid bevestigd wordt door een onafhankelijke expert), met uitzondering van enige Gebeurtenis die het gevolg is van:</p> <p>(A) wijzigingen in IFRS, GAAP of enige andere toepasselijke boekhoudkundige normen of de officiële interpretatie van deze normen;</p> <p>(B) wijzigingen in de financiële of aandelenmarkten of de algemene economische, regelgevende of politieke omstandigheden in België, Spanje, de VSA of Japan;</p> <p>(C) wijzigingen in Toepasselijke Wetgeving of de officiële interpretatie ervan die een impact heeft op de bestaande ondernemingsactiviteiten van de Doelgroep of wijzigingen van voorwaarden die de geografische markten waarin de leden van de Doelgroep opereren, beïnvloeden;</p> <p>(D) oorlogsdaden, sabotage of terrorisme, orkanen, overstromingen, natuurbranden, wervelwinden, aardbevingen of andere natuurrampen of gevallen van overmacht die betrekking hebben op België, Spanje, de VSA of Japan;</p>

	<p>(E) de aankondiging van de transactie of de voltooiing van het Bod, met inbegrip van de impact ervan op relaties, contractuele of andere, met klanten, leveranciers, verkopers, financiers, investeerders, licentiegevers, licentiehouders, partners of werknemers (met uitzondering van bepaalde belangrijke werknemers, andere dan deze belangrijke werknemers die vrijwillig hun arbeidsrelatie met enig lid van de Doelgroep zouden beëindigen) van de Doelgroep (anders dan door een schending van de Overeenkomst door enig lid van de Doelgroep);</p> <p>(F) het in gebreke blijven door enig lid van de Doelgroep om enige interne of bekendgemaakte budgetten, projecties, vooruitzichten of voorspellingen van financiële aard te behalen voor enige periode, met inbegrip van enige vermindering van de prijs van, of wijziging in het handelsvolume van, enige effecten uitgegeven door enig lid van de Doelgroep (anders dan door een schending van de Overeenkomst door enig lid van de Doelgroep);</p> <p>(G) enige handeling gesteld (of verzuimd te stellen) op schriftelijk verzoek van de Bieder;</p> <p>(H) enige handeling verzuimd te stellen door de Doelvennootschap die de schriftelijke goedkeuring van de Bieder vereist krachtens de Overeenkomst in de mate dat de Bieder nagelaten zou hebben om zijn redelijke goedkeuring te geven volgend op een schriftelijk verzoek daartoe krachtens de bepalingen van de Overeenkomst;</p> <p>(I) enige handeling gesteld door enig lid van de Doelgroep die vereist is krachtens de Overeenkomst;</p> <p>(J) enige wijziging, voorval of ontwikkeling met betrekking tot de producten of productkandidaten van de Doelgroep, tenzij er afstand van gedaan zou worden door de Bieder); en</p> <p>(K) enige schending van de Overeenkomst door de Bieder.</p>
<b>Wijziging van Aanbeveling</b>	Heeft de betekenis zoals uiteengezet in sectie 6.4.1.1 van dit Prospectus.

## **2. BELANGRIJKE MEDEDELINGEN**

### **2.1 Informatie opgenomen in dit Prospectus.**

De Bieder heeft niemand gemachtigd om enige informatie te verstrekken aan de Effectenhouders dan de informatie die opgenomen is in dit Prospectus. De informatie die in dit Prospectus opgenomen is, is nauwkeurig op de datum van dit Prospectus. Elk nieuw feit, alsook elke materiële vergissing of onnauwkeurigheid die verband houdt met de informatie in dit Prospectus en die invloed zou kunnen hebben op de beoordeling van het Overnamebod en die zich voordoet of vastgesteld wordt tussen de datum van dit Prospectus en de afsluiting van de laatste Aanvaardingsperiode van het Overnamebod, zal gepubliceerd worden in België middels een aanvulling bij dit Prospectus, in overeenstemming met artikel 17 van de Wet op de Openbare Overnamebiedingen.

De Effectenhouders moeten hun eigen opinie vormen over het Overnamebod en de daaraan verbonden voordelen en risico's. De Effectenhouders moeten dit Prospectus zorgvuldig en in zijn geheel lezen en moeten hun beslissing baseren op hun persoonlijke analyse van de bepalingen en voorwaarden van het Overnamebod, rekening houdend met de voor- en nadelen die daaraan verbonden zijn. De samenvattingen en beschrijvingen in dit Prospectus van wettelijke bepalingen, belasting, boekhoudkundige principes, vennootschapsvormen of contractuele relaties vermeld in dit Prospectus mogen op geen enkele manier opgevat worden als investerings-, juridisch of belastingadvies. De Effectenhouders worden aangespoord hun eigen juridische adviseur, boekhouder, accountant of andere adviseurs te raadplegen over de juridische, fiscale, economische, financiële en andere aspecten die verband houden met het Overnamebod. In geval van twijfel over de inhoud of de betekenis van informatie opgenomen in dit Prospectus, moeten de Effectenhouders een erkende of professionele adviseur raadplegen, gespecialiseerd in het aanbieden van advies inzake de verkoop en aankoop van financiële instrumenten.

Met uitzondering van de FSMA heeft geen enkele autoriteit van enig ander rechtsgebied het Prospectus of het Overnamebod goedgekeurd. Het Overnamebod wordt enkel in België uitgebracht, en er werden geen stappen ondernomen, noch zullen er stappen worden ondernomen om toelating te verkrijgen om dit Prospectus in rechtsgebieden buiten België te verspreiden.

### **2.2 Beperkingen**

Dit Prospectus vormt geen aanbod om effecten te kopen of een verzoek tot een aanbod om effecten te kopen (i) in enig rechtsgebied waar dergelijk aanbod of verzoek niet toegelaten is of (ii) aan enig persoon aan wie het onwettig is dergelijk aanbod of verzoek te doen. Het is de verantwoordelijkheid van enige persoon die in het bezit is van dit Prospectus om informatie te verkrijgen over het bestaan van dergelijke beperkingen en om zich ervan te verzekeren deze, waar van toepassing, te respecteren.

Er werden geen stappen ondernomen, noch zullen er stappen worden ondernomen, om een openbaar overnamebod mogelijk te maken in enig rechtsgebied buiten België. Noch dit Prospectus, noch het Aanvaardingsformulier, noch enige reclame of enige andere informatie mag verspreid worden onder het publiek in een rechtsgebied buiten België waar enige registratie-, kwalificatie- of andere vereisten of verplichtingen bestaan of zouden bestaan voor wat betreft een aanbod tot om effecten te kopen of een verzoek tot een aanbod om effecten te kopen aan enige persoon. In het bijzonder mag noch dit Prospectus, noch het Aanvaardingsformulier, noch enige andere reclame of informatie verspreid worden onder het publiek in de VSA, Nederland, Canada, Australië, het Verenigd Koninkrijk of Japan. Elke niet-naleving van deze beperkingen kan een overtreding inhouden van de effectenwet- of regelgeving van de VSA of andere rechtsgebieden, zoals Nederland, Canada, Australië, het Verenigd Koninkrijk of Japan. De Bieder wijst uitdrukkelijk alle aansprakelijkheid af voor enige inbreuk op deze beperkingen door enige persoon begaan.

## **2.3 Toekomstgerichte verklaringen**

Dit Prospectus bevat toekomstgerichte verklaringen, waaronder verklaringen die de volgende woorden bevatten: 'geloven', 'plannen', 'verwachten', 'anticiperen', 'voornemen', 'blijven', 'streven', 'zouden', 'kunnen', 'zullen', 'moeten' en gelijkaardige uitdrukkingen. Dergelijke toekomstgerichte verklaringen gaan gepaard met onzekerheden en andere factoren die ervoor kunnen zorgen dat de werkelijke resultaten, financiële positie, prestaties of verwezenlijkingen van de Bieder en de Doelvennootschap, hun Dochtervennootschappen en Verbonden Personen of de resultaten van de sector materieel verschillen van de toekomstige resultaten, financiële positie, prestaties of verwezenlijkingen die uitgedrukt of opgenomen zijn in dergelijke toekomstgerichte verklaringen. Gezien deze onzekerheden, mogen Effectenhouders enkel in redelijke mate vertrouwen op dergelijke toekomstgerichte verklaringen. Gezien deze onzekerheden mogen Effectenhouders enkel in redelijke mate vertrouwen op dergelijke toekomstgerichte verklaringen. Deze toekomstgerichte verklaringen zijn enkel geldig op de datum van dit Prospectus. De Bieder wijst uitdrukkelijk elke verplichting af om al dergelijke toekomstgerichte verklaringen in dit Prospectus aan te passen wanneer de verwachtingen daaromtrent wijzigen of de feiten, voorwaarden of omstandigheden waarop dergelijke verklaringen gebaseerd zijn, veranderen, behalve wanneer dergelijke aanpassing vereist is in overeenstemming met artikel 17 van de Wet op de Openbare Overnamebiedingen.

## **2.4 Kennisgeving aan Amerikaanse ingezetenen**

Elke Effectenhouder die verblijft in de VS wordt aangemoedigd om zijn of haar onafhankelijke professionele adviseur te raadplegen over elke aanvaarding van het Bod, inclusief, maar niet beperkt tot, om rekening te houden met de fiscale gevolgen in verband met de keuze van dergelijke Effectenhouder om deel te nemen aan het Bod.

Er is geen aanbod gedaan voor het verwerven van Effecten of zal niet worden gedaan, noch op directe noch op indirecte wijze, noch in noch naar, noch door het gebruik van post of via welke middelen of instrumentaliteit van handel tussen de staten of buitenlandse handel dan ook, noch met welke faciliteiten van een nationale effectenbeurs dan ook, van de Verenigde Staten of welk ander land dan ook waar een dergelijk aanbod niet gedaan mag worden tenzij (i) in overeenstemming met de vereisten voor offerten onder de Exchange Act of de effectenwetgeving van een dergelijk ander land al naar gelang de situatie, of (ii) overeenkomstig een beschikbare vrijstelling van dergelijke vereisten.

Noch de SEC, noch enige Amerikaanse federale, staats- of andere effectencommissie of regelgevende autoriteit heeft de Effecten geregistreerd, goedgekeurd of afgekeurd of de accuraatheid of geschiktheid van dit Prospectus beoordeeld. Elke verklaring van het tegendeel is een strafbaar feit in de VS.

Het Bod dat wordt beschreven in dit Prospectus is onderworpen aan de wetgeving van België. Het is belangrijk dat Amerikaanse ingezetenen zich ervan bewust zijn dat dit Prospectus onderworpen is aan openbaarmakings- en overnamewetten en -voorschriften in België die verschillen van die in de VS. Het Amerikaanse Bod wordt gedaan in de VS in overeenstemming met de vereisten voor offerten onder de Exchange Act. Dienovereenkomstig is het Bod onderworpen aan bepaalde openbaarmakingen en andere procedurele vereisten die kunnen verschillen van die welke van toepassing zijn in het kader van de binnenlandse procedures en wetten voor offerten van de Verenigde Staten. Bovendien moeten Amerikaanse ingezetenen zich ervan bewust zijn dat dit Prospectus is opgesteld in overeenstemming met het Belgische formaat en de Belgische stijl, die kunnen verschillen van het formaat en de stijl van de Verenigde Staten.

Het kan moeilijk zijn om rechten en vorderingen uit hoofde van de federale effectenwetten van de Verenigde Staten af te dwingen, aangezien Takeda en TiGenix zich bevinden in rechtsgebieden buiten de Verenigde Staten en bepaalde van hun functionarissen en directeuren ingezetenen van rechtsgebieden buiten de Verenigde Staten zijn of kunnen zijn en bepaalde eigendommen van Takeda en TiGenix zich in rechtsgebieden buiten de Verenigde Staten bevinden of kunnen bevinden. Het is misschien niet mogelijk om een niet-Amerikaans bedrijf of haar functionarissen of directeuren in een niet-Amerikaanse rechtbank aan te klagen wegens schendingen van Amerikaanse effectenwetgeving. Verder kan het moeilijk zijn om een niet-Amerikaans bedrijf en haar verbonden personen te dwingen om zich te onderwerpen aan het oordeel van een Amerikaanse rechtbank.

Houders van de ADS'en en Aandelen onderworpen aan het Amerikaanse Bod die willen deelnemen aan het Amerikaanse Bod worden aangemoedigd om het materiaal met betrekking tot het Amerikaanse Bod te lezen, zoals beschreven in sectie 2.5 hieronder.

## **2.5 Amerikaanse Bod**

Het Bod heeft geen betrekking op ADS'en. Gelijktijdig met het Bod, zal de bieder het Amerikaanse Bod uitbrengen met betrekking tot alle Aandelen in het bezit van Amerikaanse Personen en alle ADS'en van houders waar ze ook gebaseerd zijn.

Het Amerikaanse Bod zal alleen worden uitgebracht overeenkomstig een offer to purchase en aanverwante documenten. Bij aanvang van het Amerikaanse Bod zal de Bieder een tender offer statement indienen of laten indienen op Schedule TO bij de SEC en vervolgens zal de Doelvennootschap een solicitation/recommendation statement indienen op Schedule 14D-9, in elk geval met betrekking tot het Amerikaanse Bod.

Houders van ADS'en en Aandelen die onder het Amerikaanse Bod vallen en die wensen deel te nemen in het Amerikaanse Bod, worden aangemoedigd om de documenten betreffende het Amerikaanse Bod die door de Bieder bij de SEC zullen worden ingediend, aandachtig te lezen, aangezien deze documenten belangrijke informatie zullen bevatten, met inbegrip van de bepalingen en voorwaarden van het Amerikaanse Bod. Houders van ADS'en en Aandelen die onder het Amerikaanse Bod vallen en die wensen deel te nemen aan het Amerikaanse Bod, worden ook aangemoedigd om de gerelateerde solicitation/recommendation statement op Schedule 14D-9 die door de Doelvennootschap bij de SEC zal worden ingediend, te lezen. U kunt kosteloos een kopie van deze documenten verkrijgen nadat deze zijn ingediend bij de SEC, alsook van andere documenten ingediend door de Bieder en de Doelvennootschap bij de SEC, op de website van de SEC op [www.sec.gov](http://www.sec.gov). Naast het offer en bepaalde andere documenten betreffende het overnamebod alsook de solicitation/recommendation statement, dient de Doelvennootschap verslagen en andere informatie in bij de SEC. U kunt alle verslagen of andere informatie die werd ingediend door de Doelvennootschap raadplegen en kopiëren in de SEC Public Reference Room te 100 F Street, N.E., Washington, D.C. 20549. U wordt verzocht contact op te nemen met de SEC op 1-800-SEC-0330 voor meer informatie over de Public Reference Room. De door de Doelvennootschap bij de SEC ingediende documenten zijn eveneens publiek beschikbaar via commerciële zoekdiensten en op de website van de SEC op [www.sec.gov](http://www.sec.gov).



### **3. ALGEMENE INFORMATIE**

#### **3.1 Goedkeuring door de FSMA**

De Engelstalige versie van dit Prospectus werd goedgekeurd door de FSMA op 24 april 2018, in overeenstemming met artikel 19, §3 van de Wet op de Openbare Overnamebiedingen. Deze goedkeuring houdt geen inschatting of beoordeling in van de opportuniteit en de kwaliteit van het Bod, noch van de toestand (financieel of anderszins) van de Bieder of de Doelvennootschap.

De formele kennisgeving van het Overnamebod werd ingediend door de Bieder bij de FSMA (in overeenstemming met artikel 5 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen) op 15 februari 2018. De kennisgeving van de intentie van de Bieder om het Overnamebod uit te brengen werd openbaar gemaakt op 15 februari 2018 (in overeenstemming met artikel 7 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen).

Met uitzondering van de FSMA heeft geen enkele autoriteit van enig ander rechtsgebied dit Prospectus of het Overnamebod goedgekeurd. Het Overnamebod wordt enkel uitgebracht in België, en er werden geen stappen ondernomen, noch zullen er stappen worden ondernomen om de toelating te verkrijgen om dit Prospectus te verspreiden in rechtsgebieden buiten België.

#### **3.2 Verantwoordelijkheid voor het Prospectus**

De Bieder, vertegenwoordigd door haar raad van bestuur, is exclusief verantwoordelijk voor de informatie opgenomen in dit Prospectus, met dien verstande dat in zoverre het informatie over de Doelgroep betreft, deze informatie gebaseerd is op publiek beschikbare informatie en op bepaalde niet publiek beschikbare informatie die aan de Bieder ter beschikking werd gesteld voorafgaand aan de datum van dit Prospectus, maar die geen voorwetenschap vormt die openbaar gemaakt moet worden in overeenstemming met artikel 17 van de Verordening Marktmissbruik. Elke informatie van derde partijen die als zodanig geïdentificeerd zijn in dit Prospectus, werd nauwkeurig weergegeven en, in zoverre de Bieder zich daarvan bewust is en in staat is na te gaan op basis van de door een derde partij gepubliceerde informatie, laat geen enkele feiten achterwege die de weergegeven informatie onnauwkeurig of misleidend zouden maken. De Memorie van Antwoord valt onder de exclusieve verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur van de Doelvennootschap. Een kopie van de Memorie van Antwoord is aan dit Prospectus gehecht als Bijlage III.

Onder voorbehoud van het voorgaande, bevestigt de Bieder, vertegenwoordigd door haar Raad van Bestuur, dat, naar haar weten, de inhoud van dit Prospectus juist is, niet misleidend is en in overeenstemming is met de feiten, en dat het niets weglaat dat waarschijnlijk invloed zou hebben op het belang van dergelijke informatie.

Niemand is gemachtigd om informatie te verstrekken of verklaringen af te leggen over het Overnamebod buiten deze opgenomen in dit Prospectus, of om te beweren dat dergelijke informatie of verklaringen door de Bieder gemachtigd werden.

#### **3.3 Beschikbaarheid van het Prospectus**

Dit Prospectus werd in België gepubliceerd in het Engels, welke de officiële versie is.

Het Prospectus (met inbegrip van het Aanvaardingsformulier en de Memorie van Antwoord) kan kosteloos verkregen worden per telefoon (+32 (0)2 433 41 13). Een elektronische versie van het Prospectus (met inbegrip van het Aanvaardingsformulier en de Memorie van Antwoord) is eveneens beschikbaar op de websites van BNP Paribas Fortis NV/SA ([www.bnpparibasfortis.be/epargneretplacere](http://www.bnpparibasfortis.be/epargneretplacere) (Frans en Engels) en [www.bnpparibasfortis.be/sparenenbeleggen](http://www.bnpparibasfortis.be/sparenenbeleggen) (Nederlands en Engels)), Takeda Pharmaceutical Company Limited (<http://www.takeda.com/newsroom>) en TiGenix NV (<http://tigenix.com/takeda-takeover-bid>).

Een Nederlandse vertaling van dit Prospectus, en een Nederlandse en Franse vertaling van de samenvatting worden ter beschikking gesteld. In geval van enige onverenigbaarheid tussen de officiële Engelse versie enerzijds en de Nederlandse of Franse vertaling anderzijds, zal de Engelse versie voorrang hebben. De Bieder heeft de respectieve versies nagekeken en is verantwoordelijk voor de overeenstemming tussen beide versies.

### **3.4 Financiële en juridische adviseurs van de Bieder**

Centerview Partners UK LLP heeft de Bieder geadviseerd over bepaalde financiële aspecten in verband met het Overnamebod. Deze diensten werden exclusief aan de Bieder geleverd en geen enkele andere partij kan zich erop beroepen. Centerview Partners UK LLP treedt in verband met het Overnamebod exclusief op als financieel adviseur voor de Bieder en van niemand anders, en is niet, en zal niet, verantwoordelijk zijn ten opzichte van iemand anders buiten de Bieder voor het verlenen van de aan de Bieder toegekende waarborgen, of voor het verlenen van advies in verband met het Overnamebod of enige andere zaken waarnaar in dit Prospectus verwezen wordt. Centerview Partners UK LLP, noch enige van de met haar Verbonden Personen zijn enige welkdanige opdracht, aansprakelijkheid of verantwoordelijkheid verschuldigd, noch aanvaarden zij enige welkdanige opdracht, aansprakelijkheid of verantwoordelijkheid (zij het rechtstreeks of onrechtstreeks, contractueel, burgerrechtelijk, wettelijk of anderszins) aan enige persoon voor de verklaringen en informatie opgenomen in dit Prospectus of anderszins, en niets in dit Prospectus kan beschouwd worden als advies, een belofte of een garantie verleend door Centerview Partners UK LLP.

DLA Piper UK LLP heeft de Bieder geadviseerd over bepaald juridische aspecten in verband met het Overnamebod. Deze diensten werden exclusief aan de Bieder geleverd en geen enkele andere partij kan zich erop beroepen. DLA Piper UK LLP treedt in verband met het Overnamebod exclusief op als juridisch adviseur voor de Bieder en van niemand anders, en is niet, en zal niet, verantwoordelijk zijn ten opzichte van iemand anders buiten de Bieder voor het verlenen van de aan de Bieder toegekende waarborgen, of voor het verlenen van advies in verband met het Overnamebod of enige andere zaken waarnaar in dit Prospectus verwezen wordt. DLA Piper UK LLP, noch enige van de met haar Verbonden Personen zijn enige welkdanige opdracht, aansprakelijkheid of verantwoordelijkheid verschuldigd, noch aanvaarden zij enige welkdanige opdracht, aansprakelijkheid of verantwoordelijkheid (zij het rechtstreeks of onrechtstreeks, contractueel, burgerrechtelijk, wettelijk of anderszins) aan enige persoon voor de verklaringen en informatie opgenomen in dit Prospectus of anderszins, en niets in dit Prospectus kan beschouwd worden als advies, een belofte of een garantie verleend door DLA Piper UK LLP.

### **3.5 Memorie van Antwoord en standpunt van de ondernemingsraad**

Een kopie van de Memorie van Antwoord is aan dit Prospectus gehecht als [Bijlage III](#).

De Doelvennootschap heeft geen ondernemingsraad en dit Prospectus bevat daarom geen standpunt over het Overnamebod overeenkomstig artikel 44 van de Wet op de Openbare Overnamebiedingen.

### **3.6 Toepasselijk recht en bevoegde rechtbank**

Het Overnamebod is onderworpen aan het Belgisch recht en in het bijzonder de Wet op de Openbare Overnamebiedingen en het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen.

Het Belgisch Marktenhof is exclusief bevoegd om elk geschil te beslechten dat voortvloeit uit of verband houdt met dit Overnamebod.

## 4. DE BIEDER

### 4.1 Identificatie van de Bieder

<b>Maatschappelijke benaming:</b>	Takeda Pharmaceutical Company Limited
<b>Maatschappelijke zetel:</b>	Head Office 1-1, Doshomachi 4-chome, Chuo-ku, Osaka-shi, Osaka 540-8645, Japan  Tokyo Head Office 12-10, Nihonbashi 2-chome, Chuo-ku, Tokyo 103-8668, Japan
<b>Oprichtingsdatum en duur:</b>	29 januari 1925, onbepaalde duur
<b>Bevoegd register en inschrijvingsnummer:</b>	Osaka Legal Affairs Register Bedrijfsnummer: 1200-01-077461
<b>Rechtsvorm:</b>	Naamloze vennootschap met audit- en toezichthoudende commissie
<b>Boekjaar:</b>	1 april - 31 maart
<b>Datum van de jaarlijkse algemene vergadering:</b>	Tegen 30 juni van elk jaar (in juni)
<b>Commissaris:</b>	KPMG AZSA LLC, te Ginsen Bingomachi Bldg. 3-6-5, Kawara-machi, Chuo-Ku, Osaka-Shi, Osaka 541-0048, Japan

### 4.2 Maatschappelijk doel van de Bieder

Volgens artikel 3 van de statuten van de Bieder, is het maatschappelijk doel van de Bieder als volgt:

- (i) het produceren, aankopen en verkopen van geneesmiddelen, chemische stoffen niet-medicinale toepassingen, quasi-geneesmiddelen, medische instrumenten, toepassingen en voorraden, meetuitrusting, cosmetica, voedingsproducten, dranken, voedingsadditieven, additieven voor veevoeder en andere chemische producten, en instrumenten, toepassingen en uitrusting in verband met elke van de voorgaande producten;
- (ii) vrachtvervoer;
- (iii) opslag;
- (iv) publiceren;
- (v) beheer, aankoop, verkoop en leasen van vastgoed; en
- (vi) bedrijven aanvullend bij of verband houdend met elke van deze die in elke voorafgaande clause gespecificeerd werden.

### 4.3 Activiteiten van de Bieder

- (i) De Bieder werd op 12 juni 1925 opgericht en werd geïncorporeerd op 29 januari 1925.
- (ii) De vertegenwoordigende bestuurder, President & CEO is Christophe Weber, sinds 1 april 2015.
- (iii) Op 30 september 2017 was het volgestort kapitaal van de Bieder 65,9 miljard Japanse Yen.
- (iv) Op 31 maart 2017 was het aantal werknemers 6638 voor de Bieder en 29.900 geconsolideerd voor de Takeda-groep.

- (v) Het zakelijke werkingsgebied van de Bieder omvat onderzoek en ontwikkeling, productie, verkoop en marketing, en import/export van farmaceutische geneesmiddelen.
- (vi) De Takeda-groep heeft centra voor onderzoek en ontwikkeling in de volgende steden: Tokyo, Osaka, Shonan en Hikari (Japan), Palo Alto, San Diego, Deerfield en Boston (VS), Rio de Janeiro (Brazilië), Londen (Verenigd Koninkrijk), Singen (Duitsland), Zürich (Zwitserland), Guangzhou en Shanghai (China) en Singapore.
- (vii) De Takeda-groep heeft productiecentra in de volgende landen: Japan (Osaka, Hikari), Italië, Ierland, Duitsland, Oostenrijk, Denemarken, België, Noorwegen, Polen, Rusland, China, Indonesië, Mexico, Brazilië, Argentinië, Colombia, Estland en Indië.

#### 4.4 Aandeelhouders en kapitaalstructuur van de Bieder

Op de datum van dit Prospectus was het aandelenkapitaal van de Bieder 66.233.015.148 Japanse Yen (volgestort kapitaal) en is vertegenwoordigd door 791.007.195 aandelen.

De huidige aandeelhouderstructuur van de Bieder is als volgt:

<u>Aandeelhouder</u>	<u>Aandelen</u>	<u>Percentage</u>
Nippon Life Insurance Company	50.710.385	6,41
The Master Trust Bank of Japan, Ltd. (Trustrekening)	44.989.600	5,69
JP Morgan Chase Bank 380055	36.267.721	4,59
Japan Trustee Services Bank, Ltd. (Trustrekening)	30.261.700	3,83
Takeda Science Foundation	17.911.856	2,26
State Street Bank West Client-Treaty 505234	14.318.755	1,81
Japan Trustee Services Bank, Ltd. (Trustrekening 5)	14.044.900	1,78
JP Morgan Chase Bank 385147	10.581.700	1,34
Japan Trustee Services Bank, Ltd. (Trustrekening 1)	10.435.900	1,32
Japan Trustee Services Bank, Ltd. (Trustrekening 2)	10.301.900	1,30
Andere	551.182.778	69,68
<b>Totaal</b>	<b>791.007.195</b>	<b>100%</b>

De Bieder is de moedermaatschappij van de Takeda-Groep. Sinds 31 december 2017 bestaat de Takeda-groep uit 147 bedrijven, waaronder de Bieder, 131 geconsolideerde dochtervennootschappen (waaronder partnerschappen) en 15 filialen geboekt volgens de vermogensmutatiemethode.

#### 4.5 Bestuursstructuur van de Bieder

Op de datum van dit Prospectus bestaat de raad van bestuur van de Bieder uit 13 leden:

<u>Naam</u>	<u>Einde van mandaat</u>	<u>Functie</u>
Christophe Weber	Tot het tijdstip van afsluiting van de gewone algemene vergadering van aandeelhouders gehouden in juni 2018*	Vertegenwoordigende bestuurder, President & CEO
Masato Iwasaki	Idem	Bestuurder President, Japan Pharma Business Unit
James Kehoe	Idem	Bestuurder Chief Financial Officer

Andrew Plump	Idem	Bestuurder Chief Medical & Scientific Officer
Yoshiaki Fujimori	Idem	Externe bestuurder
Emiko Higashi	Idem	Externe bestuurder
Michel Orsinger	Idem	Externe bestuurder
Masahiro Sakane	Idem	Externe bestuurder
Toshiyuki Shiga	Idem	Externe bestuurder
Yasuhiko Yamanaka	Idem**	Bestuurder Lid Audit- en toezichhoudende commissie
Shiro Kuniya	Idem	Externe bestuurder Voorzitter van de Audit- en toezichhoudende commissie
Jean-Luc Butel	Idem	Externe bestuurder Lid Audit- en toezichhoudende commissie
Koji Hatsukawa	Idem	Externe bestuurder Lid Audit- en toezichhoudende commissie

*\*Artikel 19. (Bestuursmandaat van bestuurders)*

*(1) Het mandaat voor de functie van Bestuurder (uitgezonderd Bestuurders die leden van de Audit- en toezichhoudende commissie zijn) zal duren tot het moment van afsluiten van de gewone algemene vergadering van aandeelhouders van het laatste bedrijfsjaar eindigend binnen een (1) jaar na hun verkiezing.*

*(2) Het mandaat voor de functie van Bestuurder die leden van de Audit- en toezichhoudende commissie zijn, zal duren tot het moment van afsluiten van de gewone algemene vergadering van aandeelhouders van het laatste bedrijfsjaar eindigend binnen twee (2) jaar na hun verkiezing.*

*\*\*Elk van de leden van de Audit- en toezichhoudende commissie die werd verkozen tijdens de algemene vergadering van aandeelhouders gehouden in 2016.*

## **4.6 Personen die in onderling overleg met de Bieder handelen**

### **4.6.1 Gri-Cel, S.A. en Grifols Worldwide Operations Ltd.**

Op 5 januari 2018 hebben Gri-Cel, S.A., dat in het bezit is van 32.238.178 Aandelen, en Grifols Worldwide Operations Ltd., dat in het bezit is van 7.189.800 Aandelen in de vorm van ADS'en, een irrevocable undertaking afgesloten, die verder beschreven wordt in sectie 0 van dit Prospectus.

De Bieder handelt daarom in onderling overleg met Gri-Cel, S.A. en Grifols Worldwide Operations Ltd., in overeenstemming met artikel 3, §1, 5, a) van de Wet op de Openbare Overnamebiedingen.

Gri-Cel, S.A. wordt gecontroleerd door Instituto Grifols, S.A., dat gecontroleerd wordt door Grifols, S.A. Grifols Worldwide Operations Ltd. wordt gecontroleerd door Grifols, S.A.

Het bovenvermelde houdt op geen enkele wijze een gezamenlijk bod in.

### **4.6.2 Takeda Pharmaceuticals International AG**

De Bieder handelt, in overeenstemming met artikel 3, §2 van de Wet op de Openbare Overnamebiedingen, van rechtswege in onderling overleg met Takeda Pharmaceuticals International AG voor wat betreft het Bod, aangezien Takeda Pharmaceuticals International AG een Dochtervennootschap van de Bieder is.

Het bovenvermelde houdt op geen enkele wijze een gezamenlijk bod in.

#### **4.7 Aandelenparticipatie in de Doelvennootschap**

##### **4.7.1 Rechtstreekse aandelenparticipatie door de Bieder**

De Bieder is niet rechtstreeks in het bezit van enige Aandelen, Warrants of ADS'en.

##### **4.7.2 Aandelenparticipatie door de personen verbonden met de Bieder**

Op de datum van dit Prospectus is Takeda Pharmaceuticals International AG in het bezit van 11.651.778 aandelen van de Doelvennootschap.

Takeda Pharmaceuticals International AG is niet in het bezit van enige Warrants of ADS'en.

##### **4.7.3 Aandelenparticipatie door de personen die in onderling overleg met de Bieder handelen**

Op datum van dit Prospectus is Gri-Cel, S.A. in het bezit van 32.238.178 Aandelen en Grifols Worldwide Operations Ltd. is in het bezit van 7.189.800 Aandelen in de vorm van ADS'en.

Gri-Cel, S.A. en Grifols Worldwide Operations Ltd. hebben zich er onherroepelijk toe verbonden om hun effecten van de Doelvennootschap aan te bieden in het kader van het Overnamebod, zoals verder uiteengezet in sectie 0 van dit Prospectus.

Noch Gri-Cel, S.A., noch Grifols Worldwide Operations Ltd. zijn in het bezit van enige Warrants.

##### **4.7.4 Recente verwervingen door de Bieder en personen die in onderling overleg met de Bieder handelen**

###### **4.7.4.1 Recente verwervingen door de Bieder**

De Bieder heeft geen effecten van de Doelvennootschap verworven in de periode van twaalf (12) maanden voorafgaand aan de datum van dit Prospectus.

###### **4.7.4.2 Recente verwervingen door de personen die met de Bieder verbonden zijn**

Onder de voorwaarden van de license agreement, vermeld in sectie 0 van dit Prospectus, heeft Takeda Pharmaceuticals International AG ermee ingestemd om een inbreng van EUR 10 miljoen te doen in het eigen vermogen van de Doelvennootschap binnen twaalf (12) maanden vanaf de datum van de license agreement.

In overeenstemming met deze verbintenis, heeft Takeda Pharmaceuticals International AG op 29 december 2016 ingeschreven op 11.651.778 nieuwe gewone aandelen van de Doelvennootschap aan een uitgifteprijs van EUR 0,858 (afgerond) per aandeel. De uitgifteprijs was gelijk aan de gemiddelde slotkoers van de aandelen van de Doelvennootschap op Euronext Brussels in de periode van dertig (30) dagen voorafgaand aan de datum waarop de uitgifte van de nieuwe aandelen begon (20 december 2016) en vertegenwoordigde deze een premie van 23% bovenop de slotkoers op Euronext Brussels op die datum. De uitgifteprijs is onder de Biedprijs. De aandelen waren onderworpen aan een eenjarige lock-up, met bepaalde uitzonderingen.

###### **4.7.4.3 Recente verwervingen door de personen die in onderling overleg met de Bieder handelen**

Noch Gri-Cel, S.A. noch Grifols Worldwide Operations Ltd. hebben in de twaalf (12) maanden voorafgaand aan de datum van dit Prospectus enige effecten van de Doelvennootschap verworven.

## 4.8 Recente ontwikkelingen

- (i) Geografische ontwikkelingen waar de Bieder nieuwe Dochtervennootschappen geopend heeft in verschillende landen:
  - (a) Axcelead Drug Discovery Partners, Inc. en Takeda Consumer Healthcare Company Limited zijn gevestigd in Japan.
  - (b) Er werden in de voorbije 12 maanden geen dochtervennootschappen opgericht buiten Japan.
- (ii) Productontwikkelingen waar de Bieder recent nieuwe producten gelanceerd heeft of zich in nieuwe therapeutische gebieden begeven heeft:
  - (a) November 2016: De Europese Commissie kende voorwaardelijke goedkeuring voor het op de markt brengen toe voor NINLARO® (generieke naam: ixazomib) capsules, geïndiceerd in combinatie met lenalidomide en dexamethason voor volwassen patiënten met multiple myeloom die minstens één voorafgaande behandeling gekregen hebben. De beslissing om NINLARO® goed te keuren als de eerste en enige orale proteasoomremmer ter behandeling van multiple myeloom volgt op een positieve opinie van het CHMP in september 2016.
  - (b) Maart 2017: Het Japanse Ministerie van Gezondheid, Arbeid en Welzijn keurde NINLARO® capsules (generieke naam: ixazomib) goed, de eerste orale proteasoomremmer, geïndiceerd in combinatie met lenalidomide en dexamethason voor de behandeling van patiënten met recidief of refractair multiple myeloom die niet reageerden op minstens één standaardbehandeling of die in recidief gingen na behandeling. De beslissing om de eenmaal per week toegediende pillen goed te keuren volgt op de beslissing van het Ministerie van Gezondheid, Arbeid en Welzijn in februari 2016 om NINLARO® de status weesgeneesmiddel toe te kennen voor de behandeling van patiënten met recidief of refractair multiple myeloom.
  - (c) April 2017: ALUNBRIG™ (brigatinib) kreeg versnelde goedkeuring van de FDA voor de behandeling van patiënten met anaplastisch lymfoom kinase-positieve (ALK+) metastatische niet-kleincellige longkanker (NSCLC) die progressie vertoonden met crizotinib of er intolerantie tegen hadden.
- (iii) Nieuwe fusies en overnames (M&A) of joint ventures (JV) in relatie met de Bieder:
  - (a) M&A: ARIAD Pharmaceuticals, Inc. en Altos Therapeutics LLC.
  - (b) JV: Takeda PRA Development Center KK (50%), Cerevance, Inc. (20~50%), Chordia Therapeutics Inc. (20~50%), Scohia Pharma Inc. (1~20%), Seedsupply Inc. (1~20%), ChromaJean Inc. (1~20%), [Denali Therapeutics Inc. (1~20%), Cardurion Pharmaceuticals, Portal Instruments en Ovid Therapeutics Inc.

## 4.9 Financiële informatie

De jaarrekeningen van de Bieder voor het boekjaar afgesloten op 31 maart 2017 werden opgesteld in overeenstemming met IFRS.

Een kopie van de jaarrekeningen van de Bieder voor het boekjaar afgesloten op 31 maart 2017 zijn aan dit Prospectus gehecht als [Bijlage IV](#).

Een kopie van de interimrekeningen van de Bieder voor de periode afgesloten op 30 september 2017 (driemaandelijks kort overzicht dat ingediend werd bij de Tokyo Stock Exchange) zijn aan dit Prospectus gehecht als [Bijlage V](#) van dit Prospectus.

De financiële auditeur van de groep is KPMG AZSA LLC, te AZSA Center Building, 1-2 Tsukudo-cho, Shinjuku-ku, Tokyo 162-8551 Japan, en lid van het Japanese Institute of Certified Public Accountants (JICPA).

## 5. DE DOELVENNOOTSCHAP

### 5.1 Identificatie van de Doelvennootschap

<b>Maatschappelijke benaming:</b>	TiGenix
<b>Maatschappelijke zetel:</b>	Romeinse straat 12, bus 2, 3001 Leuven, België
<b>Oprichtingsdatum en duur:</b>	21 februari 2000, onbepaalde duur
<b>Rechtspersonenregister:</b>	RPR Leuven 0471.340.123
<b>Rechtsvorm:</b>	Naamloze vennootschap naar Belgisch recht
<b>Beursnotering:</b>	Euronext Brussel (gereguleerde markt) en Nasdaq Global Select Market
<b>Boekjaar:</b>	1 januari - 31 december
<b>Datum van de jaarlijkse algemene vergadering:</b>	Eerste donderdag van juni om 14:00 uur
<b>Commissaris:</b>	PwC Bedrijfsrevisoren BCVBA, met maatschappelijke zetel te Woluwedal 18, 1932 Sint-Stevens-Woluwe, België, vertegenwoordigd door de heer Marc Daelman (zie sectie 5.10 van dit Prospectus)

### 5.2 Maatschappelijk doel van de Doelvennootschap

Volgens artikel 3 van de statuten, is het maatschappelijk doel van de Doelvennootschap als volgt:

*De vennootschap heeft tot doel het uitvoeren van onderzoek en ontwikkelingswerk op biologische verbindingen en biomaterialen voor eigen rekening of voor rekening van derden alsmede de industrialisatie en commercialisatie van de resultaten ervan.*

*Zij mag alle hoegenaamde handels-, nijverheids-, financiële, roerende en onroerende handelingen verrichten, die rechtstreeks of onrechtstreeks in verband staan met haar doel of van die aard zijn dit te begunstigen. Zij kan ondermeer samenwerken met, deelnemen in, of op gelijk welke wijze, rechtstreeks of onrechtstreeks, een belang nemen in iedere onderneming waarvan het doel gelijkaardig, overeenkomstig of verwant is met het hare.*

*Zij mag haar onroerende goederen in hypotheek stellen en al haar andere goederen, met inbegrip van het handelsfonds, in pand stellen en mag aval verlenen voor alle leningen, kredietopeningen en alle andere verbintenissen, zowel voor haarzelf als voor alle derden op voorwaarde dat zij er zelf belang bij heeft.*

### 5.3 Geschiedenis en activiteiten van de Doelvennootschap

#### 5.3.1 Geschiedenis

De Doelvennootschap werd opgericht op 21 februari 2000, aanvankelijk om aan de universiteiten van Leuven en Gent ontwikkelde technologie te benutten voor het regenereren van kraakbeen, bot en andere musculoskeletale weefsels.



Een overzicht van belangrijke operationele mijlpalen en prestaties sinds de oprichting van het bedrijf worden hieronder weergegeven:

<b>Jaar</b>	<b>Belangrijke operationele mijlpalen en prestaties</b>
2000	Oprichting
2001	Faciliteit voor celexpansie in Leuven (België) is operationeel
2002	Begin van fase III klinisch onderzoek naar ChondroCelect
2007	Beursintroductie (IPO) - notering op Euronext Brussels
2009	ChondroCelect krijgt goedkeuring voor het op de markt brengen in Europa Overname van Orthomimetics Limited (hernoemd: TiGenix Ltd.)
2010	Commerciële lancering van ChondroCelect
2011	Nationale terugbetaling van ChondroCelect in België Bedrijfscombinatie met Cellerix SA (hernoemd: TiGenix S.A.U.) Commercialisatie-overeenkomst voor ChondroCelect in Finland Cx611 fase IIa begonnen Cx621 fase I begonnen
2012	Beslissing tot sluiting TiGenix Ltd. (Orthomimetics Limited) Productiefaciliteit in Geleen (Nederland) operationeel Nationale terugbetaling voor ChondroCelect in Nederland (terugwerkende kracht tot januari 2011) Cx621 fase I succesvol afgerond Cx601 Europese fase III begonnen Commercialisatie-overeenkomst voor ChondroCelect in het Midden-Oosten
2013	Nationale terugbetaling van ChondroCelect in Spanje Cx611 positieve fase IIa-resultaten Grifols (Gri-Cel) verwerft 21% van kapitaal
2014	Verkoop van Nederlandse dochteronderneming en productiefaciliteit TiGenix B.V. aan PharmaCell Exclusieve licentie voor het op de markt brengen en distributierechten van ChondroCelect toegekend aan Sobi Cx601 Europese fase III voltooid voor patiëntwerving Cx611 fase I-onderzoek naar ernstige sepsis begonnen Indiening van Amerikaans onderzoeksopzet voor Cx601 bij de FDA voor bijzondere protocolbeoordeling (Special Protocol Assessment, SPA)
2015	Exclusieve overeenkomst met Lonza voor de productie van Cx601 in de VS Cx611 fase I sepsis uitdagingsonderzoek voltooid voor behandeling Cx611 fase I sepsis uitdagingsonderzoek veiligheid en verdraagbaarheid bevestigd Cx601 begin van proces voor aanvraag goedkeuring voor het op de markt brengen Overname van Coretherapix S.L.U. Cx601 fase III registratie onderzoek in de VS verkrijgt FDA-goedkeuring via bijzondere protocolbeoordeling (SPA) Cx601 Europese fase III behaalt primair eindpunt AlloCSC-01 fase I/II bij acuut myocardinfarct bereikt voltooiing van patiëntwerving

2016	<p>Cx601 indiening van aanvraag voor goedkeuring voor het op de markt brengen bij de EMA</p> <p>Cx601 Europese fase III positieve resultaten na week 52</p> <p>AlloCSC-01 fase I/II bij acuut myocardinfarct resultaat na zes maanden</p> <p>Intrekking van de goedkeuring voor het op de markt brengen van ChondroCelect</p> <p>Licentieovereenkomst met Takeda Pharmaceuticals International AG voor rechten op Cx601 buiten de VS voor de behandeling van complexe perianale fistels bij patiënten met de ziekte van Crohn</p> <p>Publicatie in The Lancet van resultaten na 24 weken van het Cx601 Europese fase III-onderzoek</p> <p>Amerikaanse IPO - Notering van ADS'en op Nasdaq Global Select Market</p>
2017	<p>Cx611 fase Ib/IIa klinisch onderzoek bij ernstige sepsis - eerste registratie van patiënten begonnen</p> <p>Cx601 wereldwijd fase III onderzoeksprotocol krijgt positieve feedback van de FDA</p> <p>Cx601 Europese fase III positieve toplijngegevens in week 104</p> <p>AlloCSC-01 fase I/II bij acuut myocardinfarct toplijnresultaat na 1 jaar</p> <p>Cx601 positieve opinie van het CHMP om complexe perianale fistels te behandelen bij de ziekte van Crohn</p> <p>Bevestiging van de strategische focus op Cx601 en van vetweefsel afgeleide stamcellen (eASC)</p>
2018	<p>Alofisel (darvadstrocel), voorheen Cx601, verkreeg vergunning voor het op de markt brengen van de Europese Commissie</p>

### 5.3.2 Activiteiten

De Doelvennootschap is een geavanceerd biofarmaceutisch bedrijf dat nieuwe behandelingen ontwikkelt voor ernstige medische aandoeningen door de anti-inflammatoire eigenschappen van allogene, of van donors verkregen, stamcellen te benutten.

Haar aandelen zijn genoteerd op Euronext Brussels (gereguleerde markt) onder ISIN-code BE0003864817. Haar ADS'en zijn genoteerd op de Nasdaq Global Select Market onder CUSIP-code 88675R109 en ISIN-code US88675R1095.

De therapeutische aanpak van de Doelvennootschap is zich te richten op het gebruik van levende cellen in plaats van conventionele geneesmiddelen, voor de behandeling van inflammatoire en auto-immuunziekten, via haar eASC-gebaseerde platform.

De Doelvennootschap heeft de volgende productkandidaten in ontwikkeling:

### 5.3.2.1 Alofisel (darvadstrocel) (voorheen Cx601)

Alofisel is een lokale toediening van allogene (of van donors verkregen) eASC's voor de behandeling van complexe perianale fistels bij volwassen patiënten met de ziekte van Crohn die eerder een onvoldoende reactie hebben vertoond op minimaal één conventionele of biologische therapie. Op basis van de gegevens uit de hoofdstudie in fase III in Europa van de Doelvennootschap, heeft het in maart 2016 bij het EMA een aanvraag voor goedkeuring voor het op de markt brengen ingediend voor Cx601 en kreeg op 15 december 2017 een positieve mening van het CHMP, de commissie van het EMA dat verantwoordelijk is voor menselijke geneesmiddelen. Op 16 november 2017 heeft de CHMP de voorgestelde handelsnaam Alofisel goedgekeurd. Op 20 december 2017 kondigde de Doelvennootschap, na de positieve opinie van het CHMP, aan dat het van plan is haar middelen en mogelijkheden te richten op het eASC-platformtechnologie en haar productkandidaten Cx601 en Cx611. Op 23 maart 2018 heeft de Europese Commissie Alofisel (darvadstrocel), voorheen Cx601, goedgekeurd, voor de behandeling van complexe perianale fistels bij volwassen patiënten met niet-actieve/licht actieve luminale ziekte van Crohn, wanneer fistels een onvoldoende reactie hebben vertoond op minimaal één conventionele of biologische therapie. Alofisel moet gebruikt worden na de conditionering van de fistels. Dit is de eerste allogene stamcelbehandeling die een centrale vergunning verkreeg voor het op de markt brengen in Europa.

In 2009 kende het EMA Cx601 de status weesgeneesmiddel toe voor de behandeling van anale fistels, in erkenning van de verzwakkende aard van de ziekte en het gebrek aan behandelingsopties. Zoals gebruikelijk moet voorafgaand aan het toekennen van de vergunning voor het op de markt brengen de status als weesgeneesmiddel van het product bevestigd worden. Op 21 december 2017 kreeg de Doelvennootschap de formele kennisgeving dat de COMP had aanbevolen om Cx601 niet in het register van de Europese Gemeenschap inzake weesgeneesmiddelen voor menselijk gebruik te houden. Na beroep nam de COMP tijdens haar plenaire vergadering op 16-18 januari 2018 een opinie aan die aanbeval om Cx601 in het Europese Gemeenschap inzake weesgeneesmiddelen voor menselijk gebruik te houden.

Op 4 juli 2016 ging TiGenix SAU een licentieovereenkomst aan met Takeda Pharmaceuticals International AG, waaronder Takeda Pharmaceuticals International AG het exclusieve recht verwierf op het buiten de VS commercialiseren en ontwikkelen van Cx601 voor complexe perianale fistels. Takeda Pharmaceuticals International AG betaalde een niet terugbetaalbare voorschot op de licentievergoeding van EUR 25 miljoen en maakte een vermogensbijdrage van EUR 10 miljoen, beschreven in sectie 4.7.4.2 van dit Prospectus, en zal een bijkomende betaling maken van EUR 15 miljoen indien en wanneer Cx601 de goedkeuring voor het op de markt brengen verkrijgt. De licentieovereenkomst stipuleert verder bijkomende betalingen voor verkoop- en terugbetalingsmijlpalen voor een totaal van EUR 340 miljoen en royaltybetalingen van 10% tot 18% van de netto verkoop door Takeda Pharmaceuticals International AG.

De Doelvennootschap had ook een vergadering met de FDA om de geschiktheid van haar klinische en niet-klinische gegevens ter ondersteuning van een aanvraag voor een nieuw geneesmiddel voor onderzoek of IND te ondersteunen voor een wereldwijd fase III-onderzoek om Cx601 in de VS te registreren. De Doelvennootschap kreeg positieve feedback over het ontwerp van haar Europese hoofdstudie in fase III voor het ondersteunen van een Amerikaanse aanvraag voor een licentie voor biologische middelen, of BLA, en kwam tot overeenkomst met de FDA, via een bijzondere protocolbeoordelingsprocedure, of SPA, inzake haar voorgestelde protocol voor een wereldwijd fase III-onderzoek om Cx601 in de VS te registreren. Op 18 oktober 2017 kende de FDA Cx601 de status van weesgeneesmiddel toe voor de behandeling van patiënten met fistelvormende ziekte van Crohn, waaronder complexe perianale fistels, in overeenstemming met advies van de FDA.

In september 2017 kondigde de Doelvennootschap aan dat het een productielicentie verkregen had na inspectie door het Spaanse Geneesmiddelagentschap (AEMPS) voor de commerciële productie van eASC's in haar productiefaciliteit in Madrid, dat een productiecapaciteit bezit voor de mogelijke aanvankelijke Europese introductie van Cx601 en voor de productie van andere pijlpijnproducten in ontwikkeling door de Doelvennootschap, waaronder Cx611, dat momenteel een fase Ib/IIa-onderzoek ondergaat naar ernstige sepsis.

In juni 2017 kondigde de Doelvennootschap, samen met de Bieder, aan dat het Zwitserse agentschap voor therapeutische middelen, of Swissmedic, het ontvangen dossier over Cx601 ter controle aanvaard had voor de behandeling van perianale fistels bij patiënten met de ziekte van Crohn. De indiening bij Swissmedic vertegenwoordigt een belangrijke mijlpaal bij de commercialisatie van Cx601 in Zwitserland.

Ook in juni 2017 lanceerde de Doelvennootschap formeel de wereldwijde hoofdstudie in fase III naar Cx601 voor de behandeling van complexe perianale fistels bij patiënten met de ziekte van Crohn, dat ontworpen is om een toekomstig regulatorische indiening voor Cx601 in de VS te ondersteunen. In maart 2017 stemde de FDA in met het ontwerp van het protocol voor het wereldwijd fase III-onderzoek en dat een toekomstige BLA ingediend kon worden op basis van de onderzoeksresultaten in week 24 in plaats van week 52, uit een bredere patiëntenpopulatie dan de SPO die formeel ondersteund werd in augustus 2015. Met deze aanpassingen kan het onderzoek baat halen uit een versneld wervingsproces, wat leidt tot kortere tijdslijnen, een vroegere indiening, en de mogelijkheid op een vroegere goedkeuring in de VS. Daarnaast blijft de Doelvennootschap verder versnelde manieren verkennen om het indienings- en controleproces voor haar toekomstige BLA in de VS te versnellen. In juni 2017 opende de Doelvennootschap een Amerikaanse hoofdzetel in Cambridge, Massachusetts, wat een belangrijke stap was voor de Doelvennootschap. Deze hoofdzetel zal haar strategische doel steunen voor de ontwikkeling en commercialisering van Cx601 in de VS. Tijdens deze periode bleef de Doelvennootschap de positieve resultaten bekendmaken van het ADMIRE-CD fase III klinische onderzoek. In maart 2017 kondigde de Doelvennootschap positieve opvolgingsresultaten aan na 104 weken, wat het veiligheids- en doeltreffendheidsprofiel op lange termijn van Cx601 bevestigt voor de behandeling van complexe perianale fistels bij patiënten met de ziekte van Crohn.

Op 25 oktober 2017 ging TiGenix SAU een productie- en leveringsovereenkomst aan met Takeda Pharmaceuticals International AG, die onder meer de specifieke aspecten van de productie en levering van Cx601 en de financiële voorwaarden voor de overdracht van de productieverantwoordelijkheden voor Cx601 van TiGenix SAU naar de Bieder regelt.

#### 5.3.2.2 Cx611

Cx611 is een allogene cellulaire suspensie van eASC die intraveneus geïnjecteerd wordt. De Doelvennootschap voltooide een fase I sepsis uitdagingsonderzoek waarin het effect van Cx611 op vrijwilligers met geïnduceerde sepsisachtige symptomen werd bestudeerd en het begon een fase Ib/IIa klinisch onderzoek naar Cx611 (SEPCELL) voor de behandeling van ernstige sepsis omwille van ernstige in de gemeenschap verworven longontsteking, beide in Europa, en de eerste patiënt kreeg een dosis in januari 2017. Men verwacht dat gegevens in 2019 beschikbaar zullen zijn en de Doelvennootschap gelooft dat Cx611 een zeer innovatief mogelijk aanvullende behandeling vormt op de zorgstandaard voor deze indicatie. De Doelvennootschap richt zich erop Cx611 te ontwikkelen voor patiënten die leiden aan ernstige sepsis.

Op 20 december 2017 kondigde de Doelvennootschap, na de positieve opinie van het CHMP, aan dat het van plan is haar middelen en mogelijkheden te richten op het eASC-platformtechnologie en haar productkandidaten Cx601 en Cx611.

### 5.3.2.3 Cx621

De Doelvennootschap heeft ook de intralymfatische toediening van allogene eASC's met Cx621 verkend en genereerde positieve veiligheids- en haalbaarheidsinformatie in een fase I-onderzoek in Europa. Deze verschillende toedieningsweg kan toepassingen mogelijk maken bij auto-immuunziekten.

Op 20 december 2017 kondigde de Doelvennootschap, na de positieve opinie van het CHMP, aan dat het van plan is haar middelen en mogelijkheden te richten op het eASC-platformtechnologie en haar productkandidaten Cx601 en Cx611.

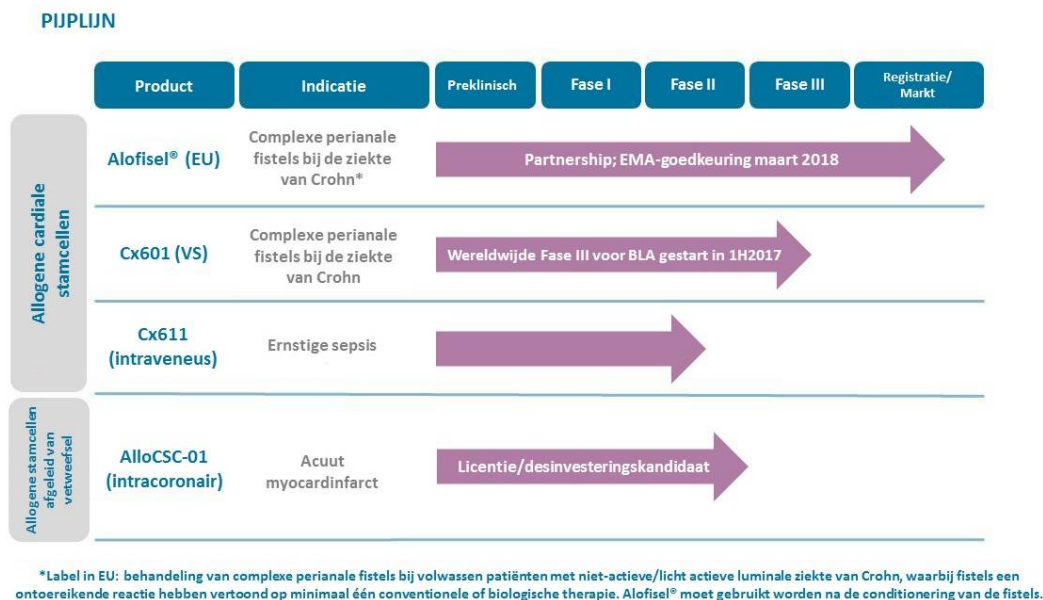
### 5.3.2.4 AlloCSC-01

AlloCSC-01, de eerste productkandidaat van de Doelvennootschap uit het CSC-gebaseerde platform, is een suspensie van allogene CSC's toegediend in de kransslagader van de patiënt. De Doelvennootschap voltooide een fase I/II-onderzoek in twee stadia in Europa om de veiligheid en voorlopige doeltreffendheid van de intracoronaire infusie van AlloCSC-01 te evalueren bij patiënten met acuut myocardinfarct. Alle veiligheidsdoelstellingen van het onderzoek werden behaald. Er werd geen mortaliteit of belangrijke cardiovasculaire bijwerkingen (MACE) gevonden na 30 dagen, wat het primair eindpunt was van het onderzoek. Bij opvolging werd geen mortaliteit noch MACE aangetroffen na ofwel 6 maanden of 12 maanden. Van bijzondere relevantie bij deze allogene aanpak was dat geen immuungerelateerde bijwerkingen opgetekend werden bij opvolging na 1 jaar.

Op 20 december 2017 kondigde de Doelvennootschap, na de positieve opinie van het CHMP, aan dat het van plan is haar middelen en mogelijkheden te richten op het eASC-platformtechnologie en haar productkandidaten Cx601 en Cx611.

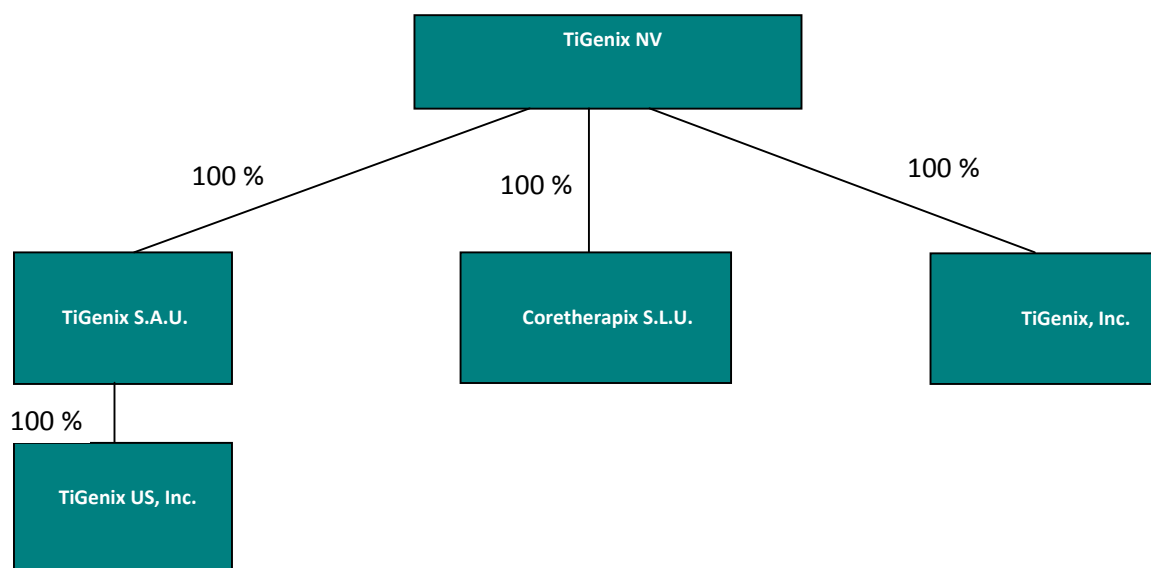
### 5.3.2.5 Samenvatting

Op basis van het bovenstaande vat de onderstaande tabel de productkandidaten van de Doelvennootschap samen:



## 5.4 Operationele structuur van de Doelvennootschap

De volgende tabel illustreert de bedrijfsstructuur van de Doelvennootschap op de datum van dit Prospectus:



### 5.4.1 Coretherapix S.L.U.

Op 31 juli 2015 verwierf de Doelvennootschap Coretherapix, een cardiologisch gericht celtherapiebedrijf gebaseerd in Madrid, Spanje van het bedrijf Genetrix. Het team en de faciliteiten van Coretherapix werden volledig geïntegreerd in de organisatie van de Doelvennootschap.

### 5.4.2 TiGenix S.A.U.

Op 3 mei 2011 verwierf de Doelvennootschap Cellerix, een celtherapiebedrijf gebaseerd in Madrid, Spanje. Cellerix, dat later omgedoopt werd tot TiGenix S.A.U., had een eASC-gebaseerd technologieplatform voor indicaties van inflammatoire en auto-immune origine die de basis vormen van de eASC-gebaseerde pijn van de Doelvennootschap. Het team en de faciliteiten van Cellerix werden volledig geïntegreerd in de organisatie van de Doelvennootschap.

### 5.4.3 TiGenix Inc.

Op 7 februari 2006 richtte de Doelvennootschap TiGenix Inc. op, een Amerikaanse dochteronderneming in volledig bezit, en op 8 mei 2007 gingen TiGenix Inc. en Cognate BioServices een 50-50 joint venture aan met TC CEF LLC, een vermogensbeheerbedrijf. TC CEF LLC verwierf vervolgens de middelen van een volledig uitgeruste celexpansiefaciliteit van Cell Genesys, Inc. voor de productie van ChondroCelect voor klinische onderzoeken zoals vereist door de FDA en om de Amerikaanse markt te voorzien na het verkrijgen van goedkeuring voor het op de markt brengen van ChondroCelect in de VS. Nadat de Doelvennootschap echter haar plannen ophief om ChondroCelect onafhankelijk op de Amerikaanse markt te introduceren omwille van de geassocieerde kosten en de vereiste tijd, trok de Doelvennootschap zich op 23 november 2010 uit de joint venture terug en beëindigde het haar lidmaatschapsbelangen in TC CEF LLC. Voorafgaand aan 2017 was TiGenix Inc. bedoeld om de zakelijke activiteiten in verband met Cx601 in de VS uit te voeren. Na een gedetailleerde analyse van de markt en de strategie besloten het managementteam en de Raad van Bestuur van de Doelvennootschap echter om een nieuwe Amerikaanse entiteit op te richten, TiGenix US, Inc., om deze activiteiten uit te voeren. Op het ogenblik van uitgave van dit prospectussupplement is TiGenix Inc. een slapende dochtervennootschap.

#### 5.4.4 TiGenix US, Inc.

Op 22 mei 2017 richtte de Doelvennootschap TiGenix US, Inc. op als Amerikaans dochtervennootschap in volledig bezit van TiGenix S.A.U. met kantoren in Cambridge, Massachusetts, VS. TiGenix US, Inc. zal het strategische doel van de Doelvennootschap ondersteunen, namelijk het ontwikkelen en commercialiseren van haar hoofdproduct, Cx601, voor de behandeling van complexe perianale fistels bij patiënten met de ziekte van Crohn in de VS.

#### 5.4.5 Andere historische dochtervennootschappen

Op 24 september 2009 richtte de Doelvennootschap TiGenix B.V. op, een Nederlandse dochtervennootschap in volledig bezit. TiGenix B.V. bouwde in Geleen een nieuwe Europese menselijke celexpansiefaciliteit om de productiecapaciteit van ChondroCelect in Europa te verhogen. Op 30 mei 2014 voltooide de Doelvennootschap de verkoop van alle aandelen van TiGenix B.V. aan PharmaCell. ChondroCelect bleef in die faciliteit geproduceerd worden onder een langetermijnproductieovereenkomst met de voormalige dochtervennootschap van de Doelvennootschap tot aan intrekking van de goedkeuring voor het op de markt brengen, dat vanaf 30 november 2016 van kracht ging.

Op 30 november 2009 verwierf de Doelvennootschap Orthomimetics Limited, een biomateriaalbedrijf dat later herdoopt werd als TiGenix Ltd. TiGenix Ltd. ontwierp, ontwikkelde en produceerde nieuwe, bioresorbabeerbare implantaten voor het regeneratieve herstel van articulaire gewrichtsschade als gevolg van sportletsels en ander trauma, waaronder ChondroMimetic, een beschikbare stelling uit biomateriaal voor de behandeling van kleine osteochondrale defecten en kleine focale chondrale laesies met mogelijke onderliggende botplaatschade. De exclusieve focus op celtherapie van de Doelvennootschap sinds de overname van Cellerix in 2011 indachtig, besloot het om TiGenix Ltd. te sluiten. De intellectuele eigendom in verband met TiGenix Ltd., erkend als deel van de immateriële activa van de Doelvennootschap, had sinds 31 december 2011 een volledige waardevermindering ondergaan in haar geconsolideerde financiële staten. TiGenix Ltd. werd in mei 2014 opgeheven.

Op 8 juli 2010 stootte de Doelvennootschap bepaalde activa inzake geneesmiddelontdekking af naar het Nederlandse bedrijf Arcarios B.V. (voormalig Therosteon B.V.) waarin het sinds 30 juni 2016 een aandeel van 3,53% hield. Op 30 november 2016 keurden de aandeelhouders de verkoop goed van de resterende activa en begonnen het liquidatieproces. Sinds 30 december 2016 werd de liquidatie van Arcarios B.V. afgesloten en hield het bedrijf daarna op te bestaan.

### 5.5 Aandeelhouderstructuur van de Doelvennootschap

Rekening houdend met de meest recente openbaarstellingen van belangrijke deelnemingen in de Doelvennootschap, in overeenstemming met de Wet van 2 mei 2007, is de huidige aandeelhouderstructuur van de Doelvennootschap op de datum van dit Prospectus als volgt:

<u>Aandeelhouder</u>	<u>Aantal aandelen waarvan kennis gegeven in de transparantiemelding<sup>1</sup></u>	<u>% van de aandelen op het moment van de transparantiemelding<sup>2</sup></u>	<u>% van de aandelen (simulatie) op basis van de huidige noemer<sup>3</sup></u>
Grifols, S.A./Gri-Cel, S.A.	34.188.034	19,84%	13,32 <sup>4</sup>
Bank of America Corporation	33.395.662	11,28%	11,28%
Sand Grove Capital Management LLP	32.503.039	10,98%	10,98%

Melqart Asset Management LP	14.870.000	5,02%	5,02%
Société Générale SA	14.558.251	4,92%	4,92%
Bieder	11.651.778	4,48%	3,94%
Philippe Oddo	8.723.784	3,18%	2,95%
<b>Subtotaal</b>	<b>149.890.548</b>	<b>59,70%</b>	<b>52,41%</b>
Publiek	146.177.308	40,30%	47,59%
<b>Totaal</b>	<b>296.067.856</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

<sup>1</sup> Aantal aandelen waarvan kennis gegeven op het ogenblik van de transparantiemelding. Deze aantallen kunnen momenteel anders zijn (met dien verstande dat een nieuwe transparantiemelding vereist is wanneer een relevante drempel bereikt wordt).

<sup>2</sup> Percentages gebaseerd op (a) het aantal aandelen waarvan kennis gegeven op het ogenblik van de transparantiemelding en (b) het totaal aantal uitstaande aandelen op het ogenblik van de transparantiemelding.

<sup>3</sup> Percentages gebaseerd op (a) het aantal aandelen waarvan kennis gegeven op het ogenblik van de transparantiemelding en (b) het huidige totaal aantal uitstaande aandelen.

<sup>4</sup> Percentage gebaseerd op 39.427.978 aandelen vermeld in sectie 4.6.1.

## 5.6 Maatschappelijk kapitaal van de Doelvennootschap

### 5.6.1 Maatschappelijk kapitaal

Op de datum van dit Prospectus, bedraagt het maatschappelijk kapitaal van de Doelvennootschap EUR 29.606.785,60 en wordt het vertegenwoordigd door 296.067.856 aandelen, zonder nominale waarde, die ieder 1/296.067.856<sup>de</sup> deel van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen. De Doelvennootschap en de met haar Verbonden Personen bezitten geen enkele Aandelen, Warrants of ADS'en.

### 5.6.2 Toegestaan kapitaal

In overeenstemming met artikel 6 van de statuten van de Doelvennootschap, heeft de buitengewone algemene vergadering van 1 juni 2017 de Raad van Bestuur gemachtigd om het maatschappelijk kapitaal in één of meerdere malen te verhogen met een maximumbedrag van EUR 25.995.636,50. Deze machtiging is geldig voor een periode van vijf (5) jaar vanaf 28 juni 2017.

Sinds de machtiging door de buitengewone algemene vergadering van 1 juni 2017, heeft de Raad van Bestuur van de Doelvennootschap het toegestaan kapitaal gebruikt voor een kapitaalverhoging van EUR 653.832,90, voltooid op 25 juli 2017 naar aanleiding van de inbreng in natura door Genetrix S.L. van een schuldvordering van EUR 5 miljoen op de Doelvennootschap onder de contribution agreement inzake Coretherapix afgesloten tussen de Doelvennootschap en Genetrix S.L. op 29 juli 2015 en de daaruit voortvloeiende uitgifte van 6.538.329 nieuwe gewone aandelen aan Genetrix S.L.

Bijgevolg bedraagt het toegestane kapitaal nu EUR 25.341.803,60.

Vanaf 15 februari 2018 (zijnde het moment waarop de FSMA de raad van bestuur van de Doelvennootschap heeft gemeld dat de formele kennisgeving van het Overnamebod werd ingediend door de Bieder bij de FSMA in overeenstemming met artikel 5 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen, is het de Raad van Bestuur van de Doelvennootschap niet langer toegelaten om het toegestane kapitaal te gebruiken.



### 5.6.3 Warrants

De Doelvennootschap heeft een aantal warrants gecreëerd.

De warrants worden toegekend aan werknemers, consultants of bestuurders van de Doelvennootschap en haar Dochtervennootschappen, evenals aan andere personen die in het kader van hun professionele activiteit zichzelf een bijdrage geleverd hebben aan de Doelvennootschap, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, de leden van de wetenschappelijke adviesraad en de klinische adviseurs. De warrants werden gratis toegekend. Elke warrant geeft zijn houder het recht om in te schrijven op één gewoon aandeel in de Doelvennootschap aan een inschrijvingsprijs bepaald door de raad van bestuur van de Doelvennootschap werd vastgesteld, binnen de grenzen waartoe besloten werd ter gelegenheid van hun uitgifte.

De warrants hebben een looptijd van tien jaar. Na afloop van de termijn van tien jaar vervallen de warrants.

De warrants uitgegeven op 19 juni 2009 en 12 maart 2010 worden in principe verworven in cumulatieve schijven van 25% per jaar, zijnde 25% op de eerste verjaardag van hun toekenning, 50% op de tweede verjaardag van hun toekenning, 75% op de derde verjaardag van hun toekenning en 100% op de vierde verjaardag van hun toekenning, op voorwaarde dat de samenwerking tussen de Doelvennootschap en de warranthouder nog niet beëindigd werd, tenzij de raad van bestuur een afwijking op dit verwervingschema goedkeurt.

Voor de warrants uitgegeven op 6 juli 2012, 7 december 2015 en 20 februari 2017 zal, in principe, (i)  $1/3^{\text{de}}$  van de toegekende warrants verworven worden op de eerste verjaardag van hun toekenning en (ii)  $1/24^{\text{ste}}$  van de resterende  $2/3^{\text{de}}$  van de toegekende warrants verworven worden op de laatste dag van elk van de 24 maanden volgend op de maand van de eerste verjaardag van de toekenning van de warrants. Wat de warrants betreft die werden uitgegeven op 16 december 2013, zal, in principe, (i) 10% van de toegekende warrants verworven worden op de datum van aanvaarding van de warrants, (ii) 25% van de toegekende warrants verworven worden op de eerste verjaardag van hun toekenning, en (iii) 65% van de toegekende warrants slechts verworven worden ( $1/24^{\text{ste}}$  op de laatste dag van elke maand begrepen in de periode van januari 2015 tot december 2016) indien de Doelvennootschap effectief bepaalde bedrijfstransacties aangaat.

De warrants kunnen enkel uitgeoefend worden door de warranthouder als ze effectief verworven werden.

Op 11 oktober 2017 keurde de Doelvennootschap de versnelde verwerving goed van de uitstaande niet-verworven warrants die in het bezit zijn van alle warranthouders andere dan de onafhankelijke bestuurders, in overeenstemming met artikel 4.2 van de toepasselijke plannen voor dergelijke warrants (de "**Warrantplannen**"). Dergelijke versnelde verwerving is onderworpen aan de voorwaarde van het begin van de Eerste Aanvaardingsperiode en zal toelaten dat meer Warranthouders hun Warrants (of de Aandelen verworven als gevolg van hun uitoefening) kunnen aanbieden in het Bod. Volgens de bepalingen en voorwaarden van de Warrantplannen, zijn de overdrachtsbeperkingen van toepassing op de Warrants niet van toepassing op het aanbieden van Warrants (of de Aandelen verworven als gevolg van hun uitoefening) in het Bod.

Daarnaast keurde de Doelvennootschap op 11 oktober 2017 de creatie van de Uitzonderlijke Uitoefeningsperiode goed. De Uitzonderlijke Uitoefeningsperiode zal beginnen vanaf, en zal onderworpen zijn aan het voorvallen van, de Voltooingsdatum, op voorwaarde dat de Bieder bij de Voltooiing van het Bod de controle zal hebben verworven over de Doelvennootschap. Teneinde de Warranthouders die beslissen om hun Warrants tijdens deze Uitzonderlijke Uitoefeningsperiode uit te oefenen, voldoende tijd te bieden om hun Aandelen (verworven als gevolg van de uitoefening van dergelijke Warrants) in het Bod aan te bieden, heeft de Bieder zich er in de Offer and Support Agreement toe verbonden om zijn Bod vrijwillig te heropenen aan dezelfde bepalingen en voorwaarden als tijdens de Eerste Aanvaardingsperiode voor een periode van tien (10) Werkdagen.

De Bieder zal de Warranthouders toelaten hun Aandelen (verworven als gevolg van de uitoefening van dergelijke Warrants) aan te bieden in het Bod, in afwachting van de effectieve uitgifte van deze Aandelen.

Op de datum van dit Prospectus, zijn er 12.490.614 toegekende en uitstaande warrants in de Doelvennootschap. Alle warrants zijn begrepen in het Overnamebod.

De onderstaande tabel biedt een overzicht van alle toegekende en uitstaande warrants:

Uitgifte van warrants	Toekenning van warrants	Uitstaande warrants	uitoefenprijs (€)
19/jun/09	26/jun/09 werknemers	120.800	3,95
	niet-werknemers	15.250	3,95
12/mrt/10	12/mrt/10 werknemers	30.750	3,62
	niet-werknemers	92.500	3,62
	7/jul/10 werknemers	84.750	1,65
	niet-werknemers	7.500	1,83
	24/aug/10 werknemers	10.000	1,93
	niet-werknemers	25.000	1,93
6/jul/12	6/jul/12 werknemers	1.975.050	1,00
	niet-werknemers	1.360.000	1,00
16/dec/13	16/dec/13 werknemers	1.174.840	0,46
	niet-werknemers	523.740	0,50
7/dec/15	7/dec/15 werknemers	1.411.305	0,95
	niet-werknemers	308.421	0,97
	4/mei/16 werknemers	73.163	0,95
	2/jun/16 bestuurders	145.863	0,97
	6/sep/16 werknemers	82.872	0,97
20/feb/17	20/feb/17 werknemers	3.938.333	0,70
	niet-werknemers	622.477	0,71
	9/mei/17 bestuurder	48.000	0,76
	6/jul/17 werknemer	205.000	0,91
	16/nov/17 Amerikaanse werknem	150.000	0,94
	1/dec/17 werknemers	85.000	0,95
	<b>TOTAAL</b>	<b>12.490.614</b>	

#### 5.6.4 American Depositary Shares

Na de beursgang van ADS'en in de VSA op december 2016, heeft de Doelvennootschap 46.000.000 nieuwe gewone aandelen uitgegeven die 2.300.000 ADS'en vertegenwoordigen die verkocht werden bij de beursgang.

De ADS'en zijn genoteerd op de Nasdaq Global Select Market onder het symbool 'TIG'.

Elke ADS vertegenwoordigt de eigendom van twintig (20) gewone aandelen die in bewaargeving zijn gegeven bij Deutsche Bank AG, Amsterdam Branch, die als bewaarnemer handelt. De hoofdzetel van de bewaarnemer waar de ADS'en zullen worden beheerd, is gevestigd te 60 Wall Street, New York, NY 10005, VSA. De uitvoerende hoofdzetel van de bewaarnemer is gevestigd te 60 Wall Street, New York, NY 10005, VSA.

ADS'en kunnen gehouden worden, ofwel (i) rechtstreeks (a) door in het bezit te zijn van een American Depositary Receipt, of ADR, wat een certificaat is dat het bewijs vormt van een specifiek aantal ADS'en, ingeschreven op naam van de investeerder, of (b) door ADS'en te houden in DRS (Direct Registration System), of (ii) onrechtstreeks via een makelaar of andere financiële instelling. Houders van ADS'en houden de ADS'en rechtstreeks. Als de ADS'en onrechtstreeks gehouden worden, moet de ADS-houder vertrouwen op de procedures van zijn makelaar of andere financiële instelling om de rechten van de ADS-houders uit te oefenen.

De Doelvennootschap behandelt ADS-houders niet als haar aandeelhouders en dientengevolge zal een ADS-houder niet beschikken over de rechten van aandeelhouders. Het Belgisch recht beheerst de rechten van aandeelhouders. De bewaarnemer zal de houder van de onderliggende gewone aandelen van de ADS'en zijn. Een houder van ADS'en zal de rechten van een ADS-houder hebben. Een bewaarnemingsovereenkomst tussen de Doelvennootschap, de bewaarnemer, de houders en de uiteindelijke begunstigden van de ADS'en zet de rechten van ADS-houders uiteen, evenals de rechten en verplichtingen van de bewaarnemer. Het recht van de Amerikaanse Staat New York beheerst de bewaarnemingsovereenkomst en de ADS'en.

De Wet van 2 mei 2007 vereist dat elke natuurlijke of rechtspersoon die de aandelen van de Doelvennootschap verwerft of overdraagt (rechtstreeks of onrechtstreeks, via eigendom van ADS'en of anderszins) de Doelvennootschap en de FSMA kennis geeft telkens hun aandeelhouderschap (op- of neerwaarts) een drempel van 5% of een veelvoud van 5% van het totaal aantal uitstaande stemrechten bereikt. De statuten van de Doelvennootschap bepalen dat dergelijke kennisgeving ook vereist is telkens wanneer, als gevolg van een verwerving of overdracht, een drempel van 3% van het totaal aantal uitstaande stemrechten bereikt wordt.

In overeenstemming met de Amerikaanse federale effectenwetgeving, zijn houders van de gewone aandelen van de Doelvennootschap en houders van ADS'en verplicht om de vereisten inzake openbaarmaking betreffende hun eigendom van de effecten van de Doelvennootschap na te leven. Elke persoon die, na het verwerven van daadwerkelijke eigendom van zijn gewone aandelen of ADS'en, de uiteindelijke begunstigde is van meer dan 5% van de uitstaande gewone aandelen van de Doelvennootschap of onderliggende gewone aandelen van de ADS'en, moet bij de SEC een Schedule 13D of, in voorkomend geval, Schedule 13G, indienen, waarin de door deze schedules vereiste informatie wordt bekendgemaakt, met inbegrip van het aantal gewone aandelen of onderliggende gewone aandelen van de ADS'en die dergelijke persoon verworven heeft (hetzij alleen, hetzij samen met één of meer andere personen). Bovendien moet de uiteindelijke begunstigde, indien er zich een belangrijke wijziging voordoet in de feiten zoals uiteengezet in het verslag ingediend op Schedule 13D (met inbegrip van een stijging of daling van meer dan 1% in het percentage van het totaal aantal aandelen van de uiteindelijke begunstigde) onmiddellijk een amendement indienen om dergelijke wijziging bekend te maken.

Het Bod heeft geen betrekking op enige ADS'en. Gelijkzeitig met het Bod, zal de Bieder het Amerikaanse Bod uitbrengen met betrekking tot, onder meer, de ADS'en.

#### 5.6.5 Andere effecten met stemrechten of die toegang geven tot stemrechten

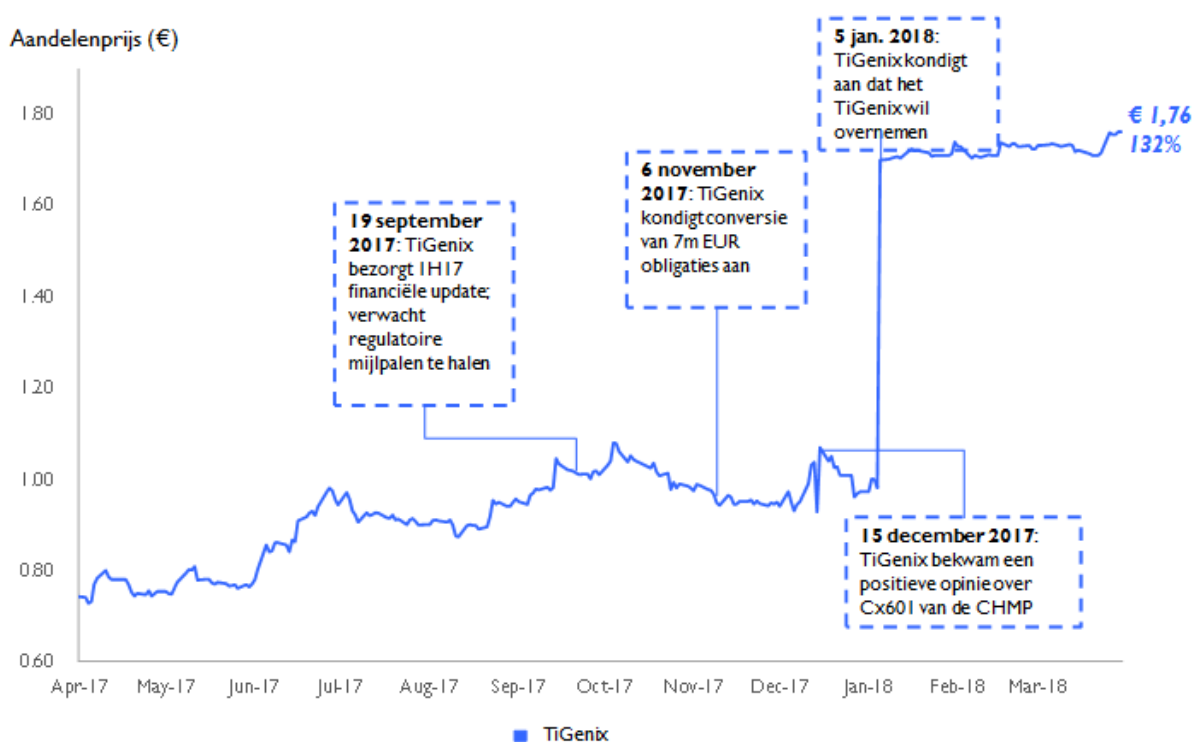
Buiten de Aandelen, Warrants en ADS'en waarnaar in deze sectie 5.6 van dit Prospectus werd verwezen, zijn er, op de datum van dit Prospectus, geen andere uitstaande effecten uitgegeven door de Doelvennootschap die stemrechten toekennen, toegang verlenen tot stemrechten van de Doelvennootschap of die de houder van dergelijke effecten in staat stellen om gewone aandelen te verwerven.

De onderstaande tabel biedt een overzicht van de uitgegeven en uitstaande financiële instrumenten met stemrecht, ongeacht of deze al dan niet het maatschappelijk kapitaal van de Doelvennootschap vertegenwoordigen op de datum van dit Prospectus:

		<b>Aantal</b>	<b>Percentage</b>
<b>A</b>	Uitgegeven aandelen (met inbegrip van onderliggende gewone aandelen van ADS'en)	296.067.856	95,95%
<b>B</b>	Aandelen uit te geven bij uitoefening van alle uitstaande warrants	12.490.614	4,05%
<b>C</b>	<b>Totaal (A) + (B)</b>	<b>308.558.470</b>	<b>100%</b>

### 5.6.6 Evolutie van de aandelenkoers op Euronext Brussel

De onderstaande grafiek toont de evolutie van de aandelprijs van het aandeel van de Doelvennootschap op Euronext Brussel van de voorbije twaalf maanden vanaf 31 maart 2018. Zoals hieronder aangegeven, impliceert de aandelprijs van de Doelvennootschap op 31 maart 2018 een premie van 132% ten opzichte van de aandelenkoers op 31 maart 2017:



Figuur 1: Grafiek TiGenix Euronext maart 2017 – maart 2018 aandelprijs  
Bron: FactSet.

## 5.7 Bestuursstructuur van de Doelvennootschap

### 5.7.1 Raad van Bestuur

De Doelvennootschap wordt bestuurd door een Raad van Bestuur van minstens drie (3) bestuurders en hoogstens dertien (13) bestuurders, die natuurlijke personen of rechtspersonen mogen zijn, en aandeelhouders mogen, maar niet moeten zijn.

De bestuurders worden benoemd voor een termijn van niet meer dan vier (4) jaar door de algemene vergadering, die het recht heeft om hen op ieder moment te ontslaan. Ze kunnen herbenoemd worden.

Op de datum van dit Prospectus, is de Raad van Bestuur van de Doelvennootschap als volgt samengesteld:

<b><u>Naam</u></b>	<b><u>Einde van mandaat</u></b>	<b><u>Functie</u></b>
Innosté SA, vertegenwoordigd door Jean Stéphenne	Jaarlijkse algemene vergadering 2020	Voorzitter en onafhankelijke bestuurder
Eduardo Bravo Fernández de Araoz	Jaarlijkse algemene vergadering 2019	Gedelegeerd bestuurder en Chief Executive Officer
Willy Duron	Jaarlijkse algemene vergadering 2019	Onafhankelijke bestuurder
Greig Biotechnology Global Consulting, Inc., vertegenwoordigd door Russel Greig	Jaarlijkse algemene vergadering 2020	Onafhankelijke bestuurder
June Almenoff	Jaarlijkse algemene vergadering 2020	Onafhankelijke bestuurder

Verdere informatie over de Raad van Bestuur van de Doelvennootschap kan gevonden worden in het jaarverslag van het boekjaar 2017, beschikbaar op de website van de Doelvennootschap ([http://tigenix.com/wp-content/uploads/2017/04/TiGenix-NV\\_annual-report-2017\\_DU\\_FINAL-2018-04-16.pdf](http://tigenix.com/wp-content/uploads/2017/04/TiGenix-NV_annual-report-2017_DU_FINAL-2018-04-16.pdf)).

De onafhankelijke bestuurders van de Doelvennootschap die eigenaar zijn van Aandelen en/of Warrants, hebben zich ertoe verbonden om deze Aandelen en Warrants in het Bod aan te bieden, zoals verder beschreven in sectie 6.4.3.1 van dit Prospectus.

#### 5.7.2 Directiecomité

De Raad van Bestuur van de Doelvennootschap heeft geen directiecomité benoemd in de zin van artikel 524bis van het Wetboek van vennootschappen.

#### 5.7.3 Auditcomité

De Raad van Bestuur van de Doelvennootschap heeft een auditcomité benoemd.

Het auditcomité moet samengesteld zijn uit ten minste drie (3) leden. Alle leden van het auditcomité zijn niet-uitvoerende bestuurders, met een meerderheid van onafhankelijke bestuurders.

Op de datum van dit Prospectus, zijn de volgende bestuurders lid van het auditcomité:

<b><u>Naam</u></b>	<b><u>Functie</u></b>
Willy Duron	Voorzitter van het auditcomité en onafhankelijke bestuurder
Innosté SA, vertegenwoordigd door Jean Stéphenne	Lid van het auditcomité, voorzitter van de Raad van Bestuur van de Doelvennootschap en onafhankelijke bestuurder
Greig Biotechnology Global Consulting, Inc., vertegenwoordigd door Russell Greig	Lid van het auditcomité en onafhankelijke bestuurder

Verdere informatie over het auditcomité van de Doelvennootschap kan gevonden worden in het jaarverslag van het boekjaar 2017, beschikbaar op de website van de Doelvennootschap ([http://tigenix.com/wp-content/uploads/2017/04/TiGenix-NV\\_annual-report-2017\\_DU\\_FINAL-2018-04-16.pdf](http://tigenix.com/wp-content/uploads/2017/04/TiGenix-NV_annual-report-2017_DU_FINAL-2018-04-16.pdf)).

#### 5.7.4 Benoemings- en remuneratiecomité

De Raad van Bestuur van de Doelvennootschap heeft een benoemings- en remuneratiecomité benoemd.

Het benoemings- en remuneratiecomité bestaat uit ten minste drie (3) bestuurders. Alle leden van het benoemings- en remuneratiecomité moeten niet-uitvoerende bestuurders zijn, waarvan een meerderheid onafhankelijke bestuurders.

Op de datum van dit Prospectus, zijn de volgende bestuurders lid van het benoemings- en remuneratiecomité:

<b><u>Naam</u></b>	<b><u>Functie</u></b>
Greig Biotechnology Global Consulting, Inc., vertegenwoordigd door Russell Greig	Lid van het benoemings- en remuneratiecomité en onafhankelijke bestuurder
Innosté SA, vertegenwoordigd door Jean Stéphenne	Lid van het benoemings- en remuneratiecomité en onafhankelijke bestuurder
June Almenoff	Lid van het benoemings- en remuneratiecomité en onafhankelijke bestuurder

Verdere informatie over het benoemings- en remuneratiecomité van de Doelvennootschap kan gevonden worden in het jaarverslag van het boekjaar 2017, beschikbaar op de website van de Doelvennootschap ([http://tigenix.com/wp-content/uploads/2017/04/TiGenix-NV\\_annual-report-2017\\_DU\\_FINAL-2018-04-16.pdf](http://tigenix.com/wp-content/uploads/2017/04/TiGenix-NV_annual-report-2017_DU_FINAL-2018-04-16.pdf)).

#### 5.7.5 Uitvoerend management

Het uitvoerend management vormt geen directiecomité in de zin van artikel 524bis van het Wetboek van vennootschappen.

Op de datum van dit Prospectus, bestaat het uitvoerend management uit de volgende vier (4) leden:

<b><u>Naam</u></b>	<b><u>Functie</u></b>
Eduardo Bravo Fernández de Araoz	Gedelegeerd bestuurder en Chief Executive Officer (CEO)
Claudia D'Augusta	Chief Financial Officer (CFO)
Wilfried Dalemans	Chief Technical Officer (CTO)
Marie Paule Richard	Chief Medical Officer (CMO)

Eduardo Bravo Fernández de Araoz en Claudia D'Augusta, die Aandelen en Warrants bezitten, hebben zich ertoe verbonden om deze Aandelen en Warrants in het Bod aan te bieden, zoals verder beschreven in sectie 6.4.3.2 van dit Prospectus.

Verdere informatie over het uitvoerend management van de Doelvennootschap kan gevonden worden in het jaarverslag van het boekjaar 2017, beschikbaar op de website van de Doelvennootschap ([http://tigenix.com/wp-content/uploads/2017/04/TiGenix-NV\\_annual-report-2017\\_DU\\_FINAL-2018-04-16.pdf](http://tigenix.com/wp-content/uploads/2017/04/TiGenix-NV_annual-report-2017_DU_FINAL-2018-04-16.pdf)).

#### 5.7.6 Corporate Governance Charter

Het Corporate Governance Charter van de Doelvennootschap werd op 4 mei 2011 door de Raad van Bestuur van de Doelvennootschap goedgekeurd en werd op 15 januari 2013 geactualiseerd na een beslissing van de Raad van Bestuur van de Doelvennootschap van 28 november 2012 en op 9 mei 2017 na een beslissing van de Raad van Bestuur van de Doelvennootschap van 9 mei 2017.

De Doelvennootschap heeft de Belgische Corporate Governance Code aangenomen als referentiecodelijst en streeft ernaar om de negen corporate governance principes zoals uiteengezet in de Belgische Corporate Governance Code na te leven.

De Raad van Bestuur van de Doelvennootschap is echter van mening dat het gerechtvaardigd is voor de Doelvennootschap om bepaalde principes van de Belgische Corporate Governance Code niet na te leven, gezien de aard en de grootte van de Doelvennootschap. Dergelijke afwijkingen omvatten:

- (i) Bepaling 6.1. van de Belgische Corporate Governance Code: gezien er slechts één uitvoerende bestuurder is (de Chief Executive Officer, of CEO, en er geen directiecomité is, heeft de Doelvennootschap geen specifieke opdrachtomschrijving opgesteld voor het uitvoerend management, behalve voor de opdracht van de CEO; en
- (ii) Bepaling 7.7. van de Belgische Corporate Governance Code: alleen de onafhankelijke bestuurders zullen voor hun lidmaatschap van de Raad van Bestuur en hun aanwezigheid op de bijeenkomsten van de comités waarvan zij lid zijn, een vaste vergoeding ontvangen. Zij zullen in principe geen enkele prestatiegebonden vergoeding ontvangen in hun hoedanigheid van bestuurder. De Raad van Bestuur kan echter, op advies van het benoemings- en remuneratiecomité, aan de algemene vergadering voorstellen om af te wijken van dit laatste principe indien naar het redelijke oordeel van de Raad van Bestuur het toekennen van een prestatiegebonden vergoeding noodzakelijk is om onafhankelijke bestuurders met de meest relevante ervaring en expertise aan te trekken. De Raad van Bestuur heeft effectief aan de algemene vergadering voorgesteld om af te wijken van dit principe en om warrants toe te kennen aan de onafhankelijke bestuurders. Op 26 februari 2013, heeft de algemene vergadering dergelijke afwijking en de toekenning van warrants (die daadwerkelijk werden uitgegeven door de algemene vergadering op 20 maart 2013) aan de onafhankelijke bestuurders goedgekeurd. Op 2 juni 2016 en 9 mei 2017, heeft de algemene vergadering de toekenning van bijkomende warrants aan bepaalde onafhankelijke bestuurders goedgekeurd.

Het Corporate Governance Charter van de Doelvennootschap kan gevonden worden op de website van de Doelvennootschap ([http://tigenix.com/wp-content/uploads/2017/04/TiGenix\\_Corporate-Governance-Charter\\_DU\\_2017-05-09.pdf](http://tigenix.com/wp-content/uploads/2017/04/TiGenix_Corporate-Governance-Charter_DU_2017-05-09.pdf)).

#### 5.8 Incentiveplan

De Doelvennootschap heeft het voornemen om een eenmalige betaling van een incentivebonus toe te kennen met een totale kost voor de Doelvennootschap (met inbegrip van eventuele belastingen en/of sociale zekerheidsbijdragen van werknemers en werkgevers) van 1% van de Transactiewaarde (de "Incentivebonus") aan tot zes van de belangrijke werknemers van de Doelvennootschap, vermeld in, en in overeenstemming met de bepalingen uiteengezet in, Bijlage VI van dit Prospectus (het "Incentiveplan") om de wezenlijke bijdrage van dergelijke belangrijke werknemers aan het succes van de Doelgroep te erkennen.

De Raad van Bestuur van de Doelvennootschap heeft het voornemen om een vergadering van de Raad van Bestuur te houden die uiteindelijk de begunstigen onder de hogervermelde belangrijke werknemers van, en het bedrag betaalbaar aan iedere dergelijke begunstigde onder het toepasselijke maximum, te bevestigen, en dit onmiddellijk na het afsluiten van de Eerste Aanvaardingsperiode, van zodra de Bieder heeft bekendgemaakt of hij al dan niet de in de Eerste Aanvaardingsperiode aangeboden Effecten zal aanvaarden, en voorafgaand aan de Voltooiingsdatum. De daadwerkelijke betaling van de Incentivebonus door de Doelvennootschap zal zo snel mogelijk daarna plaatsvinden, en in elk geval voorafgaand aan de Voltooiingsdatum.

De Bieder was niet betrokken bij het voornemen van de Raad van Bestuur van de Doelvennootschap om dergelijke Incentivebonus toe te kennen aan de hogervermelde belangrijke werknemers, maar na ervan op de hoogte gebracht te zijn door de Raad van Bestuur van de Doelvennootschap, bevestigt de Bieder dat de voorgenomen Incentivebonus geen invloed heeft op het uitbrengen van het Bod of de Voltooiing van het Bod, en door de Bieder niet opgevat wordt als een verdedigingsmechanisme, noch als een belangrijke wijziging in de samenstelling van de activa en passiva van de Doelvennootschap.

## **5.9 Recente ontwikkelingen (sinds 1 juli 2017)**

Voor de recente ontwikkelingen in verband met de Doelvennootschap, wordt verwezen naar de persberichten die gepubliceerd werden op de website (<http://tigenix.com/news-media/>) en die aan dit Prospectus werden toegevoegd als Bijlage VII:

### **5.9.1 Uitgifte van gewone aandelen**

Op 28 juli 2017 kondigde de Doelvennootschap aan dat het op 25 juli 2017 6.538.329 nieuwe gewone aandelen had uitgegeven als gevolg van het voltooiën van de inbreng in nature van Genetrix S.L. inzake haar recht om de EUR 5 miljoen mijlpaalbetaling te ontvangen zoals aangekondigd op 12 juni 2017.

[http://tigenix.com/wp-content/uploads/2017/07/TiGenix\\_Press\\_Release\\_Transparency\\_information\\_Genetrix\\_NL.pdf](http://tigenix.com/wp-content/uploads/2017/07/TiGenix_Press_Release_Transparency_information_Genetrix_NL.pdf)

### **5.9.2 Licentie voor uitgebreide productiefaciliteit**

Op 5 september 2017 kondigde de Doelvennootschap aan dat het een licentie had gekregen voor de commerciële productie van eASC's in haar uitgebreide productiefaciliteit in Madrid.

<http://tigenix.com/wp-content/uploads/2017/09/170905-TiGenix-Manufacturing-Expansion-NL.pdf>

### **5.9.3 Versterken van de Amerikaanse operaties met senior benoemingen**

Op 12 september 2017 kondigde de Doelvennootschap aan dat het haar Amerikaanse operaties versterkt had met 2 senior benoemingen.

[http://tigenix.com/wp-content/uploads/2017/09/170912-US\\_Recruitment-NL.pdf](http://tigenix.com/wp-content/uploads/2017/09/170912-US_Recruitment-NL.pdf)

### **5.9.4 Zakelijke en financiële update voor de eerste helft van 2017**

Op 19 september 2017 meldde de Doelvennootschap haar bedrijfs- en financiële hoogtepunten voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2017. Dit onthulde:

- (i) Cx601 bleef significante waarde-inflexiepunten behalen in Europa en de VS;
- (ii) Verdere vooruitgang met de pijplijn; en
- (iii) Sterke kaspositie op 30 juni 2017 met EUR 56,5 miljoen.



<http://tigenix.com/wp-content/uploads/2017/09/TiGenix-Business-and-Financial-Update-HY-2017-NL.pdf>

#### 5.9.5 Toewijzing status weesgeneesmiddel door de FDA voor Cx601

Op 23 oktober 2017 kondigde de Doelvennootschap aan dat de FDA de status van weesgeneesmiddel had toegekend aan Cx601 voor de behandeling van patiënten met fistelvorming bij de ziekte van Crohn.

<http://tigenix.com/wp-content/uploads/2017/10/171023-ODD-decision-FINAL-NL.pdf>

#### 5.9.6 Versterken van Europese IP-bescherming rond hoofdprogramma voor ontwikkeling Cx601.

Op 2 november 2017 kondigde de Doelvennootschap aan dat het haar IP-bescherming rond Cx601 verder versterkt had.

<http://tigenix.com/wp-content/uploads/2017/11/171102-TiGenix-EU-patent-approval-final-NL.pdf>

#### 5.9.7 Gedeeltelijke conversie van obligaties

Op 6 november 2017 kondigde de Doelvennootschap de conversie aan van EUR 7 miljoen van niet-achtergestelde, niet-gewaarborgde converteerbare obligaties met vervaldatum in 2018.

<http://tigenix.com/wp-content/uploads/2017/11/171106-TiGenix-convertible-NL.pdf>

#### 5.9.8 Handelsnaam voor Cx601

Op 16 november 2017 kondigde de Doelvennootschap aan dat de CHMP de voorgestelde handelsnaam alofisel heeft goedgekeurd voor Cx601.

<http://tigenix.com/wp-content/uploads/2017/11/171116-Alofisel-NL.pdf>

#### 5.9.9 Uitgave van gewone aandelen

Op 30 november 2017 kondigde de Doelvennootschap aan dat het op 10 november 2017 7.792.496 nieuwe gewone aandelen had uitgegeven als gevolg van de conversie van EUR 7 miljoen senior onbeveiligde converteerbare obligaties die in 2018 verschuldigd waren.

<http://tigenix.com/wp-content/uploads/2017/11/171116-Alofisel-NL.pdf>

#### 5.9.10 Exclusieve wereldwijde octrooilicentie

Op 15 december 2017 kondigde de Doelvennootschap aan dat Mesoblast de Doelvennootschap exclusieve toegang had toegekend tot bepaalde van haar octrooien om de wereldwijde commercialisering te steunen van Cx601 voor de plaatselijke behandeling van fistels. De overeenkomst omvat het recht voor de Doelvennootschap om sublicenties toe te kennen aan dochterondernemingen en derde partijen, waaronder de huidige ontwikkelings- en commercialisatiepartner van de Doelvennootschap uit de VS, Takeda Pharmaceuticals International AG.

<http://tigenix.com/wp-content/uploads/2017/12/151217-TiGenix-Mesoblast-license-agreement-NL-1.pdf>

#### 5.9.11 Positief CHMP-advies

Op 15 december 2017 kondigde de Doelvennootschap aan dat de CHMP, samen met de CAT, een positief advies heeft gegeven met een aanbeveling voor een vergunning voor het in de handel brengen van Cx601. De aanbeveling betreft de eerste allogene stamceltherapie die in Europa een positieve CHMP-advies krijgt.

<http://tigenix.com/wp-content/uploads/2017/12/171215-TiGenix-decision-NL-2.pdf>

#### 5.9.12 Strategische focus op Cx601 en het eASC-platform

Op 20 december 2017 maakte de Doelvennootschap bekend dat het van plan is haar middelen en vermogen te richten op haar eASC-platformtechnologie en haar productkandidaten Cx601 en Cx611.

<http://tigenix.com/wp-content/uploads/2017/12/171220-TiGenix-Portfolio-Update-NL.pdf>

#### 5.9.13 Uitgifte van gewone aandelen

Op 11 januari 2018 kondigde de Doelvennootschap aan dat het op 9 januari 2018 1.329.535 nieuwe gewone aandelen had uitgegeven ten gevolge van de uitoefening van 1.329.535 warrants.

<http://tigenix.com/wp-content/uploads/2018/01/20180111-tigenix-transparency-information-nl.pdf>

#### 5.9.14 Transparantiekennisgevingen

Op 12 januari 2018 kondigde de Doelvennootschap aan dat het op 10 januari 2018 een gezamenlijke transparantiekennisgeving had ontvangen van de Bieder en van Grifols, S.A. volgend op het sluiten van een akkoord van onderling overleg op 5 januari 2018, waarna de Bieder en Grifols, S.A. (via hun respectieve dochterondernemingen Takeda Pharmaceuticals International AG en Gri-Cel, S.A. en Grifols Worldwide Operations Ltd.) samen 51.079.756 stemrechten houden in de Doelvennootschap (18,62% van het totaal aantal stemrechten).

[http://tigenix.com/wp-content/uploads/2018/01/TiGenix\\_PR\\_transparency-notifications\\_2018-01-12\\_NL.pdf](http://tigenix.com/wp-content/uploads/2018/01/TiGenix_PR_transparency-notifications_2018-01-12_NL.pdf)

#### 5.9.15 Uitgifte van gewone aandelen

Op 19 januari 2018 kondigde de Doelvennootschap aan dat het 20.037.848 nieuwe gewone aandelen had uitgegeven ten gevolge van de conversie van EUR 18 miljoen niet-achtergestelde, niet-gewaarborgde converteerbare obligaties met vervaldatum in 2018.

[http://tigenix.com/wp-content/uploads/2018/01/TiGenix\\_PR\\_transparency\\_nl.pdf](http://tigenix.com/wp-content/uploads/2018/01/TiGenix_PR_transparency_nl.pdf)

#### 5.9.16 Uitgifte van gewone aandelen

Op 6 februari 2018 kondigde de Doelvennootschap aan dat het 413.283 nieuwe gewone aandelen had uitgegeven ten gevolge van de uitoefening van 413.283 warrants.

[http://tigenix.com/wp-content/uploads/2018/02/TiGenix\\_PR\\_transparency-information\\_20180206\\_NL.pdf](http://tigenix.com/wp-content/uploads/2018/02/TiGenix_PR_transparency-information_20180206_NL.pdf)

#### 5.9.17 Alofisel® (darvadstrocel) wordt goedgekeurd voor de behandeling van complexe perianale fistels bij de ziekte van Crohn in Europa

Op 23 maart 2018 kondigde de Doelvennootschap aan dat Alofisel® (darvadstrocel) werd goedgekeurd voor de behandeling van complexe perianale fistels bij de ziekte van Crohn in Europa.

<http://tigenix.com/wp-content/uploads/2018/03/20180323-TiGenix-Takeda-EC-approval-PR-NL-FINAL-clean.pdf>

### 5.10 Financiële informatie

De enkelvoudige jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening van de Doelvennootschap voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2016 zijn beschikbaar op de website van de Doelvennootschap ([www.tigenix.com](http://www.tigenix.com)). De enkelvoudige jaarrekening werd opgesteld in overeenstemming met Belgische GAAP en de geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld in overeenstemming met de IFRS/IAS-regelgeving. De enkelvoudige jaarrekening werd goedgekeurd door de jaarlijkse algemene vergadering van de Doelvennootschap, gehouden op 1 juni 2017.

De jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2016 werd gecontroleerd door BDO Bedrijfsrevisoren-BDO Réviseurs d'Entreprises CVBA/SCRL, met maatschappelijke zetel te The Corporate Village, Da Vincilaan 9, bus E6, Elsinore Building, 1935 Zaventem, België, vertegenwoordigd door Veerle Catry, die in verband hiermee geen voorbehoud heeft geformuleerd.

BDO Bedrijfsrevisoren-BDO Réviseurs d'Entreprises CVBA/SCRL, een burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te The Corporate Village, Da Vincilaan 9, bus E.6, Elsinore Building, 1935 Zaventem, België (ingeschreven in het Instituut van de Bedrijfsrevisoren onder nummer B00023), vertegenwoordigd door Veerle Catry in 2016 en door Gert Claes in 2015 en 2014, werd op 2 juni 2016 herbenoemd als commissaris van de Doelvennootschap voor een termijn van drie (3) jaar, eindigend onmiddellijk na afloop van de algemene vergadering die in 2019 zal worden gehouden en die zal hebben beraadslaagd en beslist over de jaarrekening van het boekjaar afgesloten op 31 december 2018.

Op 29 juni 2016 werd de Belgische wet houdende diverse bepalingen inzake economie aangepast (de "Auditwet"). De Auditwet heeft de EU-Verordening nr. 537/2014 betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang (de "Auditverordening") inzake de externe rotatie van commissarissen gedeeltelijk omgezet. Volgens het nieuwe artikel 132/1 alinea 2 van het Wetboek van vennootschappen (zoals ingevoerd door de Auditwet), kan het mandaat van een commissaris niet hernieuwd worden indien het de maximale duur van negen (9) jaar bereikt heeft.

Aangezien BDO Bedrijfsrevisoren – BDO Réviseurs d’Entreprises CVBA/SCRL als commissaris van de Doelvennootschap sedert 2007 werd benoemd, heeft zij de maximale duur overschreden. Overeenkomstig de overgangsbepalingen opgenomen in artikel 41 van de Auditverordening, zoals nader verduidelijkt door de Europese Commissie, zullen de nieuwe vereisten van toepassing zijn op het eerste boekjaar dat aanvangt na 17 juni 2016. Derhalve zal de Doelvennootschap voor het boekjaar dat aanvangt op 1 januari 2017 een nieuwe commissaris moeten benoemen. De maximale duur van het mandaat van BDO Bedrijfsrevisoren – BDO Réviseurs d’Entreprises CVBA/SCRL als commissaris kan echter worden verlengd indien de Doelvennootschap een openbare aanbestedingsprocedure organiseert in overeenstemming met de bepalingen van artikel 16, alinea’s 2 tot 5 van de Auditverordening (zie artikel 17, alinea 4, a) van de Auditverordening), met dien verstande dat de selectieprocedure uiteengezet in artikel 16, alinea 3 niet van toepassing is op de Doelvennootschap aangezien ze wordt beschouwd als een “kleine en middelgrote vennootschap” in de zin van artikel 2(1), punt f van de Richtlijn 2003/71/EG (zie artikel 16, alinea 4 van de Auditverordening). In lijn met de gemotiveerde aanbeveling van het auditcomité, heeft de Raad van Bestuur de algemene vergadering van 1 juni 2017 die diende te beslissen over de jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2016, verzocht om de commissaris van de Doelvennootschap te benoemen of, in voorkomend geval, te herbenoemen voor een termijn van drie (3) jaar, eindigend onmiddellijk na afloop van de algemene vergadering die in 2020 zal worden gehouden en die moet beraadslagen en beslissen over de jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2019. In dit verband, heeft de jaarlijkse algemene vergadering van de Doelvennootschap, gehouden op 1 juni 2017, PwC Bedrijfsrevisoren BCBVA, met maatschappelijke zetel te Woluwedal 18, 1932 Sint-Stevens-Woluwe, België, vertegenwoordigd door Marc Daelman, als commissaris van de Doelvennootschap benoemd. Het mandaat van de commissaris zal onmiddellijk na de jaarlijkse algemene vergadering van de Doelvennootschap, die dient te beslissen over de goedkeuring van de jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2019, eindigen.

#### **5.11 Documenten opgenomen door verwijzing**

Het jaarverslag van de Doelvennootschap voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2017 werd eerder bekendgemaakt door de Doelvennootschap en is beschikbaar op de website van de Doelvennootschap ([http://tigenix.com/wp-content/uploads/2017/04/TiGenix-NV\\_annual-report-2017\\_DU\\_FINAL-2018-04-16.pdf](http://tigenix.com/wp-content/uploads/2017/04/TiGenix-NV_annual-report-2017_DU_FINAL-2018-04-16.pdf)) en is door verwijzing opgenomen in dit Prospectus, in overeenstemming met artikel 13, §3 van Wet op de Openbare overnamebiedingen *juncto* artikel 50 van de Belgische wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt.

De informatie die aldus hierin wordt opgenomen door verwijzing zal integraal deel uitmaken van dit Prospectus, met dien verstande dat elke verklaring in een document dat hierin is opgenomen door verwijzing, gewijzigd of vervangen zal worden voor de doeleinden van dit Prospectus, in de mate dat een verklaring in dit Prospectus dergelijke eerdere verklaring wijzigt of vervangt (hetzij uitdrukkelijk, hetzij impliciet of anderszins). Elke dergelijke gewijzigde verklaring zal, tenzij aldus gewijzigd of vervangen, geen deel uitmaken van dit Prospectus. Een lijst met kruisverwijzingen is gehecht aan dit Prospectus als Bijlage VIII.

## **6. DOELSTELLINGEN EN INTENTIES VAN DE BIEDER**

### **6.1 Beweegredenen van de Bieder**

De Bieder is een globaal, R&D-gedreven farmaceutisch bedrijf dat erop gericht is om patiënten een betere gezondheid en een mooiere toekomst te bieden door wetenschap te vertalen in levensveranderende geneesmiddelen. De Bieder richt haar onderzoeksinspanningen op de therapeutische gebieden oncologie, GI en centraal zenuwstelsel. De Bieder heeft ook specifieke ontwikkelingsprogramma's op het gebied van specifieke cardiovasculaire ziekten en kandidaten voor vaccins in een laat stadium. De Bieder doet aan O&O, zowel intern als met partners om op vlak van innovatie tot de top te blijven behoren. De groei van de Bieder wordt gestuwd dankzij nieuwe innovatieve producten, voornamelijk in oncologie en GI en ook dankzij hun aanwezigheid in groeiemarkten. Meer dan 30.000 werknemers van de Bieder zetten zich elke dag in om de levenskwaliteit van patiënten te verbeteren, in samenwerking met partners in de gezondheidszorg in meer dan 70 landen.

De farmaceutische sector is aan veranderingen onderhevig en de Bieder gaat verder met deze trend. Innovatie komt steeds meer van de kleine biotechbedrijven en minder van de grote farmaceutische labs. In 2015 was meer dan de helft van de inkomsten van de top 100-producten afkomstig van producten die werden ontdekt in biotechlabs - en deze trend zet zich verder.

Om verder innovatieve therapieën aan patiënten te kunnen aanbieden, productiever te worden en te groeien in de toekomst, is de Bieder een traject gestart om haar O&O-werking te hervormen. De huidige strategie van de Bieder is het nastreven van ware innovatie die de huidige zorgstandaarden overstijgt - dit is wat patiënten, artsen en de maatschappij echt waarderen. Het doel van de Bieder is het oprichten van een extern gerichte O&O-organisatie en het zoeken naar samenwerkingsverbanden die leiden tot fantastische ideeën en ware innovatie.

Zoals hierboven toegelicht is GI een therapeutisch kerngebied voor de Bieder. GI-ziekten kunnen complex, slopend en levensveranderend zijn. Omdat de Bieder deze onvervulde behoefte erkent, leggen de Bieder en haar samenwerkingspartners al meer dan 25 jaar de nadruk op het verbeteren van de levens van patiënten dankzij het aanbieden van innovatieve medicijnen en gerichte ondersteuningsprogramma's voor patiëntenziekten. De Bieder streeft een verbetering na van hoe patiënten omgaan met hun ziekte. Bovendien neemt de Bieder het voortouw in gebieden van GI die worden geassocieerd met een hoge onvervulde behoefte, zoals IBD, met zuur verband houdende ziekten en motiliteitsstoornissen. Haar GI O&O-team onderzoekt ook oplossingen voor coeliakie, leverziekte in gevorderd stadium en microbiome therapieën.

Het Overnamebod is sterk strategisch aangezien:

- (i) het de intentie van de Bieder ondersteunt om haar laat-stadium GI-pijplijn uit te breiden en haar engagement te bevestigen ten aanzien van patiënten die leven met IBD, door de ontwikkeling en commercialisering van innovatieve therapieën;
- (ii) het de positieve evolutie aantoont van de Bieder als strategische investeerder en aandeelhouder in de Doelvennootschap, alsook van de bestaande samenwerking tussen de Bieder en de Doelvennootschap om Cx601, de belangrijkste kandidaat voor behandeling in de pijplijn van de Doelvennootschap in gebieden buiten de VS, te licenseren, ontwikkelen en commercialiseren;
- (iii) het toont het engagement aan van de Bieder om haar aanwezigheid in de Amerikaanse markt van de gespecialiseerde zorg te versterken en benadrukt haar leiderschap in gebieden van GI die worden geassocieerd met een hoge onvervulde behoefte;

- (iv) de beschermde allogene stamcelplatformen en expertise van de Doelvennootschap versterken de stamcelvaardigheden van de Bieder waardoor deze toekomstige O&O-opportunities kunnen bieden in de therapeutische focusgebieden van de Bieder; en
- (v) de Bieder is goed gepositioneerd om de gecombineerde expertise en hulpmiddelen van de twee partijen te benutten om de middelen van de Doelvennootschap op een wereldwijde schaal beter te ontwikkelen en te commercialiseren.

## **6.2 Doelstellingen van de Bieder**

De Bieder heeft de bedoeling om een uitkoopbod uit te brengen als zij (samen met haar verbonden personen) 95% of meer van het aandelenkapitaal waaraan stemrechten zijn verbonden, en van de effecten met stemrecht (d.w.z. van de aandelen van de Doelvennootschap) verkrijgt tegen het einde van het Bod (na het Bod of na een heropening van het Bod).

Als aan de voorwaarden in artikelen 42 en 43 van het Koninklijk Besluit op de openbare overnamebiedingen is voldaan, zal het uitkoopbod een vereenvoudigd uitkoopbod zijn. Deze voorwaarden bepalen naast de bovengenoemde drempel van 95% of meer van het aandelenkapitaal waaraan stemrechten zijn verbonden en van de effecten met stemrecht (d.w.z. van de aandelen van de Doelvennootschap) dat de Bieder (samen met haar verbonden personen), via het Bod, Effecten heeft aangeschaft die minimaal 90% vertegenwoordigen van het aandelenkapitaal waarop het Bod betrekking heeft waaraan stemrechten zijn verbonden (d.w.z. van de Aandelen). Het vereenvoudigd uitkoopbod wordt uitgevoerd door het Overnamebod te heropenen onder dezelfde algemene voorwaarden voor een periode van minimaal 15 (vijftien) werkdagen.

Als de Bieder een uitkoopbod uitvoert en daarbij alle Effecten verwerft, zullen de gewone aandelen van de Doelvennootschap automatisch geschrapt worden uit Euronext Brussels en zullen deze niet meer worden verhandeld op een openbare markt of multi-trading faciliteit.

Zelfs als de Bieder er niet in zou slagen alle Effecten te verwerven, dan behoudt deze zich het recht voor om schrapping aan te vragen om de kosten te vermijden in verband met de notering van de gewone aandelen. De FSMA mag zich, na overleg met Euronext Brussels, tegen de voorgestelde schrapping verzetten in het belang van de bescherming van de beleggers. De FSMA heeft aangegeven zich niet te zullen verzetten tegen de voorgestelde schrapping indien deze werd voorafgegaan door een bijhorende maatregel ter bescherming van de minderheidsaandeelhouders, maar omgekeerd, dat zij zich wel zullen verzetten tegen de voorgestelde schrapping als er geen dergelijke bijhorende maatregel zou zijn genomen (zie ook Jaarverslag CBFA 2006, p. 68 en p. 69).

## **6.3 Intenties van de Bieder**

### **6.3.1 Positie van de Doelvennootschap**

Na het voltooien van het Overnamebod zullen de zakelijke activiteiten van de Doelvennootschap hoofdzakelijk of geheel eigendom worden van de Bieder waarbij de operaties voor zover dat wettelijk mogelijk is, zullen worden geïntegreerd in de organisatie van de Bieder.

### 6.3.2 Intenties van de Bieder betreffende de voortzetting van de activiteiten van de Doelvennootschap en/of het uitvoeren van herstructureringen

Cx601 zal wereldwijd worden toegevoegd aan de laat-stadium pijn van de Bieder, wat zal bijdragen tot de intentie van de Bieder om haar betrokkenheid met Cx601 in de VS uit te breiden. De Bieder heeft de bedoeling om de lopende Ib/Ila-fase van de klinische proef voor Cx611 (SEPCELL) voort te zetten voor de behandeling van ernstige sepsis ten gevolge van ernstige 'community acquired' pneumonie. Na het voltooien van de Ib/Ila-fase van de klinische proef zullen de resultaten en gegevens worden beoordeeld en beschouwd om opties te bepalen voor de toekomstige ontwikkeling van het actief. Na het voltooien van het Bod zal de Bieder ontwikkelings- en investeringsmogelijkheden met betrekking tot de toekomstige activiteiten van Cx621 en AlloCSC01 beoordelen en overwegen.

Momenteel heeft de Bieder geen opportuniteiten geïdentificeerd om de zakelijke activiteiten van de Doelgroep te wijzigen of te herstructureren. Daarom is de Bieder van plan om de huidige zakelijke activiteiten van de Doelgroep verder te zetten en niet op korte termijn te wijzigen of te herstructureren, zoals uiteengezet in sectie 5 van dit Prospectus. Het zal de taak van de raad van bestuur van de Doelvennootschap zijn om samen met het management de strategische richting van de Doelvennootschap opnieuw te bekijken, voornamelijk in het licht van potentiële synergieën met de Bieder, de algemene economische situatie van de zakelijke activiteiten van de Doelgroep en haar strategische positie.

Na de voltooiing van het Bod en uitgaande van de schrapping van de Doelvennootschap zullen de lopende activiteiten en zakelijke operaties van de Doelvennootschap worden geïntegreerd in de organisatie van de Bieder voor zover dat wettelijk mogelijk is en de Doelvennootschap en de Bieder zullen samen een integratieplan ontwikkelen en implementeren op de lange termijn. Aangezien elke partij een aanzienlijke ervaring in GI en innovatieve biologische wetenschap heeft, zal de Bieder deze gecombineerde mogelijkheden en hulpmiddelen optimaal benutten om de middelen van de Doelvennootschap op meer efficiënte wijze wereldwijd te ontwikkelen en commercialiseren.

### 6.3.3 Intenties van de Bieder betreffende tewerkstelling en management

Overeenkomstig het Bod en de Ondersteuningsovereenkomst verbindt de Doelvennootschap zich ertoe om, na de voltooiing van het Bod, op voorwaarde dat de Bieder ten gevolge van het Amerikaanse Aanbod en het Bod samengenomen, een aantal effecten (d.w.z. Aandelen, Warrants en ADS'en) die, samen met alle effecten van de Doelvennootschap (d.w.z. Aandelen) in bezit van de Bieder en haar dochterondernemingen 50% of meer vertegenwoordigen van of toegang toe geven tot de stemrechten die door alle uitstaande effecten van de Doelvennootschap (d.w.z. Aandelen, Warrants en ADS'en) op het einde van de Initiële Aanvaardingsperiode op volledig verwaterde basis worden vertegenwoordigd of toegang toe worden gegeven, zal hebben verworven, er zich naar best vermogen voor in te zetten om erop toe te zien dat:

- (i) de directeurs en de leden van het uitvoerend management minstens in functie zullen blijven tot de algemene aandeelhoudersvergadering waarnaar hieronder wordt verwezen;
- (ii) in het geval van een vacature, de raad van bestuur een directeur zal aanstellen op voorstel van de Bieder, met inachtneming van toepasselijke wetgeving; en
- (iii) de raad van bestuur zo snel mogelijk een algemene aandeelhoudersvergadering van de Doelvennootschap zal bijeenroepen om over de aanstelling van een of meerdere bijkomende directeurs te delibereren en te beslissen, op voorstel van de Bieder met inachtneming van toepasselijke wetgeving.

Op korte tot middellange termijn (ongeveer 12 maanden na de voltooiingsdatum) voorziet de Bieder geen aanzienlijke veranderingen in het aantal werknemers bij de Doelgroep. De Bieder heeft bovendien de intentie om retentieplannen te implementeren voor alle werknemers buiten de begunstigen van het Incentiveschema kort na de voltooiing van het Bod om de continuïteit van de zakelijke activiteiten van de Doelgroep na dergelijke voltooiing van het Bod te verzekeren.

Na de voltooiing van het Bod en uitgaande van de schrapping van de Doelvennootschap zullen de Bieder en de Doelvennootschap samen een integratieplan ontwikkelen en implementeren op de lange termijn.

#### 6.3.4 Organisatiestructuur

In het geval van een schrapping is de Bieder van plan een eenvoudigere en lichtere bestuurs- en beheersstructuur op te zetten binnen de Doelvennootschap. De schrapping mag geen impact hebben op de werknemers van de Doelvennootschap.

#### 6.3.5 Bedoelde wijzigingen aan de statuten

In het geval van een schrapping zal de Bieder in de statuten van de Doelvennootschap opnemen dat alle gewone aandelen op naam moeten zijn. In voorkomend geval zal zij ook elke verwijzing naar het feit dat de Doelvennootschap een openbaar beroep op het spaarwezen doet of gedaan heeft, verwijderen.

#### 6.3.6 Dividendbeleid

De Doelvennootschap heeft nooit dividenden toegekend of betaald op haar aandelen en de Bieder verwacht niet dat de Doelvennootschap dividenden zal betalen in de nabije toekomst.

### 6.4 Steun voor het Bod

#### 6.4.1 Steun voor het Bod van de Doelvennootschap

Op 5 januari 2018 hebben de Bieder en de Doelvennootschap de Offer and Support Agreement afgesloten. De belangrijkste bepalingen en voorwaarden van de Offer and Support Agreement kunnen als volgt samengevat worden<sup>1</sup>:

##### 6.4.1.1 Verbintenissen tijdens de Interimperiode

Onder de bepalingen en voorwaarden van de Offer and Support Agreement, is de Doelvennootschap overeengekomen en heeft zij zich ertoe verbonden om tijdens de Interimperiode, onder meer:

- (i) het Bod te steunen, onder voorbehoud van de naleving van de vereisten van de HSR Act en zonder afbreuk te doen aan de fiduciaire verplichtingen van de Raad van Bestuur van de Doelvennootschap zoals voorzien door de Toepasselijke Wetgeving en het vennootschapsbelang van de Doelvennootschap, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, ervoor zorgen dat de Raad van Bestuur van de Doelvennootschap, onder meer, geen enkele handeling zal stellen waarvan ze weet of redelijkerwijs zou moeten weten dat deze handeling succesvolle uitkomst van het Bod wezenlijk zou kunnen schaden, voorkomen of vertragen; en

---

<sup>1</sup> De samenvatting van de Offer and Support Agreement is niet bedoeld om volledig te zijn.



- (ii) ervoor te zorgen dat de Raad van Bestuur van de Doelvennootschap en de Raden van Bestuur van haar Dochtervennootschappen geen enkele derde partij zal vragen of helpen bij het analyseren, organiseren of anderszins aanvangen van een mogelijk openbaar overnamebod, fusie of enige andere transactie door dergelijke derde partij die verband zou houden met een overdracht van alle of een belangrijk deel van de effecten of activa van enig lid van de Doelgroep, behalve dat het de Doelvennootschap en elk lid van de Doelgroep niet zal beletten om (A )contacten en gesprekken aan te gaan met als enige doel het verlenen van toegang tot de virtuele dataroom zoals deze ter beschikking gesteld werd van de Bieder (met uitzondering van de Q&A) volgend op een Superieur Overnamevoorstel op de Doelvennootschap, met dien verstande dat de Doelvennootschap in dergelijk geval geen enkel hulp zal bieden aan de derde partij (ongeacht of dit via een Q&A proces of anderszins plaatsvindt) anders dan het verlenen van toegang tot de virtuele dataroom of (B) het overdragen van enige goederen of het leveren van diensten voor of door de Doelvennootschap of enig ander lid van de Doelgroep in de normale gang van zaken en in overeenstemming met de bestaande praktijken (welke, om twijfel te vermijden, niet het in licentie geven of overdragen van enige intellectuele eigendomsrechten van enig lid van de Doelgroep zal omvatten), in de mate dat dit niet verboden is in de Offer and Support Agreement.

De voormelde verbintenissen van de Doelvennootschap zijn onderworpen aan de naleving van alle fiduciaire verplichtingen die de Raad van Bestuur van de Doelvennootschap en de Raden van Bestuur van de betrokken Dochtervennootschappen van de Doelvennootschap zouden hebben. In geval van een Superieur Overnamevoorstel op de Doelvennootschap, behoudt de Raad van Bestuur van de Doelvennootschap zich uitdrukkelijk het recht voor om (x) het Bod niet langer aan te bevelen en te steunen, en (y) om een voorkeur uit te drukken voor het Superieur Overnamevoorstel op de Doelvennootschap, of anderszins het aan te bevelen bij de Effectenhouders, in overeenstemming met haar fiduciaire verplichtingen (een '**Wijziging van Aanbeveling**').

#### 6.4.1.2 Bedrijfsvoering in de normale gang van zaken

Onder de bepalingen en voorwaarden van de Offer and Support Agreement, is de Doelvennootschap overeengekomen en heeft zij zich ertoe verbonden dat om haar bedrijfsactiviteiten tijdens de Interimperiode in de normale gang van zaken te voeren, onder voorbehoud van de beperkingen beschreven in sectie 6.4.1.3 van dit Prospectus.

#### 6.4.1.3 Beperkingen tijdens de Interimperiode

Onder de bepalingen en voorwaarden van de Offer and Support Agreement, en steeds onder voorbehoud van de fiduciaire verplichtingen van de Raad van Bestuur van de Doelvennootschap zoals voorzien door de Toepasselijke Wetgeving en het vennootschapsbelang van de Doelvennootschap, is de Doelvennootschap overeengekomen en heeft zij zich ertoe verbonden om tijdens de Interimperiode, behalve (i) met de voorafgaande schriftelijke goedkeuring van de Bieder, welke goedkeuring niet onredelijkerwijs zal worden onthouden, onderworpen aan voorwaarden of verhoogd, en (ii) enige dergelijke handelingen zoals voorzien door de Offer and Support Agreement, geen van de volgende handelingen zal stellen:

##### **Overeenkomsten**

- (i) het afsluiten van enige overeenkomsten die enige wezenlijke beperking op de bedrijfsactiviteiten van de Doelgroep als geheel opleggen of het gebruik, de eigendom of uitbating van enige belangrijke technologie of intellectuele eigendomsrechten van de Doelgroep als geheel, wezenlijk beperken, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, niet-concurrentie, exclusiviteit, licenties of gelijkaardige beperkingen;

- (ii) het afsluiten, materieel wijzigen of beëindigen van enige overeenkomst met bestuurders of Belangrijke Werknemers of het anderszins materieel wijzigen van de bepalingen en voorwaarden van hun contractuele relatie met de Doelgroep;
- (iii) het aangaan van arbeidsovereenkomsten met nieuwe werknemers van de Doelgroep, met dien verstande dat dit de Doelgroep niet zal beletten om dergelijke nieuwe overeenkomsten met maximaal het equivalent van 7 bijkomende FTE's in de productie- en kwaliteitsafdelingen af te sluiten om de groei van de Doelgroep te steunen en die afgesloten worden in de normale gang van zaken van de Doelgroep onder bepalingen en voorwaarden in overeenstemming met bestaande praktijken en met een totale jaarlijkse kost (met inbegrip van enige eventuele belastingen en/of sociale zekerheidsbijdragen van werknemers en werkgevers) van niet meer dan EUR 600.000 voor de Doelgroep;
- (iv) het verhogen van het loon of de bonus van enige werknemer van de Doelgroep, met dien verstande dat dit het jaarlijkse evaluatie- en normale promotieproces voor, en het toekennen van enige daarmee verbonden prestatie en andere betalingen (tot 100% van elke doelbonus van enige persoon of met betrekking tot enige loonsverhoging van niet meer dan 3%) aan enige werknemer van enig lid van de Doelgroep in de normale gang van zaken niet zal beperken;

#### ***Schuldenlast***

- (v) het overgaan tot enige uitgifte van nieuwe schuldinstrumenten, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, de uitgifte van converteerbare instrumenten en derivaten;

#### ***Belastingversnelling***

- (vi) het stellen van enige handeling (anders dan in de normale gang van zaken of zoals vereist door Toepasselijke Wetgeving) die voor wat betreft inkomstenbelastingen het effect zou hebben om het belastbare inkomen te versnellen van een datum volgend op de Datum van Voltooiing naar een datum voorafgaand aan de Datum van Voltooiing.

#### ***Schikkingen***

- (vii) het schikken van enige vorderingen op zodanige wijze dat dit een Wezenlijk Nadelig Effect zou hebben;

#### ***Dividenden***

- (viii) het uitkeren van enige nieuwe dividenden overeenkomstig de artikelen 617 en 618 van het Wetboek van vennootschappen;

#### ***Statuten***

- (ix) het wijzigen van de statuten van de Doelvennootschap, anders dan ingevolge -een uitoefening van Warrants;

#### ***Eigen vermogen***

- (x) het uitgeven van enige nieuwe effecten of enige andere rechten die het recht verlenen enige nieuwe effecten te verwerven, of zich daartoe verbinden, of, onder voorbehoud van andere bepalingen van de Offer and Support Agreement, het aangaan van enige besprekingen om dat te doen (met uitzondering van besprekingen met de eigen financiële en juridische adviseurs van de Doelvennootschap), anders dan de uitgifte van nieuwe aandelen ingevolge de uitoefening van enige Warrants.

#### 6.4.1.4 Break payment

De Doelvennootschap is overeengekomen om de Bieder een break payment te betalen als vergoeding voor enige verliezen of schade (met inbegrip van, maar niet beperkt tot, opgelopen kosten en uitgaven, verloren kansen, ontwrichting van de activiteiten, reputatieschade of negatieve marktreactie) die door de Bieder geleden zouden kunnen worden, gelijk aan:

- (i) twee miljoen zehonderdduizend euro (EUR 2.700.000) indien de Offer and Support Agreement beëindigd wordt door de Bieder op grond van de niet-nakoming door de Doelvennootschap met verbintenissen tijdens de Interimperiode, verbintenissen inzake het voeren van de bedrijfsactiviteiten in de normale gang van zaken of van de beperkingen tijdens de Interimperiode; of
- (ii) vijf miljoen vierhonderdduizend euro (EUR 5.400.000) indien de Offer and Support Agreement beëindigd wordt door de Bieder op grond van een Wijziging in aanbeveling of door de Doelvennootschap op grond van een Wijziging van Aanbeveling.

#### 6.4.1.5 Reverse break payment

De Bieder is overeengekomen om de Doelvennootschap een reverse break payment te betalen als vergoeding voor enige verliezen of schade (met inbegrip van, maar niet beperkt tot, opgelopen kosten en uitgaven, verloren kansen, verhoogde kosten voor het bekomen van bijkomende financiering, ontwrichting van de activiteiten, reputatieschade of negatieve marktreactie) die door de Doelvennootschap geleden zouden kunnen worden, gelijk aan twintig miljoen euro (EUR 20.000.000) indien de Offer and Support Agreement beëindigd wordt door de Doelvennootschap op grond van een inbreuk of de niet-nakoming door de Bieder om bepaalde verbintenissen na te komen, welke inbreuk of niet-nakoming de voltooiing van het Bod tegen de Ultieme Datum zou verhinderen of op grond van een vermindering van de prijs per Effect door de Bieder of de intrekking van het Bod voorafgaand aan het begin van de Eerste Aanvaardingsperiode.

#### 6.4.1.6 Equity investment

Indien de Offer and Support Agreement beëindigd wordt door de Bieder op grond van het niet-ervuld zijn van de Voorwaarde van sectie 0(i) (aanvaardingsdrempel) van dit Prospectus, en de Bieder er geen afstand van gedaan heeft, zal de Doelvennootschap het recht hebben om de Bieder te verplichten en verbindt de Bieder zich ertoe om, rechtstreeks of onrechtstreeks via gelijk welke Verbonden Persoon, in te schrijven op gewone aandelen (die aan de Bieder en/of enige van de met de Bieder Verbonden Personen uitgegeven kunnen worden in de vorm van ADS'en) van de Doelvennootschap, onder de bepalingen van een subscription agreement die te goeder trouw te onderhandelen is, rekening houdend met de marktpraktijk in verband met private plaatsingen en openbare aanbiedingen (ook met verwijzing naar verklaringen en waarborgen van de Doelvennootschap inzake de geldige oprichting en het geldige bestaan van de Doelvennootschap en de geldige uitgifte en overdracht van het eigendomsrecht op de aandelen) en overeen te komen tussen de Doelvennootschap en de Bieder en/of enige met de Bieder Verbonden Personen (de "Subscription Agreement"). Indien de Doelvennootschap ervoor kiest om de bovenstaande inschrijvingsverbintenis af te dwingen, zullen de gewone aandelen (die vertegenwoordigd kunnen zijn door ADS'en) uitgegeven worden door de Doelvennootschap binnen zes (6) maanden vanaf de datum van beëindiging van de Offer and Support Agreement, in het kader van een private plaatsing (in welk geval de prijs per gewoon aandeel of ADS waarop ingeschreven wordt, naar gelang het geval, gebaseerd zal zijn op de gemiddelde slotkoers van de Doelvennootschap op Euronext Brussel tijdens de periode van dertig (30) kalenderdagen onmiddellijk voorafgaand aan de datum van uitgifte), of in het kader van een openbare aanbieding (in welk geval de prijs per aandeel of ADS waarop ingeschreven wordt, gebaseerd zal zijn op de openbare aanbiedingsprijs en dergelijke verbintenis onderworpen zal zijn aan de relevante toewijzing door de managing underwriters van dergelijke aanbieding), naar keuze van de Doelvennootschap, voor een totaalbedrag in contanten gelijk aan twintig miljoen euro (EUR 20.000.000) indien de Offer and Support Agreement beëindigd wordt door de Bieder op grond van het niet-ervuld zijn van de Voorwaarde van sectie 0(i) (aanvaardingsdrempel) van dit Prospectus, en de Bieder er geen afstand van gedaan heeft, onder voorbehoud van de aanbieding in het Bod en in het Amerikaanse Bod, in het totaal, van een aantal Aandelen, Warrants en ADS'en dat, samen met alle aandelen van de Doelvennootschap die in het bezit zijn van de Bieder en met de Bieder Verbonden Personen, stemrechten vertegenwoordigt of toegang verleent tot stemrechten ten belope van 75% of meer van de stemrechten vertegenwoordigd of waartoe toegang verleend wordt door alle uitstaande aandelen, Warrants en ADS'en op een volledig verwaterde basis op het einde van de Eerste Aanvaardingsperiode.

#### 6.4.2 Steun voor het Bod van Gri-Cel, S.A. en Grifols Worldwide Operations Ltd.

Op 5 januari 2018, zijn Gri-Cel, S.A., dat 32.238.178 Aandelen bezit, en Grifols Worldwide Operations Ltd., dat 7.189.800 Aandelen bezit in de vorm van ADS'en, een irrevocable undertaking aangegaan, krachtens dewelke Gri-Cel, S.A. en Grifols Worldwide Operations Ltd. zich er onherroepelijk toe verbonden hebben om, onder meer<sup>2</sup>:

- (i) hun effecten aan te bieden in het Overnamebod uiterlijk om 15 uur op de vijfde Werkdag na de publicatie van het Prospectus;
- (ii) redelijke steun te verlenen aan de Bieder voor de voltooiing van het Bod en zich te onthouden van enige handelingen die het succes van het Bod negatief zouden kunnen beïnvloeden (met inbegrip van, maar niet beperkt tot, het vragen van enige derde partij om een mogelijk openbaar overnamebod, fusie of enige andere transactie die verband zou houden met een overdracht (in de breedst mogelijke zin) van alle of een belangrijk deel van de effecten of activa van enig lid van de Doelgroep, te analyseren, organiseren of anderszins aan te vangen, met uitsluiting van de overdracht van goederen of het leveren van diensten in de normale gang van zaken van de Doelgroep en in overeenstemming met de bestaande praktijken;

---

<sup>2</sup> De samenvatting van de irrevocable undertaking is niet verondersteld volledig te zijn.

- (iii) niettegenstaande enige bepalingen uiteengezet in de bepalingen van dit Prospectus of het recht op intrekking van aanvaarding van het Bod, toegekend door artikel 25 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen, hun aanvaarding van het Bod niet in te trekken voor wat betreft enige dergelijke Effecten en ervoor te zorgen dat geen rechten tot intrekking van aanvaarding van het Bod voor wat betreft enige dergelijke Effecten worden uitgeoefend tijdens de periode van het Bod;
- (iv) op geen enkele manier te handelen in effecten van de Doelvennootschap;
- (v) de stemmen verbonden aan de Aandelen uit te oefenen of ervoor te zorgen dat deze uitgeoefend worden door een volmachtouder of in persoon voor wat betreft enige beslissing voorgesteld aan enige algemene vergadering van de Doelvennootschap, of van enig uitstel daarvan:
  - (a) ten gunste van enige dergelijke beslissing, die noodzakelijk is om enige Voorwaarde te vervullen;
  - (b) tegen enige dergelijke beslissing die noodzakelijk is in verband met enig aanbod voor de effecten van de Doelvennootschap dat uitgebracht wordt door een andere persoon dan de Bieder; en
  - (c) tegen enige dergelijke beslissing die, indien aangenomen, zou kunnen leiden tot het niet-gevuld zijn van enige Voorwaarde of die op enige manier het Bod zou kunnen verhinderen of tegenwerken.

De irrevocable undertaking zal verstrijken en, zonder afbreuk te doen aan enige bestaande inbreuken op de verbintenissen van Gri-Cel, S.A. en/of Grifols Worldwide Operations Ltd., zal ophouden enig effect te hebben indien:

- (i) het Bod vervalt of wordt ingetrokken zonder in alle opzichten onvoorwaardelijk te worden; en
- (ii) bij voltooiing van het Bod na aanbieding van de Effecten door Gri-Cel, S.A. en Grifols Worldwide Operations Ltd.

#### 6.4.3 Steun voor het Bod van de leden van de Raad van Bestuur van de Doelvennootschap en Claudia D'Augusta

Op de datum van dit Prospectus, bezitten de leden van de Raad van Bestuur van de Doelvennootschap en Claudia D'Augusta het volgende aantal Aandelen en Warrants:

Naam	Functie	Aandelen	Warrants
Innosté SA, vertegenwoordigd door Jean Stéphenne	Voorzitter en onafhankelijke bestuurder	54.600	49.863
Eduardo Bravo Fernández de Araoz	Gedelegeerd bestuurder en Chief Executive Officer (CEO)	622.621	2.814.638
Willy Duron	Onafhankelijke bestuurder	60.600	48.000
Greig Biotechnology Global Consulting, Inc., vertegenwoordigd door Russel Greig	Onafhankelijke bestuurder	54.600	48.000
June Almenoff	Onafhankelijke bestuurder	N.v.t.	48.000

Claudia D'Augusta	Chief Financial Officer (CFO)	301.029	1.512.378
<b>Totaal</b>		<b>1.093.450</b>	<b>4.520.879</b>
<b>Totaal Aandelen en Warrants</b>			<b>5.614.329</b>

#### 6.4.3.1 Onafhankelijke bestuurders

Op 5 januari 2018, zijn de onafhankelijke bestuurders van de Doelvennootschap respectievelijk irrevocable undertakings aangegaan, krachtens dewelke iedere onafhankelijke bestuurder van de Doelvennootschap zich er onherroepelijk toe verbonden heeft om, onder meer<sup>3</sup>:

- (i) zijn/haar Effecten aan te bieden in het Overnamebod, waarbij iedere onafhankelijke bestuurder de optie heeft om ofwel zijn/haar verworven Warrants aan de Bieder aan te bieden tijdens de Eerste Aanvaardingsperiode of om dergelijke verworven Warrants uit te oefenen (samen met zijn/haar niet-verworven Warrants) tijdens de Uitzonderlijke Uitoefeningsperiode. Elke onafhankelijke bestuurder zal de verbintenis nakomen (i) in verband met de Aandelen, of indien de onafhankelijke bestuurder verkiest dat te doen in verband met de verworven Warrants, uiterlijk om 15 uur op de tiende Werkdag na de bekendmaking van het Prospectus en opening van de Eerste Aanvaardingsperiode, en (ii) in verband met de Aandelen verworven als gevolg van het uitoefenen van de Warrants tijdens de Uitzonderlijke Uitoefeningsperiode, uiterlijk om 15 uur op de achtste werkdag na de opening van de Tweede Aanvaardingsperiode;
- (ii) niettegenstaande enige bepalingen uiteengezet in de bepalingen van dit Prospectus of het recht op intrekking van aanvaarding van het Bod, toegekend door artikel 25, 1° van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen (voor zover van toepassing), hun aanvaarding van het Bod niet in te trekken voor wat betreft enige dergelijke Effecten;
- (iii) op geen enkele manier te handelen in effecten van de Doelvennootschap;
- (iv) de stemmen verbonden aan de Aandelen uit te oefenen of ervoor te zorgen dat deze uitgeoefend worden door een volmachtouder of in persoon voor wat betreft enige beslissing voorgesteld aan enige algemene vergadering van de Doelvennootschap, of van enig uitstel daarvan:
  - (a) ten gunste van enige dergelijke beslissing, die noodzakelijk is om enige Voorwaarde te vervullen;
  - (b) tegen enige dergelijke beslissing die noodzakelijk is in verband met enig aanbod voor de effecten van de Doelvennootschap dat uitgebracht wordt door een andere persoon dan de Bieder; en
  - (c) tegen enige dergelijke beslissing die, indien aangenomen, zou kunnen leiden tot het niet-vervuld zijn van enige Voorwaarde of die op enige manier het Bod zou kunnen verhinderen of tegenwerken.

De irrevocable undertaking zal automatisch vervallen en niet langer van kracht zijn of uitwerking hebben indien:

- (i) het Bod vervalt of wordt ingetrokken zonder in alle opzichten onvoorwaardelijk te worden; of

<sup>3</sup> De samenvatting van de irrevocable undertaking is niet verondersteld volledig te zijn.

- (ii) een derde partij een tegenbod uitbrengt onder de artikelen 37 tot 41 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen waarvan de Raad van Bestuur van de Doelvennootschap te goeder trouw bepaalt dat het gunstiger is voor de Effectenhouders dan het Bod en (a) het Bod niet langer aanbeveelt en steunt, en (b) een voorkeur uitdrukt voor het tegenbod, of het anderszins aanbeveelt aan de Effectenhouders, in overeenstemming met haar fiduciaire verplichtingen.

Het verval van de irrevocable undertaking zal geen afbreuk doen aan de rechten van enige partij voor wat betreft enige inbreuk op de irrevocable undertaking door de andere partij, voorafgaand aan dergelijk verval.

#### 6.4.3.2 Eduardo Bravo Fernández de Araoz en Claudia D'Augusta

Op 5 januari 2018 zijn Eduardo Bravo Fernández de Araoz, beheervolgend directeur en Chief Executive Officer (CEO) van de Doelvennootschap, en Claudia D'Augusta, Chief Financial Officer (CFO) van de Doelvennootschap, respectieve onherroepbare verbintenissen aangegaan, overeenkomstig waarmee zowel Eduardo Bravo Fernández de Araoz als Claudia D'Augusta zich onherroepelijk verbonden heeft om, onder meer<sup>4</sup>:

- (i) zijn/haar effecten aan te bieden in het Overnamebod uiterlijk om 15 uur op de tiende Werkdag na de publicatie van het Prospectus en opening van de Eerste Aanvaardingsperiode;
- (ii) niettegenstaande enige bepalingen uiteengezet in de bepalingen van dit Prospectus of het recht op intrekking van aanvaarding van het Bod, toegekend door artikel 25, 1° van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen (voor zover van toepassing), zijn/haar aanvaarding van het Bod niet in te trekken voor wat betreft enige dergelijke Effecten;
- (iii) op geen enkele manier te handelen in effecten van de Doelvennootschap;
- (iv) de stemmen verbonden aan de Aandelen uit te oefenen of ervoor te zorgen dat deze uitgeoefend worden door een volmachtouder of in persoon voor wat betreft enige beslissing voorgesteld aan enige algemene vergadering van de Doelvennootschap, of van enig uitstel daarvan:
  - (a) ten gunste van enige dergelijke beslissing, die noodzakelijk is om enige Voorwaarde te vervullen;
  - (b) tegen enige dergelijke beslissing die noodzakelijk is in verband met enig aanbod voor de effecten van de Doelvennootschap dat uitgebracht wordt door een andere persoon dan de Bieder; en
  - (c) tegen enige dergelijke beslissing die, indien aangenomen, zou kunnen leiden tot het niet-ervuld zijn van enige Voorwaarde of die op enige manier het Bod zou kunnen verhinderen of tegenwerken.

De irrevocable undertaking zal automatisch vervallen en niet langer van kracht zijn of uitwerking hebben indien:

- (i) het Bod vervalt of wordt ingetrokken zonder in alle opzichten onvoorwaardelijk te worden; of

---

<sup>4</sup> De samenvatting van de irrevocable undertaking is niet verondersteld volledig te zijn.

- (ii) een derde partij een tegenbod uitbrengt onder de artikelen 37 tot 41 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen waarvan de Raad van Bestuur van de Doelvennootschap te goeder trouw bepaalt dat het gunstiger is voor de Effectenhouders dan het Bod en (a) het Bod niet langer aanbeveelt en steunt, en (b) een voorkeur uitdrukt voor het tegenbod, of het anderszins aanbeveelt aan de Effectenhouders, in overeenstemming met haar fiduciaire verplichtingen.

Het verval van de irrevocable undertaking zal geen afbreuk doen aan de rechten van enige partij voor wat betreft enige inbreuk op de irrevocable undertaking door de andere partij, voorafgaand aan dergelijk verval.

## **6.5 Voordelen voor de Doelvennootschap en haar Effectenhouders**

Het belangrijkste voordeel van het Overnamebod voor de Effectenhouders is de Biedprijs, en in dit opzicht wordt verwezen naar sectie 7.2 van dit Prospectus. Het Overnamebod impliceert ook een onmiddellijke opportuniteit tot liquiditeit voor de Effectenhouders, die een rendement op hun participatie in de Doelvennootschap kunnen behalen.

De Doelvennootschap zal in de toekomst kunnen genieten van de financiële steun van de Bieder. De Bieder is van mening dat een schrapping van de notering de Doelvennootschap de beste kansen zal geven voor verdere ontwikkeling, en in dit opzicht wordt verwezen naar sectie 6.2 van dit Prospectus.

## **6.6 Voordelen voor de Bieder en haar aandeelhouders**

Het belangrijkste voordeel van het Overnamebod voor de aandeelhouders van de Bieder is dat Alofisel (darvadstrocel), voorheen Cx601, wereldwijd zal worden toegevoegd aan de late-stage pijplijn van de Bieder, wat zal bijdragen tot de intentie van de Bieder om haar betrokkenheid met Alofisel naar de VS uit te breiden en deze intentie zal vergemakkelijken.

Het Overnamebod zal ook het wereldwijde engagement van de Bieder in de ontwikkeling van behandelingen die de gezondheid van mensen die leven met GI-stoornissen te verbeteren, daarbij voortbouwend op de expertise van de Bieder op het gebied van colitis ulcerosa en de ziekte van Crohn, ondersteunen.

De Bieder zal ook de lopende Phase Ib/IIa-clinical trial voor Cx611 (SEPCELL) voortzetten voor de behandeling van ernstige sepsis ten gevolge van ernstige community acquired pneumonia.

De Bieder is van plan de productiefaciliteiten van de Doelvennootschap in Madrid, Spanje, te blijven gebruiken ter ondersteuning van zowel ontwikkelings- als commerciële activiteiten. De Bieder heeft bovendien de intentie om extra productiemogelijkheden op haar locatie in Ierland uit te bouwen om te voorzien in wat naar verwachting de noodzakelijke extra productiecapaciteit zal zijn.

Over het algemeen gaat de Bieder ervan uit dat het Bod mogelijkheden zal bieden voor een efficiëntere ontwikkeling en commercialisering, op een wereldwijde basis, van de activa van de Doelvennootschap en als zodanig synergieën van een of beide organisaties zal realiseren. De timing en kwantificering van synergieën zal verder gedefinieerd worden als een resultaat van het geplande gezamenlijk ontwikkelde integratieplan.



## 7. HET BOD

### 7.1 Kenmerken van het Bod

#### 7.1.1 Aard van het Bod

Het Overnamebod is een voorwaardelijk vrijwillig overnamebod uitgebracht in overeenstemming met Hoofdstuk II van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen. Het Overnamebod wordt in contanten uitgebracht en is onderworpen aan de Voorwaarden.

#### 7.1.2 Voorwerp van het Bod

Het Overnamebod heeft betrekking op alle Aandelen en Warrants.

Naast de Aandelen en de Warrants, heeft de Doelvennootschap ADS'en uitgegeven. Het Bod heeft geen betrekking op ADS'en. Gelijktijdig met het Bod, zal de bidder het Amerikaanse Bod uitbrengen met betrekking tot alle Aandelen in het bezit van Amerikaanse Personen en alle ADS'en van houders waar ze ook gebaseerd zijn.

Buiten de Aandelen, Warrants en ADS'en zijn er, op de datum van dit Prospectus, geen andere uitstaande effecten uitgegeven door de Doelvennootschap die stemrechten toekennen, toegang verlenen tot stemrechten van de Doelvennootschap of die de houder van dergelijke effecten in staat stellen om gewone aandelen te verwerven.

#### 7.1.3 Biedprijs

De Biedprijs per Aandeel bedraagt EUR 1,78.

De Biedprijs per Warrant is afhankelijk van de uitoefenprijs en looptijd, zoals uiteengezet in de onderstaande tabel:

Warrantenplan	Uitgiftedatum	Loop-tijd	Uitstaande Warranten in Aantal Aandelen	Uitoefen-prijs (€)	Biedprijs voor de Warranten (€) (Black Scholes)
2009	19-Jun-2009	10 yrs	136.050	3,95	0,03
2010(1)	12-Mar-2010	10 yrs	123.250	3,62	0,08
2010(2)	12-Mar-2010	10 yrs	84.750	1,65	0,46
2010(3)	12-Mar-2010	10 yrs	7.500	1,83	0,39
2010(4)	12-Mar-2010	10 yrs	35.000	1,93	0,35
2012	06-Jul-2012	10 yrs	3.335.050	1,00	0,92
2013(1)	16-Dec-2013	10 yrs	1.174.840	0,46	1,35
2013(2)	16-Dec-2013	10 yrs	523.740	0,50	1,32
2015(1)	07-Dec-2015	10 yrs	1.484.468	0,95	1,08
2015(2)	07-Dec-2015	10 yrs	537.156	0,97	1,07
2017(1)	20-Feb-2017	10 yrs	3.938.333	0,70	1,24
2017(2)	20-Feb-2017	10 yrs	622.477	0,71	1,24
2017(3)	20-Feb-2017	10 yrs	48.000	0,76	1,22
2017(4)	20-Feb-2017	10 yrs	205.000	0,91	1,14
2017(5)	20-Feb-2017	10 yrs	150.000	0,94	1,13
2017(6)	20-Feb-2017	10 yrs	85.000	0,95	1,12
<b>Totaal</b>			<b>12.490.614</b>		

Figuur 2: Tabel TiGenix Warrants  
Bron: TiGenix

Een verantwoording van de Biedprijs is opgenomen in sectie 7.2 van dit Prospectus.

#### 7.1.4 Voorwaarden van het Bod

Het Overnamebod is onderworpen aan de volgende Voorwaarden:

- (i) de aanbieding in het Bod en in het Amerikaanse Bod, in het totaal, van een aantal effecten (zijnde Aandelen, Warrants en ADS'en) dat, samen met alle effecten van de Doelvennootschap (zijnde aandelen) die in het bezit zijn van de Bieder en met de Bieder Verbonden Personen, stemrechten vertegenwoordigt of toegang verleent tot stemrechten ten belope van 85% of meer van de stemrechten vertegenwoordigd of waartoe toegang verleend wordt door alle uitstaande effecten van de Doelvennootschap (zijnde aandelen, Warrants en ADS'en) op een volledig verwaterde basis op het einde van de Eerste Aanvaardingsperiode; en
- (ii) de afwezigheid van een Wezenlijk Nadelig Effect dat zich op enig moment na de Initiële Aankondigingsdatum voordoet.

De Voorwaarden zijn bedongen in het uitsluitende voordeel van de Bieder, die zich het recht voorbehoudt om geheel of gedeeltelijk afstand te doen van enige van de Voorwaarden. Indien enige van deze Voorwaarden niet vervuld zou zijn, dan zal de Bieder zijn beslissing om al dan niet van dergelijke Voorwaarde afstand te doen, bekendmaken ten laatste op het ogenblik dat de resultaten van de Eerste Aanvaardingsperiode worden bekendgemaakt.

## 7.2 Verantwoording van de Biedprijs

### 7.2.1 Verantwoording van de Biedprijs per Aandeel

De Bieder heeft verschillende factoren in acht genomen om de geboden waarde van de Doelvennootschap en de Biedprijs per Aandeel te bepalen, waaronder:

- (i) de historische en huidige prestaties van de Doelvennootschap; en
- (ii) de inzichten van de Bieder en de marktinzichten op de langetermijnvooruitzichten van de Doelvennootschap en de impact die deze waarschijnlijk zullen hebben op de toekomstige ontwikkeling van haar activiteiten en financiële resultaten.

De Bieder heeft de volgende financiële analyses gebruikt bij de beoordeling en onderhandeling over de Biedprijs per Aandeel:

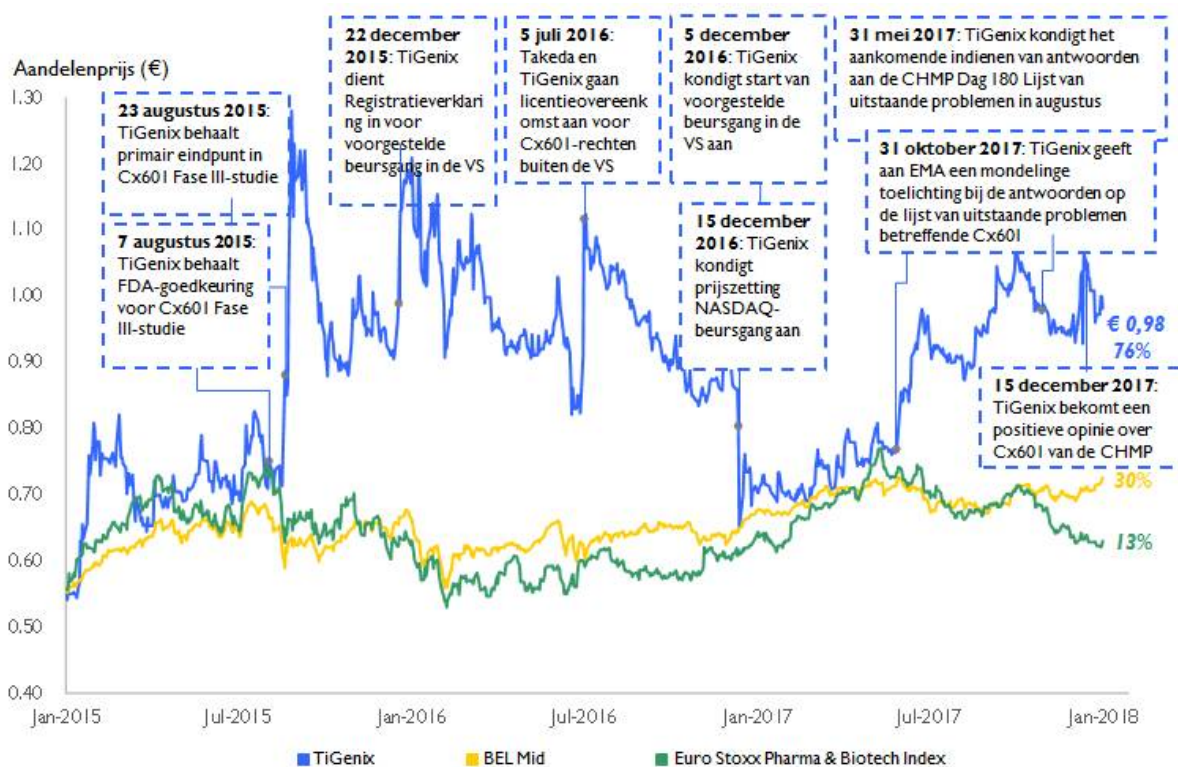
- (a) financiële analyses die context bieden voor de Biedprijs per Aandeel:
  - (i) historische aandeelprijs-evolutie van de Doelvennootschap;
  - (ii) richtkoersen van financiële analisten van de Doelvennootschap;
  - (iii) premies vastgesteld in recente Belgische openbare overnamebiedingen;
  - (iv) premies vastgesteld in recente overnamebiedingen in de biotechnologie; en
- (b) intrinsieke waarderingsanalyse:
  - (v) verdisconteerde kasstroom ("Discounted cash flow, DCF")-methode.

De bovenomschreven financiële analyses worden elk in meer detail besproken in de onderstaande paragrafen.

### 7.2.1.1 Historische aandeleprijs evolutie van de Doelvennootschap

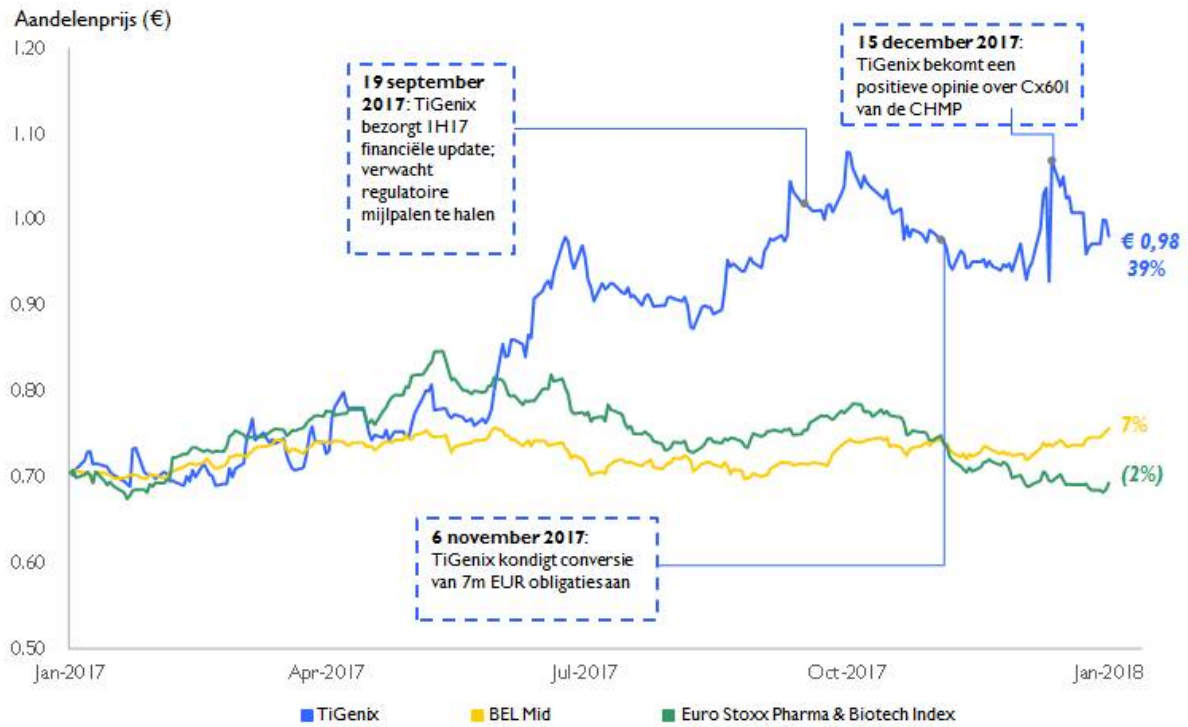
De Doelvennootschap is sinds 22 maart 2007 genoteerd op Euronext Brussels na de aanvankelijke beursintroductie (Belgische IPO) tegen een prijs van EUR 5,00 per aandeel.

De volgende grafiek toont de evolutie van de slotkoers van de Doelvennootschap van de voorbije drie jaar vergeleken met de BEL Mid Index en met de Euro Stoxx Pharma & Biotech Index en geeft tevens de gepubliceerde persberichten van de Doelvennootschap weer. De aandeleprijs overtrof grotendeels de BEL Mid Index en de Euro Stoxx Pharma & Biotech Index, met een stijging van 76% in de loop van de voorbije drie jaar.



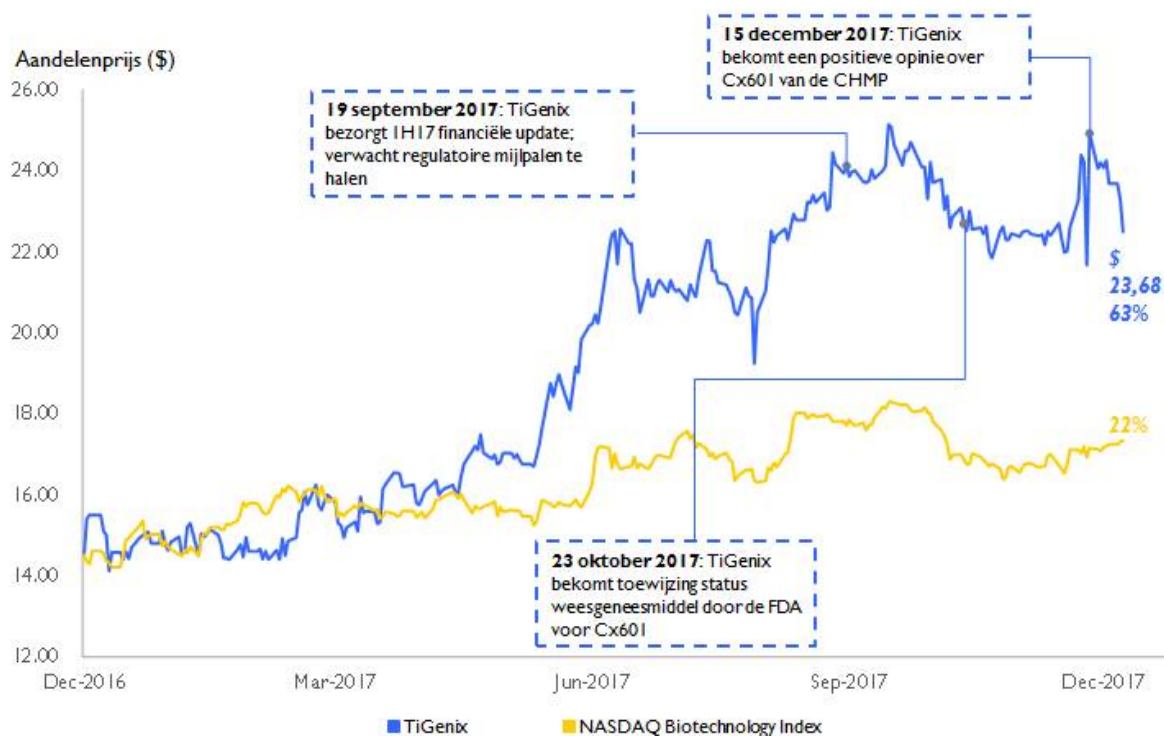
*Figuur 3: Grafiek TiGenix Euronext aandeleprijs Voorbije drie jaar  
Bron: FactSet.*

De volgende grafiek toont de evolutie van de slotkoers van de Doelvennootschap van de voorbije twaalf maanden vergeleken met de BEL Mid Index en met de Euro Stoxx Pharma & Biotech Index en geeft tevens de gepubliceerde persberichten van de Doelvennootschap weer. De aandeleprijs presteerde in de voorbije drie jaar beter dan de BEL Mid Index en de Euro Stoxx Pharma & Biotech Index en beter de voorbije twaalf maanden.



Figuur 4: Grafiek TiGenix Euronext aandeelprijs Voorbije twaalf maanden  
Bron: FactSet.

De ADS'en van de Doelvennootschap zijn verder genoteerd op Nasdaq Global Select Market na de aanvankelijke beursintroductie (Amerikaanse IPO) van de Doelvennootschap in de VS in december 2016 tegen een prijs van USD 15,50 per ADS. De volgende grafiek toont de evolutie van de ADS slotkoers sinds de Amerikaanse IPO in december 2016 in vergelijking met de Nasdaq Biotech Index. De ADS-prijs overtrof de Nasdaq Biotech Index en steeg met 63% sinds de Amerikaanse IPO.



Figuur 5: Grafiek TiGenix Nasdaq ADS-prijs sinds IPO.  
Bron: FactSet.

De onderstaande tabel geeft de laagste en hoogste slotkoers weer, het rekenkundige gemiddelde (arithmetic average price, AAP) en de volumegewogen gemiddelde prijs (volume-weighted average price, VWAP) van de aandelen van de Doelvennootschap over een aantal historische handelsperiodes (waarbij de AAP's en VWAP's ook zijn berekend op basis van dagelijkse statistieken bij het afsluiten van de markt). De gegevens werden berekend tot en met 4 januari 2018 (d.w.z. de dag voorafgaand aan de Initiële Aankondigingsdatum).

Periode	Aandelenprijs (in €)				Premie in Biedprijs van € 1,78			
	Laag	Hooq	AAP	VWAP	Laag	Hooq	AAP	VWAP
Sinds beursgang (op Euronext)	0,20	6,71	1,80	0,88	790%	(73%)	(1%)	103%
Laatste 12 maanden	0,69	1,08	0,87	0,93	158%	65%	105%	91%
Laatste 6 maanden	0,87	1,08	0,97	1,00	104%	65%	84%	77%
Laatste 3 maanden	0,93	1,08	0,99	1,01	92%	65%	80%	76%
Laatste maand	0,93	1,07	0,99	1,02	92%	67%	79%	75%
Laatste week	0,97	1,00	0,98	0,99	84%	78%	81%	80%
Slotkoers (4 januari 2018)	0,98				81%			

Figuur 6: Premies op aandeelprijs over verschillende historische Euronext-handelsperiodes  
Bron: FactSet.

De Biedprijs vertegenwoordigt een premie van 81% boven de slotkoers van Euronext op 4 januari 2018 (d.w.z. de dag voorafgaand aan de Initiële Aankondigingsdatum), 81% boven de AAP in de loop van de week voorafgaand aan de Initiële Aankondigingsdatum, 79% boven de AAP in de loop van de maand voorafgaand aan de Initiële Aankondigingsdatum, 80% boven de AAP in de loop van de drie maanden voorafgaand aan de Initiële Aankondigingsdatum, en 1% onder de AAP sinds de IPO.

De Biedprijs vertegenwoordigt een premie van 80% boven de VWAP over de 1 week voorafgaand aan de Initiële Aankondigingsdatum, 75% boven de VWAP over de 1 maand voorafgaand aan de Initiële Aankondigingsdatum en 76% boven de VWAP over de 3 maanden voorafgaand aan de Initiële Aankondigingsdatum. De Biedprijs vertegenwoordigt een premie van 103% boven de VWAP sinds de Belgische IPO gezien de toegenomen handelsvolumes ten gevolge van de gedaalde aandeleprijs van TiGenix in 2010.

Periode	ADS-prijs (in \$)				Premie in Geïmpliceerde ADS-Biedprijs van € 35,60			
	Laag	Hoog	AAP	VWAP	Laag	Hoog	AAP	VWAP
Sinds beursgang (op Nasdaq)	14,12	25,14	19,38	18,77	204%	71%	122%	129%
Laatste 12 maanden	14,40	25,14	19,57	19,33	199%	71%	120%	122%
Laatste 6 maanden	19,24	25,14	22,67	23,14	123%	71%	90%	86%
Laatste 3 maanden	21,67	25,14	23,20	23,35	98%	71%	85%	84%
Laatste maand	21,67	24,92	23,34	23,42	98%	73%	84%	84%
Laatste week	22,79	24,15	23,40	23,36	89%	78%	84%	84%
Slotkoers (4 januari 2018)	23,68				82%			

*Figuur 7: Premies op ADS-prijs over verschillende historische Nasdaq-handelsperiodes*

*Bron: FactSet.*

*Opmerking: EUR/USD op 4 januari 2018 en 20:1 ADS op Euronext-ratio gebruikt om de premies voor ADS-prijzen te berekenen.*

De Biedprijs vertegenwoordigt een premie van 82% boven de slotkoers van Nasdaq ADS op 4 januari 2018 (d.w.z. de dag voorafgaand aan de Initiële Aankondigingsdatum), 84% boven de AAP in de loop van de week voorafgaand aan de Initiële Aankondigingsdatum, 84% boven de AAP in de loop van de maand voorafgaand aan de Initiële Aankondigingsdatum, 85% boven de AAP in de loop van de drie maanden voorafgaand aan de Initiële Aankondigingsdatum, en 122% boven de AAP sinds de Nasdaq IPO.

De Biedprijs vertegenwoordigt een premie van 84% boven de VWAP over de 1 week voorafgaand aan de Initiële Aankondigingsdatum, 84% boven de VWAP over de 1 maand voorafgaand aan de Initiële Aankondigingsdatum en 84% boven de VWAP over de 3 maanden voorafgaand aan de Initiële Aankondigingsdatum. De Biedprijs vertegenwoordigt een premie van 129% boven de VWAP sinds de Nasdaq IPO.

### 7.2.1.2 Richtkoersen van financiële analisten van de Doelvennootschap

Een aantal financiële analisten publiceren richtkoersen voor de Doelvennootschap. Voorafgaand aan de Initiële Aankondigingsdatum dekten vermogensanalisten bij zeven brokers (BTIG, Degroof Petercam, Kempen & Co, Chardan, Canaccord, KBC Securities en BAML) de Doelvennootschap. De Biedprijs vertegenwoordigt een premie van 27% boven de mediaan en 24% boven het gemiddelde van deze richtkoersen. Onderzoeksanalisten stellen doorgaans een doelprijs op die 12 maand na de publicatiedatum bereikt moet worden. In tegenstelling hiermee is de Biedprijs effectief op de Initiële Aankondigingsdatum.

Analist	Aanbeveling	Richtkoers	Premie/(korting) op		
		(in €)	Huidige prijs	Biedprijs	Laatste update
Canaccord	Koop	2,12	(53,7%)	(16,0%)	18/dec/17
BTIG	Koop	1,44	(31,9%)	23,6%	15/dec/17
Kempen	Koop	1,4	(29,9%)	27,1%	18/dec/17
KBC Securities	Koop	1,4	(29,9%)	27,1%	18/dec/17
Degroof Petercam	Koop	1,37	(28,4%)	29,9%	10/nov/17
Chardan	Koop	1,3	(24,5%)	36,9%	19/okt/17
BAML	Koop	1,27	(22,8%)	40,2%	15/dec/17
<b>Gemiddeld</b>		<b>1,47</b>		<b>24,1%</b>	
<b>Mediaan</b>		<b>1,40</b>		<b>27,1%</b>	

*Figuur 8: Richtkoersen TiGenix van analisten  
Bron: Analistenonderzoek.*

### 7.2.1.3 Premies vastgesteld in Belgische openbare overnamebiedingen

De onderstaande tabel biedt een overzicht van de premies uitbetaald in het kader van openbare Overnamebiedingen in België sinds 2013 die leidden tot een beheerswissel. Acquisities van minderheidsbelangen werden niet opgenomen.

De mediane premies uitbetaald in openbare overnamebiedingen in België sinds 2013 was gelijk aan 20% bovenop de laatste slotkoers op de datum voorafgaand aan de aankondiging van het bod, 15% boven de AAP in de loop van de 1 maand voorafgaand aan de aankondiging van het bod en 19% boven de AAP in de loop van de 3 maanden voorafgaand aan de aankondiging van het bod. De gemiddelde premies uitbetaald in openbare Overnamebiedingen in België in dezelfde tijdspanne was gelijk aan 13% bovenop de laatste slotkoers op de datum voorafgaand aan de aankondiging van het bod, 16% boven de AAP in de loop van de maand voorafgaand aan de aankondiging van het bod en 19% boven de AAP in de loop van de 3 maanden voorafgaand aan de aankondiging van het bod.

Deze analyse toont dat de in de Biedprijs opgenomen premie de mediane en gemiddelde premie overstijgt van voltooide Overnamebiedingen bij een overname van een meerderheidsaandeel in de Belgische markt sinds 2013.

Datum	Doelvennootschap	Bieder	Premie op Aandelenprijs op		
			Onbeïnvloed (%)	1 maand Gemiddeld (%)	3 maanden Gemiddeld (%)
23-Dec-2016	Rezidor Hotel Group	HNA Tourism Group	(6%)	(2%)	(3%)
22-Dec-2016	Zetes Industries	Panasonic	20%	19%	28%
24-Mar-2016	FNG Group	R&S Retail	32%	30%	27%
27-Nov-2015	BHF Kleinwort Benson Group	Oddo & Cie	23%	26%	33%
04-Sep-2015	CMB	Saverco	20%	15%	19%
24-Jun-2015	Delhaize	Ahold	3%	0%	1%
13-Feb-2014	Transics International	WABCO Europe	41%	51%	60%
17-Jan-2014	Business Solutions Builders	Vermeg	(17%)	9%	17%
21-Oct-2013	Henex	Union Financiere Boel	26%	26%	26%
14-Mar-2013	Proximedia	Cyber Media Group	7%	7%	11%
06-Feb-2013	Rosier	Borealis	(10%)	(8%)	(6%)
<b>Gemiddeld</b>			<b>13%</b>	<b>16%</b>	<b>19%</b>
<b>Mediaan</b>			<b>20%</b>	<b>15%</b>	<b>19%</b>

Figuur 9: Belgische openbare overnamebiedingen - tabel met precedenten (Overnames meerderheidsbelangen)  
Bron: CapIQ, Publieke overnamebiedingen prospectussen, Persberichten.



#### 7.2.1.4 Premies vastgesteld in recente overnamebiedingen in de biotechnologie

De onderstaande tabel biedt een overzicht van de premies uitbetaald in het kader van openbare overnamebiedingen met een minimale transactiewaarde van EUR 100 miljoen voor biotechnologische bedrijven sinds 2013 die leidden tot een beheerswissel. Acquisities van minderheidsbelangen werden niet opgenomen.

De mediane premies uitbetaald in openbare Overnamebiedingen bij biotechnologische bedrijven sinds 2013 was gelijk aan 55% bovenop de koers op de datum voorafgaand aan de aankondiging van het bod, 56% boven de AAP in de loop van de maand voorafgaand aan de aankondiging van het bod en 74% boven de AAP in de loop van de 3 maanden voorafgaand aan de aankondiging van het bod. De gemiddelde premies uitbetaald in openbare overnamebiedingen bij biotechnologische bedrijven in de loop van dezelfde tijdspanne was gelijk aan 84% bovenop de koers op de datum voorafgaand aan de aankondiging van het bod, 91% boven de AAP in de loop van de maand voorafgaand aan de aankondiging van het bod en 96% boven de AAP in de loop van de 3 maanden voorafgaand aan de aankondiging van het bod.

Deze analyse toont dat de in de Biedprijs opgenomen premie de mediane en gemiddelde premie overstijgt van voltooide Overnamebiedingen voor transacties bij biotechnologische bedrijven sinds 2013.

Datum	Doelvennootschap	Bieder	Premie op Aandelenprijs op		
			Onbeïnvloed (%)	1 maand Gemiddeld (%)	3 maanden Gemiddeld (%)
22-dec-17	Ignyta	Roche	74%	70%	80%
30-okt-17	Advanced Accelerator Applications	Novartis	37%	54%	73%
28-aug-17	Dimension	Ultragenyx	400%	360%	364%
29-mei-17	Kite Pharma	Gilead Sciences	29%	49%	73%
26-jan-17	Biotest	Tiancheng International	52%	56%	72%
18-jan-17	Actelion	Johnson & Johnson	89%	99%	83%
09-jan-17	CoLucid	Eli Lilly	33%	32%	33%
20-sep-16	Ariad	Takeda	75%	90%	99%
14-sep-16	Tobira	Allergan	498%	498%	278%
12-sep-16	Vitae	Allergan	159%(1)	172%	123%
22-aug-16	Raptor Pharmaceuticals	Horizon Pharma	93%	111%	123%
31-mei-16	Medivation	Pfizer	116%	113%	123%
16-mei-16	Celator	Jazz	73%	98%	160%
01-feb-16	Anacor	Pfizer	55%	55%	56%
19-jan-16	Sinovac Biotech	Shandong Sinobioway	59%	54%	50%
09-nov-15	Biotie	Acorda	95%	85%	85%
02-nov-15	Ocata	Astellas	79%	93%	102%
14-jul-15	Dyax	Shire	35%	51%	59%
17-jun-15	Receptos	Celgene	45%(1)	44%	48%
06-mei-15	Kythera	Allergan	50%	82%	99%
30-mei-15	Synageva	Alexion	136%	124%	121%
30-mrt-15	Cellular Dynamics	Fujifilm	108%	128%	171%
30-mrt-15	Auspex	Teva	42%	38%	57%
30-mrt-15	Hyperion	Horizon	8%	28%	59%
04-mrt-15	Pharmacyclics	AbbVie	39%	56%	79%
12-jan-15	Foundation Medicine	Roche	109%	120%	114%
11-jan-15	NPS Pharmaceuticals	Shire	51%	43%	62%
08-dec-14	Cubist	Merck	37%	39%	47%
24-nov-14	Prosensa	BioMarin	55%	50%	76%
06-okt-14	Durata Therapeutics	Actavis	66%	65%	56%
28-sep-14	Ambit	Daiichi Sankyo	83%	88%	127%
24-aug-14	InterMune	Roche	63%(1)	68%	74%
09-jun-14	Idenix	Merck	239%	300%	301%
08-mei-14	Chelsea Therapeutics	H. Lundbeck	29%	29%	19%
19-dec-13	Gentium	Jazz	2%	7%	41%
19-dec-13	Algeta	Bayer	37%(1)	43%	49%
05-sep-13	Astex	Otsuka America	27%	52%	67%
25-aug-13	Onyx	Amgen	44%	41%	36%
30-jul-13	Trius	Cubist	18%	33%	58%
24-apr-13	Prolor	Opko	21%	34%	39%
		<b>Gemiddeld</b>	<b>84%</b>	<b>91%</b>	<b>96%</b>
		<b>Mediaan</b>	<b>55%</b>	<b>56%</b>	<b>74%</b>

Figuur 10: Publieke overnamebiedingen bij biotechnologische bedrijven Tabel met precedenten

Bron: CapIQ

(1) Exclusief voorwaardelijke rechten (contingent value rights, CVR)

#### 7.2.1.5 Verdisconteerde kasstroom ("Discounted cash flow, DCF")-methode

DCF-analyse is gericht op het bepalen van de ondernemingswaarde van een bedrijf door de verdiscontering van de geschatte toekomstige vrije cashflows. De eigen vermogenswaarde wordt verkregen door van de ondernemingswaarde het bedrag van de netto financiële schuld of vergelijkbare schuldvoorzieningen af te trekken. De eigen vermogenswaarde per aandeel van het bedrijf wordt verkregen door de eigen vermogenswaarde te delen door het (verwaterde) aantal uitstaande aandelen van het bedrijf. Takeda heeft deze methode gebruikt als onderdeel van haar multicriteria-aanpak op basis van gebruikelijke financiële analyses waarnaar wordt verwezen in sectie 7.2.1.

De Bieder mocht slechts een beperkte due diligence uitvoeren door de Doelvennootschap en kreeg geen toegang tot op de toekomst betrekking hebbende financiële informatie verzameld door de Doelvennootschap die een DCF-waardering mogelijk zou maken op basis van de informatie van de Doelvennootschap. Dienovereenkomstig vertegenwoordigen de geschatte vrije cashflows van de Doelvennootschap de eigen aannames van de Bieder na besprekingen met het management van de Doelvennootschap en omvatten ze de beoordeling door de Bieder van de mogelijke voordelen van de geplande integratie van de Doelvennootschap in haar wereldwijde bedrijfsstructuur (synergieën zijn opgenomen in de financiële prognoses van de Doelvennootschap door de Bieder).

Gezien het specifieke profiel van de Doelvennootschap, haar huidige verlieslatende karakter, het feit dat haar belangrijkste product nog niet commercieel werd uitgebracht op een wereldwijde markt en de kosten in verband met pogingen om wettelijke goedkeuringen te verkrijgen voor de toekomstige commercialisatie van het hoofdproduct (inclusief de verdere klinische ontwikkeling van haar hoofdproduct in bepaalde regelgevende rechtsgebieden zoals, belangrijk, de Verenigde Staten), is het voorspellen van langetermijntrends en ontwikkelingen afhankelijk van een groot aantal aannames die niet kunnen worden gevalideerd. Als gevolg hiervan kan de vrije kasstroom van de Doelvennootschap alleen op de korte termijn accuraat worden voorspeld, wat betekent dat een disproportioneel gedeelte van de waarde met behulp van een DCF-analyse is afgeleid van theoretische extrapolatie.

De geschatte vrije cashflows van de Doelvennootschap zijn gebaseerd op financiële prognoses die alleen aan het hoofdproduct Alofisel (voorheen Cx601) van de Doelvennootschap toegekend worden. Op basis van de aannames van de Bieder wordt de commerciële kans voor Alofisel (voorheen Cx601) grotendeels bepaald door de Amerikaanse markt. Ten gevolge van de bestaande licentieovereenkomst voor Alofisel (voorheen Cx601) tussen Takeda Pharmaceuticals International AG en TiGenix SAU, waarbij Takeda Pharmaceuticals International AG de exclusieve commercialisatierechten verkrijgt voor Alofisel op markten buiten de Verenigde Staten, zoals beschreven in sectie 0, wordt van de Doelvennootschap verwacht dat het directe inkomsten genereert uit de commercialisering van Alofisel uitsluitend op de Amerikaanse markt, terwijl verwacht wordt dat de Doelvennootschap royalty-inkomsten genereert en bepaalde mijlpaalbetalingen ontvangt onder de licentieovereenkomst voor markten buiten de Verenigde Staten. Er is in de DCF-methode geen waarde toegeschreven aan de resterende portefeuille met productkandidaten (pijplijn) van de Doelvennootschap, aangezien het klinische ontwikkelings- en regelgevingspad en de timing voor een eventuele commerciële lancering te ver in de toekomst liggen en onvoorspelbaar zijn om zinvolle aannames voor hen te maken. De Bieder heeft de waarde van de pijplijn beschouwd bij het beoordelen en onderhandelen van de Biedprijs per Aandeel, hetgeen tot uitdrukking komt in de overnamepremie die wordt geïmpliceerd door de Biedprijs per Aandeel. De Bieder heeft de toekomstige prestaties van de Doelvennootschap beoordeeld, inclusief de mogelijke voordelen van de geplande integratie van de Doelvennootschap in haar wereldwijde bedrijfsinfrastructuur (synergieën zijn opgenomen in de financiële prognoses van de Doelvennootschap door de Bieder) zoals hieronder uiteengezet.

De Bieder heeft projecties over de periode 2018-2042 voor het Doelbedrijf beoordeeld in de verwachting om het veronderstelde verstrijken van de belangrijkste patenten die nodig zijn voor de exclusieve commercialisatie van Alofisel (voorheen Cx601) door de Doelvennootschap in de Verenigde Staten in 2034 vast te leggen. Aangezien de Bieder gedurende een aantal jaar, na de veronderstelde afloop van belangrijke patenten, rekening heeft gehouden met expliciete financiële prognoses, is er geen DCF-eindwaarde gesteld buiten de expliciete prognoseperiode.

De belangrijkste parameters van deze financiële prognoses zijn:

- de verkoop voor 2018 zal naar verwachting voornamelijk mijlpaalbetalingen omvatten, en royaltybetalingen, betaalbaar door Takeda Pharmaceuticals International AG aan TiGenix SAU onder hun bestaande licentieovereenkomst voor Cx601 op markten buiten de Verenigde Staten beschreven in sectie 0; de verwachting voor de ontvangst van het mijlpaalinkomen van de Doelvennootschap in 2018 is onlangs gevalideerd door de goedkeuring door de Europese Commissie van Alofisel (voorheen Cx601) op 23 maart 2018 voor de behandeling van complexe perianale fistels bij volwassen patiënten met niet-actieve/licht actieve luminale ziekte van Crohn, wanneer fistels een ontoereikende reactie hebben vertoond op minimaal één conventionele of biologische therapie;
- gemiddelde jaarlijkse omzetgroei over de prognoseperiode van:
  - ongeveer -1% tot 11% voor de periode tussen 2018 en de veronderstelde lancering van Alofisel (voorheen Cx601) in de Verenigde Staten in het laatste deel van 2022,
  - ongeveer 20% tot 25% voor de periode tussen de veronderstelde lancering van Alofisel (voorheen Cx601) in de Verenigde Staten in het laatste deel van 2022 tot de veronderstelde afloop van belangrijke patenten in 2034,
  - ongeveer -18% voor de periode van 2034 tot het einde van de prognoseperiode in 2042;
- een aanzienlijke marge-expansie van de huidige negatieve winstgevendheid naar een positieve winstgevendheid binnen ongeveer vijf jaar, gevolgd door een geleidelijke toename van de operationele marge na de lancering van Alofisel (voorheen Cx601) op de Amerikaanse markt met een bereik van ongeveer 20% tot 85% tot het einde van de prognoseperiode;
- een geschatte behoefte aan capex van ongeveer EUR 5 miljoen tot EUR 10 miljoen per jaar in de aanloop naar de veronderstelde lancering van Alofisel (voorheen Cx601) in de Verenigde Staten in het laatste deel van 2022, voornamelijk aangenomen voor de uitbouw van geschikte productiecapaciteit ter ondersteuning van de marktintroductie in de Verenigde Staten, gevolgd door een snelle daling tot een niveau onder 1% van de omzet per jaar;
- een geschatte behoefte aan werkkapitaal van ongeveer 20% van de jaarlijkse omzetwijziging; en
- een effectief belastingtarief van ongeveer 25%.

Er kan geen garantie worden gegeven dat de financiële projecties van de Bieder zullen worden gerealiseerd of dat de werkelijke resultaten niet aanzienlijk hoger of lager zullen zijn dan geschat. Aangezien de financiële projecties meerdere jaren bestrijken, worden dergelijke veronderstellingen naar hun aard minder voorspellend voor elk voorspeld toekomstig jaar.

De Bieder heeft zich bij de beoordeling van de DCF-waarde van de Doelvennootschap gebaseerd op het sensibiliseren van twee belangrijke parameters die de verwachte adresseerbare markt voor Alofisel (voorheen Cx601) op de Amerikaanse markt bevorderen. Dit zijn, met name, de adresseerbare populatie van patiënten met de ziekte van Crohn met complexe perianale fistels bij de lancering van Alofisel (voorheen Cx601) en het percentage piekmarktaandeel binnen deze patiëntenpopulatie die naar verwachting na verloop van tijd zal worden gerealiseerd. De Bieder heeft vastgesteld dat deze twee parameters wezenlijke factoren zijn voor de DCF-waardering van de Doelvennootschap, aangezien complexe perianale fistels bij patiënten met de ziekte van Crohn als een zeldzame / wees-therapeutische indicatie worden geclassificeerd en de Amerikaanse markt naar verwachting de commerciële mogelijkheid van Cx601 wereldwijd aanzienlijk zal stimuleren. Alofisel (voorheen Cx601) vertegenwoordigt een nieuwe therapeutische benadering bij de behandeling van complexe perianale fistels en daarom kan de adresseerbare patiëntenpopulatie en het marktaandeel alleen worden voorspeld met een hoge mate van variabiliteit.

Als onderdeel van deze DCF-waardering heeft de Bieder de vrije cashflows verdisconteerd met disconteringspercentages van 12,5% tot 14,5%, die werden geselecteerd op basis van de geschatte gewogen gemiddelde kostprijs van het kapitaal van de Doelvennootschap. De gehanteerde disconteringspercentages zijn in grote lijnen in overeenstemming met de disconteringspercentages die worden gebruikt door onderzoekanalisten die de Doelvennootschap volgen. Deze omvatten, aan de onderkant, Bank of America Merrill Lynch (BAML), 15 december 2017, met een disconteringspercentage van 11,0% en, aan de bovenkant, Canaccord, 18 december 2017, met een disconteringspercentage van 19,6%.

De schatting van de Bieder van de gewogen gemiddelde kostprijs van het kapitaal van de Doelvennootschap en het bereik van de gehanteerde disconteringspercentages is gebaseerd op:

- een unlevered bèta van 1, 2 in overeenstemming met bèta's geïmpliceerd door een steekproef van vergelijkbare biotechnologiebedrijven;
- een leverage ratio (schulden/eigen vermogenswaarde) van 13%, in overeenstemming met de kapitaalstructuur van de Doelvennootschap;
- een risicovrij tarief van 2,6% dat het 20-jaarse rendement op Amerikaanse schatkistobligaties vertegenwoordigt;
- een marktrisicopremie van 6,9%<sup>(1)</sup>;
- een groottepremie van 2,7%<sup>(5)</sup>; en
- een kostenpost na belastingen van 8,9% in overeenstemming met de kosten van schulden van de Doelvennootschap.

---

(1) Bron: *Duff & Phelps 2017 Valuation Handbook*.

De onderstaande tabellen tonen de DCF-waardering van de prijs per aandeel van de Doelvennootschap op basis van een reeks waarden die worden verondersteld voor de twee belangrijkste parameters, adresseerbare populatie van patiënten met de ziekte van Crohn met complexe perianale fistels op de Amerikaanse markt en het percentage van het piekmarktaandeel binnen deze patiëntenpopulatie.

DCF-waarderingen weergegeven aan de onderkant van de veronderstelde kostprijs van het kapitaalbereik van de Bieders voor de Doelgroep van 12,5%

**Prijs per Aandeel (EUR)**

		% Amerikaans Piekmarktaandeel				
		20%	25%	30%	35%	40%
Amerikaanse patiënten- populatie	18.000	0,33	0,60	0,88	1,16	1,43
	19.500	0,42	0,72	1,02	1,32	1,62
	21.000	0,51	0,83	1,15	1,48	1,80
	22.500	0,60	0,94	1,29	1,64	1,98
	24.000	0,69	1,06	1,43	1,80	2,17

DCF-waarderingen weergegeven in het midden van de veronderstelde kostprijs van het kapitaalbereik van de Bieders voor de Doelgroep van 13,5%

**Prijs per Aandeel (EUR)**

		% Amerikaans Piekmarktaandeel				
		20%	25%	30%	35%	40%
Amerikaanse patiënten- populatie	18.000	0,24	0,49	0,74	0,98	1,23
	19.500	0,32	0,59	0,86	1,13	1,40
	21.000	0,40	0,69	0,98	1,27	1,56
	22.500	0,49	0,80	1,10	1,41	1,72
	24.000	0,57	0,90	1,23	1,56	1,89

DCF-waarderingen weergegeven aan de bovenkant van de veronderstelde kostprijs van het kapitaalbereik van de Bieders voor de Doelgroep van 14,5%

**Prijs per Aandeel (EUR)**

		% Amerikaans Piekmarktaandeel				
		20%	25%	30%	35%	40%
Amerikaanse patiënten- populatie	18.000	0,17	0,39	0,61	0,84	1,06
	19.500	0,24	0,48	0,72	0,96	1,20
	21.000	0,32	0,57	0,83	1,09	1,35
	22.500	0,39	0,66	0,94	1,22	1,50
	24.000	0,46	0,76	1,05	1,35	1,64

De Biedprijs per Aandeel van EUR 1,78 ligt binnen het bereik van DCF-afgeleide prijzen per aandeel. De DCF-afgeleide prijzen per aandeel zijn beoordeeld over de geschatte kostprijs van het kapitaalbereik van de Bieder voor de Doelvennootschap van 12,5% tot 14,5%, en de resulterende DCF-waardering komt overeen met een prijs tussen EUR 0,17 en EUR 2,17 per aandeel. De Biedprijs per Aandeel is bepaald op basis van de beoordeling door de Bieder van de DCF-waarde en onderhandelingen met het management van de Doelvennootschap.

#### 7.2.1.6 Conclusies

De Bieder heeft de volgende financiële analyses gebruikt bij de beoordeling en onderhandeling over de Biedprijs per Aandeel die zal worden aangeboden voor de Doelvennootschap. Bij het bepalen van de Biedprijs per Aandeel, die de aangeboden waarde vertegenwoordigt voor de gehele portefeuille van productkandidaten van de Doelvennootschap, werd de verdisconteerde kasstroom-methode gebruikt als de primaire waarderingsmethodologie door de Bieder in combinatie met besprekingen tussen de Bieder en het management van de Doelvennootschap:

- (i) *De historische aandelprijs, rekenkundig gemiddelde prijs (arithmetic average price, AAP) en volumegewogen gemiddelde prijs (volume-weighted average price, VWAP) voor de Aandelen:* de Biedprijs per Aandeel vertegenwoordigt een premie van 79% boven de AAP in de voorbije 1 maand, een premie van 80% boven de AAP in de voorbije 3 maanden, een premie van 75% boven de VWAP in de voorbije maand, en een premie van 76% boven de VWAP in de voorbije 3 maanden tot en met 4 januari 2018. Dit kan worden vergeleken met de premie van 81% in de Biedprijs per Aandeel boven de aandelprijs van de Doelvennootschap op 4 januari 2018 (dit is de handelsdag voorafgaand aan de Initiële Aankondigingsdatum);
- (ii) *Richtkoersen van de vermogensanalisten:* de Biedprijs per Aandeel vertegenwoordigt een premie van 27% boven de mediane consensusrichtprijs onder vermogensanalisten (EUR 1,40) en 24% boven de gemiddelde consensusrichtprijs onder vermogensanalisten (EUR 1,47) gepubliceerd door onderzoeksanalisten die de Doelvennootschap volgden voorafgaand aan 4 januari 2018 (d.w.z. de handelsdag voorafgaand aan de Initiële Aankondigingsdatum);
- (iii) *De premies waargenomen bij recente Belgische openbare overnamebiedingen:* de premies betaald in selecte openbare overnamebiedingen in België sinds 2013, wat resulteerde in een wijziging van het controlebereik van een mediane premie van 20% naar een gemiddelde premie van 13% ten opzichte van de respectievelijke slotkoers op de onaangetaste datum. Dit kan worden vergeleken met de premie van 81% in de Biedprijs per Aandeel boven de aandelprijs van de Doelvennootschap op 4 januari 2018 (dit is de handelsdag voorafgaand aan de Initiële Aankondigingsdatum); en
- (iv) *De premies waargenomen bij recente openbare overnamebiedingen in de biotechnologiesector:* de premies betaald in selecte openbare overnamebiedingen in de biotechnologiesector sinds 2013, wat resulteerde in een wijziging van het controlebereik van een mediane premie van 55% naar een gemiddelde premie van 84% ten opzichte van de respectievelijke slotkoers op de onaangetaste datum. Dit kan worden vergeleken met de premie van 81% in de Biedprijs per Aandeel boven de aandelprijs van de Doelvennootschap op 4 januari 2018 (d.w.z. de handelsdag voorafgaand aan de Initiële Aankondigingsdatum).

- (v) *Verdisconteerde kasstroom ("Discounted cash flow, DCF")-methode*: de Bieder heeft rekening gehouden met de financiële ramingen voor de Doelvennootschap (terwijl expliciete financiële prognoses zijn toegewezen aan het hoofdproduct Alofisel (voorheen Cx601) van de Doelvennootschap alleen als gevolg van de vroegtijdige aard van de resterende portefeuille met productkandidaten van de Doelvennootschap) in combinatie met de mogelijke voordelen van de geplande integratie in haar wereldwijde bedrijfsinfrastructuur (synergieën zijn opgenomen in de financiële prognoses van de Doelvennootschap door de Bieder). De Bieder heeft geen financiële prognoses ontvangen die door de Doelvennootschap zijn samengesteld. Het bereik van de gehanteerde disconteringspercentages van 12,5% tot 14,5% werd geselecteerd op basis van de geschatte gewogen gemiddelde kostprijs van het kapitaal van de Doelvennootschap van de Bieder. De Biedprijs per Aandeel van EUR 1,78 ligt binnen het bereik van DCF-afgeleide prijzen per aandeel die beschouwd wordt door de Bieder. De DCF-afgeleide prijzen per aandeel zijn beoordeeld over de geschatte kostprijs van het kapitaalbereik van de Bieder voor de Doelvennootschap van 12,5% tot 14,5%, en de resulterende DCF-waardering komt overeen met een prijs tussen EUR 0,17 en EUR 2,17 per aandeel. De Biedprijs per Aandeel is bepaald op basis van de beoordeling door de Bieder van de DCF-waarde en onderhandelingen met het management van de Doelvennootschap.

## 7.2.2 Verantwoording van de Biedprijs per Warrant

De Bieder heeft de Biedprijs van de uitstaande Warrants bepaald op basis van het standaard marktmodel voor de evaluatie van opties (d.w.z. Black & Scholes model). Dit model gebruikt de volgende formule:

$$\text{Waarde/Warrant} = [EXP((0-\text{Div}) \times T)] \times P \times N(d1)] - [S \times (EXP((0-\text{RF}) \times T))] \times N(d2)]$$

Waar:

**Div**: dividendenrendement op jaarbasis;

**T**: tijd tot expiratie (in jaren);

**P**: huidige aandelprijs (d.w.z. de Biedprijs per Aandeel);

**S**: uitoefenprijs van de Warrant;

**RF**: risicovrije interest voor de periode tot de expiratie;

**N(d1)**: Normale distributie van d1; waar

$$d1 = [\ln (P/S) + ((\text{RF} - \text{Div}) + ((V^2)/2)) \times T] / [V \times (T^{0.5})]; \text{ waar}$$

V: Volatiliteit;

**N(d2)**: Normale distributie van d2; waar

$$d2 = d1 - [V \times (T^{0.5})].$$

Dit model brengt de Biedprijs per Aandeel en de uitoefenprijs van de Warrants in rekening. Dit model brengt bijgevolg de premies die worden aangeboden aan de Aandeelhouders in rekening.



De geboden waarde voor de Warrants is bepaald op basis van het standaard marktmodel voor de evaluatie van opties en warrants. (d.w.z. Black & Scholes model). Dit model brengt de huidige aandelenprijs, de uitoefenprijs van de Warrant, de intrestvoeten, de dividenden, de uitoefenperiode van de Warrant en de verwachte toekomstige volatiliteit van het onderliggende Aandeel in rekening. Om elke Warranhouder dezelfde premie te kunnen aanbieden als aan elke Aandeelhouder, werden de betalingen van EUR 1,78 per aandeel aangeboden voor de Aandelen gebruikt als de huidige aandeelprijs bij de waardebepaling van de Warrants. De prijs per Warrant werd daaropvolgend bepaald op zodanige manier dat de intrinsieke waarde en de tijdswaarde van de Warrants vertegenwoordigd werd tegen de onderliggende Biedprijs voor de Aandelen van EUR 1,78, en houdt daarom rekening met de premies die aan de Aandeelhouders werden aangeboden. De interestpercentages opgenomen in de risicovrije interestpercentages vertegenwoordigd door Belgische staatsobligaties op 4 januari 2018 (d.w.z. de dag voorafgaand aan de Initiële Aankondigingsdatum) overeenkomstig de resterende termijn tot vervallen van elke Warrant. Elke momenteel uitstaande Warrant vertegenwoordigt een mogelijke conversie naar één (1) Aandeel.

De totale waarde van een warrant bestaat uit (i) het verschil tussen de huidige aandelenprijs en de uitoefenprijs en (ii) de tijdswaarde.

Een hoofdparameter bij het evalueren van de tijdswaarde van een Warrant op basis van het Black & Scholes model is de volatiliteit. De volatiliteit geeft de prijschommelingen weer van een warrant of een optie in een bepaalde tijdsperiode. Aangezien er geen liquide markt is voor warrants van de Doelvennootschap, werd de volatiliteit afgeleid uit de historische volatiliteit van de aandelen van de Doelvennootschap in de loop van het voorbije 1 jaar (tijdsperiode van 252 dagen). Niettegenstaande het feit dat de Warrants niet beursgenoteerd zijn, werd geen illiquiditeitskorting toegepast.

Bovendien werd bij de evaluatie van de Warrants in rekening gebracht dat er nooit een dividend betaalbaar gesteld werd (wat de waarde van de Warrants verhoogt).

De resulterende waarde voor elke klasse Warrants werd afgerond naar de bovenste eurocent. De totale betaling in verband met het Bod voor de Warrants loopt op tot EUR 13,8 miljoen.

De Black & Scholes-waardering per Warrant aan Biedprijs voor elke klasse Warrants wordt weergegeven in de onderstaande tabel:

Warrantenplan	Uitgiftedatum	Vervaldatum	Biedprijs Per Warrant				
			Aantal Warrants <sup>(2)</sup>	Uitoefenprijs per Warrant (€)	Intrinsieke Waarde Per Warrant (€)		Black & Scholes Waardering per Warrant aan Biedprijs (€) <sup>(2)(3)</sup>
					aan Markt-prijs <sup>(1)</sup>	aan Bied-prijs	
2009	19-jun-2009	19-jun-2019	136.050	3,95	0,01	0,01	0,03
2010(1)	12-mrt-2010	12-mrt-2020	123.250	3,62	0,01	0,01	0,08
2010(2)	12-mrt-2010	12-mrt-2020	84.750	1,65	0,01	0,13	0,46
2010(3)	12-mrt-2010	12-mrt-2020	7.500	1,83	0,01	0,01	0,39
2010(4)	12-mrt-2010	12-mrt-2020	35.000	1,93	0,01	0,01	0,35
2012	06-jul-2012	06-jul-2022	3.335.050	1,00	0,01	0,78	0,92
2013(1)	16-dec-2013	16-dec-2023	1.174.840	0,46	0,52	1,32	1,35
2013(2)	16-dec-2013	16-dec-2023	523.740	0,50	0,48	1,28	1,32
2015(1)	07-dec-2015	07-dec-2025	1.484.468	0,95	0,03	0,83	1,08
2015(2)	07-dec-2015	07-dec-2025	537.156	0,97	0,01	0,81	1,07
2017(1)	20-feb-2017	20-feb-2027	3.938.333	0,70	0,28	1,08	1,24
2017(2)	20-feb-2017	20-feb-2027	622.477	0,71	0,27	1,07	1,24
2017(3)	20-feb-2017	20-feb-2027	48.000	0,76	0,22	1,02	1,22
2017(4)	20-feb-2017	20-feb-2027	205.000	0,91	0,07	0,87	1,14
2017(5)	20-feb-2017	20-feb-2027	150.000	0,94	0,04	0,84	1,13
2017(6)	20-feb-2017	20-feb-2027	85.000	0,95	0,03	0,83	1,12

Figuur 11: Overzicht van uitstaande Warrants en Biedprijs  
Bron: Bedrijfsinformatie, Capital IQ en Bloomberg.

*(1) Huidige prijs van EUR 0,98 op 4 januari 2018.*

*(2) De Black & Scholes-waardering is gebaseerd op de volgende aannames: Aandelprijs EUR 0,98, Biedprijs EUR 1,78. De analyse gaat uit van een geïmpliceerde volatiliteit van 39,4% voor 1 jaar tot en met 4 januari 2018.*

*(3) 1 Warrant geeft recht op inschrijving voor 1 Aandeel.*

## **7.3 Regelmatigheid van het Bod**

### **7.3.1 Beslissing om het Overnamebod uit te brengen**

Op 4 januari 2018 heeft het Product Review Committee van de Bieder haar goedkeuring verleend aan het uitbrengen van het Overnamebod op de Doelvennootschap (mogelijk gevolgd door een uitkoopbod), onder voorbehoud van de goedkeuring van de vereiste documentatie door de FSMA.

Het Product Review Committee van de Bieder is bevoegd om een overname zoals het Overnamebod te bespreken en goed te keuren (met inbegrip van het bedrag van de totale mogelijke Transactiewaarde) onder de bestuursregels van de Bieder, die goedgekeurd werden door de Raad van Bestuur van de Bieder.

### **7.3.2 Naleving van de Belgische Overnameregels - vereisten van artikel 3 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen**

De Bieder bevestigt dat het Overnamebod voldoet aan de relevante vereisten zoals uiteengezet in artikel 3 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen:

- (i) Het bod slaat op alle effecten met stemrecht of die toegang geven tot stemrecht, uitgegeven door de doelvennootschap, die nog niet in bezit zijn van de bieder of met de bieder verbonden personen (artikel 3, 1° van het KB)

Het Bod heeft betrekking op (i) alle uitstaande gewone aandelen en (ii) alle uitstaande warrants van de Doelvennootschap die nog niet in het bezit zijn van de Bieder of met de Bieder Verbonden Personen.

- (ii) In geval van een openbaar bod tot aankoop zijn de voor de verwezenlijking van het bod noodzakelijke middelen beschikbaar, hetzij op een rekening bij een kredietinstelling, hetzij in de vorm van een onherroepelijk en onvoorwaardelijk krediet dat een kredietinstelling voor de bieder heeft geopend; deze middelen worden geblokkeerd om de betaling te waarborgen van de prijs voor het aankopen van de effecten die in het kader van het bod zijn verworven of worden uitsluitend daartoe aangewend (artikel 3, 2° van het KB)

De voor de verwezenlijking van het Bod noodzakelijke middelen zijn beschikbaar op een rekening bij BNP Paribas Fortis SA/NV.

- (iii) Bij een openbaar bod tot ruil beschikt de bieder hetzij over de als tegenprestatie aan te bieden effecten, hetzij over de bevoegdheid om ze uit te geven of te verwerven in voldoende aantal en binnen de voor de betaling voorgeschreven termijn en, zo hij niet bevoegd is om ze uit te geven, is hij in rechte of in feite bij machte om ervoor te zorgen dat de betrokken rechtspersoon de effecten uitgeeft (artikel 3, 3° van het KB)

Het Bod is een bod in contanten, zodat deze voorwaarde niet van toepassing is.

- (iv) Het bod, evenals de voorwaarden en regels ervan, zijn in overeenstemming met de bepalingen van de wet en dit besluit; bovendien stellen de voorwaarden van het bod, inzonderheid wat de prijs betreft, de bieder normaal in staat om het beoogde resultaat te behalen (artikel 3, 4° van het KB)

Het Bod, evenals de Voorwaarden en de bepalingen van het Bod, zijn in overeenstemming met de bepalingen van de Wet op de Openbare Overnamebiedingen en van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen. De Bieder is bovendien van mening dat de Voorwaarden, inzonderheid de Biedprijs, de Bieder normaal in staat stellen om het beoogde resultaat te behalen.

- (v) Indien het bod slaat op effecten van verschillende categorieën, mogen de voor elk van die categorieën geboden prijzen geen andere verschillen bevatten dan de verschillen die voortvloeien uit de respectieve kenmerken van elke categorie (artikel 3, 5° van het KB)

De prijs geboden voor de Effecten bevat geen andere verschillen dan de verschillen die voortvloeien uit de respectieve kenmerken van de Aandelen en de Warrants en de Biedprijs per Warrant is gebaseerd op, en is consistent met, de Biedprijs per Aandeel.

- (vi) De bieder verbindt er zich toe om, wat hem betreft, het bod tot het einde door te zetten (artikel 3, 6° van het KB)

De Bieder verbindt er zich toe om, wat hem betreft, zich naar best vermogen in te spannen om het Bod tot het einde door te zetten, in overeenstemming met de voorwaarden en procedures voorzien in dit Prospectus.

- (vii) Een kredietinstelling of een beursvennootschap zorgt voor de ontvangst van de acceptaties en de betaling van de prijs (artikel 3, 7° van het KB)

De Loketinstelling zorgt voor de Aanvaardingsformulieren, hetzij rechtstreeks, hetzij onrechtstreeks, en de betaling van de Biedprijs.

### 7.3.3 Reglementaire goedkeuring

Het Overnamebod is niet onderworpen aan enige reglementaire goedkeuring, andere dan de goedkeuring van dit Prospectus door de FSMA.

## 7.4 Indicatief tijdschema

### *Indicatief tijdschema*

<u>Gebeurtenis</u>	<u>(Voorziene) datum</u>
Indiening van het Overnamebod bij de FSMA (zijnde formele kennisgeving van het Overnamebod bij de FSMA) (Kennisgeving in overeenstemming met artikel 5 en 6 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen)	15 februari 2018
Aankondiging van de belangrijkste bepalingen en voorwaarden van het Overnamebod door de FSMA overeenkomstig artikel 7 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen	15 februari 2018
Goedkeuring van het Prospectus door de FSMA	24 april 2018

Goedkeuring van de Memorie van Antwoord door de FSMA	24 april 2018
Publicatie van het Prospectus	27 april 2018
Opening van de Eerste Aanvaardingsperiode	30 april 2018
Afsluiting van de Eerste Aanvaardingsperiode	31 mei 2018
Bekendmaking van de resultaten van de Eerste Aanvaardingsperiode (en bevestiging door de Bieder of al dan niet aan de Voorwaarden werd voldaan of, indien dit niet het geval zou zijn, of de Bieder al dan niet afstand doet van deze Voorwaarde(n))	6 juni 2018
Eerste Betaaldatum	8 juni 2018
Heropening van het Overnamebod, ofwel (i) verplicht in één van de gevallen vermeld in artikel 35 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen, ofwel (ii) vrijwillig door de Bieder, wat de Bieder zal doen als aan de Voorwaarden voldaan werd of er afstand van gedaan werd	20 juni 2018
Afsluiting van de Aanvaardingsperiode van de heropening	3 juli 2018
Bekendmaking van de resultaten van de heropening	6 juli 2018
Opening van de Aanvaardingsperiode van het vereenvoudigd uitkoopbod, onder voorbehoud van de drempels	6 juli 2018
Betaaldatum van de heropening	10 juli 2018
Afsluiting van de Aanvaardingsperiode van het vereenvoudigd uitkoopbod	26 juli 2018
Bekendmaking van de resultaten van het vereenvoudigd uitkoopbod	31 juli 2018
Betaaldatum van het vereenvoudigd uitkoopbod	31 juli 2018

Iedere wijziging van data opgenomen in bovenstaand tijdschema zal meegedeeld worden in een persbericht en in de financiële pers.

## **7.5 Aanvaarding van het Bod**

### **7.5.1 Eerste Aanvaardingsperiode**

De Eerste Aanvaardingsperiode loopt van 30 april 2018 tot en met 31 mei 2018 om 16 uur CEST.

### **7.5.2 Verlenging van de Eerste Aanvaardingsperiode**

In overeenstemming met artikel 31 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen kan de Eerste Aanvaardingsperiode verlengd worden met vijf (5) Werkdagen. Dit zou het geval zijn indien de Bieder (of een persoon die in onderling overleg met de Bieder handelt), op enig moment tijdens de biedperiode, Effecten verwerft of zich ertoe verbindt Effecten te verwerven aan een hogere prijs dan de Biedprijs, anders dan door het Overnamebod. In dergelijke geval, zal de Biedprijs aangepast worden zodat deze overeenstemt met deze hogere prijs en zal de Eerste Aanvaardingsperiode verlengd worden met vijf (5) Werkdagen na de bekendmaking van deze hogere prijs, teneinde alle Effectenhouders toe te laten om het Overnamebod aan deze hogere prijs te aanvaarden.

## **7.6 Heropening van het Bod**

Het overnamebod moet of kan in de volgende omstandigheden heropend worden:

### **7.6.1 Het aantal aangeboden Aandelen, Warrants en ADS'en, samen met alle aandelen die in het bezit zijn van de Bieder en met de Bieder Verbonden Personen, vertegenwoordigt of geeft toegang tot minder dan 85% van de stemrechten – vrijwillige heropening**

Indien er in het Bod en in het Amerikaanse Bod, in het totaal, een aantal effecten (zijnde Aandelen, Warrants en ADS'en) zijn aangeboden dat, samen met alle effecten van de Doelvennootschap (zijnde aandelen) die in het bezit zijn van de Bieder en met de Bieder Verbonden Personen, stemrechten vertegenwoordigt of toegang verleent tot stemrechten ten belope van minder dan 85% van de stemrechten vertegenwoordigd of waartoe toegang verleend wordt door alle uitstaande effecten van de Doelvennootschap (zijnde aandelen, Warrants en ADS'en) op een volledig verwaterde basis op het einde van de Eerste Aanvaardingsperiode, dan is één van de Voorwaarden niet vervuld (zijnde de Voorwaarde in paragraaf 0(i) (aanvaardingsdrempel) van dit Prospectus) en zal de Bieder het recht hebben om het Bod en het Amerikaanse Bod in te trekken.

In dergelijk geval, zal de Bieder op de datum van bekendmaking van de resultaten van de Eerste Aanvaardingsperiode, moeten bekendmaken of hij al dan niet gebruik zal maken van zijn recht om afstand te doen van dergelijke Voorwaarde. Indien de Bieder geen afstand doet van de Voorwaarde, dan zal de Offer and Support Agreement geacht worden beëindigd te zijn en zal de Bieder onderworpen zijn aan de investering beschreven in paragraaf 0(i) van dit Prospectus.

In dergelijk geval, behoudt de Bieder zich ook het recht voor om het Bod vrijwillig te heropenen, naar eigen goeddunken, waartoe, zoals vermeld in sectie 0 van dit Prospectus, de Bieder zich in de Offer and Support Agreement verbonden heeft om de Warrantheouders, die beslissen hun Warrants uit te oefenen tijdens de Uitzonderlijke Uitoefeningsperiode, voldoende tijd te geven om hun Aandelen aan te bieden (verkregen als gevolg van het uitoefenen van dergelijke Warrants) bij het Bod, indien zij beslist om afstand te nemen van de Voorwaarde (onder voorbehoud van de vervulling of afstand van alle andere Voorwaarden). Dergelijke vrijwillige heropening zal starten op de tiende (10e) Werkdag volgend op de bekendmaking van de resultaten van de Eerste Aanvaardingsperiode, voor een daaropvolgende aanvaardingsperiode van minimaal tien (10) en maximaal vijftien (15) Werkdagen. In geen enkel geval zal de duur van de Eerste Aanvaardingsperiode en een vrijwillige heropening van het Bod in het totaal tien (10) weken overschrijden.

7.6.2 Het aantal aangeboden Aandelen, Warrants en ADS'en, samen met alle aandelen die in het bezit zijn van de Bieder en met de Bieder Verbonden Personen, vertegenwoordigt of geeft toegang tot minstens 85% van de stemrechten, maar de Bieder bezit minder dan 90% van alle uitstaande aandelen – vrijwillige heropening

Indien er in het Bod en in het Amerikaanse Bod, in het totaal, een aantal effecten (zijnde Aandelen, Warrants en ADS'en) zijn aangeboden dat, samen met alle effecten van de Doelvennootschap (zijnde aandelen) die in het bezit zijn van de Bieder en met de Bieder Verbonden Personen, stemrechten vertegenwoordigt of toegang verleent tot stemrechten ten belope van tenminste 85% van de stemrechten vertegenwoordigd of waartoe toegang verleend wordt door alle uitstaande effecten van de Doelvennootschap (zijnde aandelen, Warrants en ADS'en) op een volledig verwaterde basis op het einde van de Eerste Aanvaardingsperiode, maar de Bieder bezit minder dan 90% van de effecten met stemrecht van de Doelvennootschap (zijnde alle uitstaande aandelen (met inbegrip van aandelen die vertegenwoordigd worden door ADS'en) van de Doelvennootschap), dan is de Voorwaarde van paragraaf 0(i) (aanvaardingsdrempel) van dit Prospectus vervuld.

Zoals vermeld in paragraaf 0 van dit Prospectus heeft de Bieder, teneinde de houders van Warrants die beslissen om hun Warrants uit te oefenen tijdens de Uitzonderlijke Uitoefeningsperiode, voldoende tijd te geven om hun Aandelen (verworven ingevolge de uitoefening van Warrants) aan te bieden in het Bod, zich er in de Offer and Support Agreement toe verbonden om het Bod vrijwillig te heropenen onder dezelfde bepalingen en voorwaarden als tijdens de Eerste Aanvaardingsperiode, voor een periode van tien (10) Werkdagen. De Bieder zal de houders van Warrants toelaten om hun Aandelen (verworven ingevolge de uitoefening van dergelijke Warrants) in het Bod aan te bieden in afwachting van de daadwerkelijke uitgifte van deze Aandelen.

7.6.3 De Bieder bezit tenminste 90% van alle uitstaande aandelen - verplichte heropening

Indien de Bieder (samen met de met hem Verbonden Personen) tenminste 90% van de effecten met stemrecht van de Doelvennootschap (zijnde alle uitstaande aandelen (met inbegrip van aandelen die vertegenwoordigd worden door ADS'en) van de Doelvennootschap) bezit op het einde van de Eerste Aanvaardingsperiode, dan zal er een verplichte heropening van het Overnamebod zijn in overeenstemming met artikel 35, 1° van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen.

De verplichte heropening overeenkomstig artikel 35, 1° van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen zal eveneens van toepassing zijn indien de voormelde drempel van 90% niet onmiddellijk bereikt werd ingevolge de Eerste Aanvaardingsperiode, maar bereikt werd na de vrijwillige heropening zoals beschreven in paragraaf 7.6.1 en 0 van dit Prospectus.

In geval van een verplichte heropening overeenkomstig artikel 35, 1° van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen, zal het Overnamebod heropenen binnen tien (10) Werkdagen na de bekendmaking van de resultaten van de laatste voorgaande Aanvaardingsperiode voor een daaropvolgende Aanvaardingsperiode van minimaal vijf (5) Werkdagen en maximaal vijftien (15) Werkdagen.

7.6.4 De Bieder bezit tenminste 95% van alle uitstaande aandelen - (vereenvoudigd) uitkoopbod

Indien de Bieder (samen met personen die in onderling overleg met de Bieder handelen), als gevolg van de Eerste Aanvaardingsperiode, tenminste 95% bezit van het aandelenkapitaal waaraan stemrechten zijn verbonden en van de effecten met stemrecht (zijnde alle uitstaande aandelen (met inbegrip van aandelen vertegenwoordigd door ADS'en) van de Doelvennootschap), zal de Bieder het recht hebben om een uitkoopbod uit te brengen in overeenstemming met artikel 513 van het Wetboek van vennootschappen.

Indien de Bieder (samen met personen die in onderling overleg met de Bieder handelen) door het Bod bovendien Effecten heeft verworven die tenminste 90% vertegenwoordigen van het door het Bod bestreken aandelenkapitaal waaraan stemrechten zijn verbonden (zijnde van de Aandelen), zal de Bieder het recht hebben (dat zij voornemens is uit te oefenen) om een vereenvoudigd uitkoopbod uit te brengen in overeenstemming met artikel 513 van het Wetboek van vennootschappen en de artikelen 42 en 43 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen, teneinde de Aandelen (met inbegrip van de Aandelen vertegenwoordigd door ADS'en) en Warrants die nog niet verworven werden door de Bieder (en door personen die in overleg met de Bieder handelen) te verwerven, onder dezelfde bepalingen en voorwaarden als het Overnamebod. Dergelijk vereenvoudigd uitkoopbod zal geen betrekking hebben op de 11.651.778 aandelen waarvan Takeda Pharmaceuticals International AG de eigenaar is.

Een vereenvoudigd uitkoopbod zal eveneens uitgebracht worden indien de voornoemde drempels niet onmiddellijk bereikt werden als gevolg van de Eerste Aanvaardingsperiode, maar bereikt werden na de vrijwillige heropening zoals vermeld in sectie 7.6.1 en 0 van dit Prospectus, of na de verplichte heropening zoals beschreven in paragraaf 7.6.3 van dit Prospectus.

Het vereenvoudigd uitkoopbod zal aanvangen binnen drie (3) maanden na het einde van de laatste voorgaande Aanvaardingsperiode, voor een bijkomende Aanvaardingsperiode van tenminste vijftien (15) Werkdagen.

Indien een vereenvoudigd uitkoopbod met succes uitgevoerd wordt, zullen, na voltooiing ervan, alle Aandelen (met inbegrip van Aandelen vertegenwoordigd door ADS'en) en Warrants die nog niet aangeboden werden in het kader van het vereenvoudigd uitkoopbod geacht worden van rechtswege overgedragen te zijn aan de Bieder, met consignatie van de fondsen die nodig zijn voor de betaling van de prijs ervan in de Deposito- en Consignatiekas.

Indien een uitkoopbod wordt uitgebracht, zal de notering van de gewone aandelen van de Doelvennootschap op Euronext Brussel ambtshalve geschrapt worden na afsluiting van het uitkoopbod (voor verdere details, zie sectie 7.7 van dit Prospectus).

## **7.7 Schraping van de notering en mogelijke verplichte heropening van het Overnamebod**

Indien het Overnamebod succesvol is, kan de Bieder verzoeken om de notering van de gewone aandelen van de Doelvennootschap op Euronext Brussel te schrappen. Indien een uitkoopbod, zoals uiteengezet in sectie 7.6.4 van dit Prospectus, wordt uitgebracht, dan zal de schraping ambtshalve gebeuren na afsluiting van het uitkoopbod.

In overeenstemming met artikel 7, §4 van de Wet van 2 augustus 2002, kan Euronext Brussel financiële instrumenten schrappen indien (i) het van mening is dat, omwille van uitzonderlijke omstandigheden, een normale en regelmatige markt voor deze instrumenten niet langer gehandhaafd kan worden, of (ii) deze financiële instrumenten niet langer aan de regels van de gereglementeerde markt voldoen, tenzij een dergelijke maatregel de belangen van de beleggers of de goede werking van de markt aanzienlijk zou kunnen schaden. Euronext Brussel moet de FSMA op de hoogte brengen van iedere voorgestelde schraping. De FSMA mag zich, na overleg met Euronext Brussels, tegen de voorgestelde schraping verzetten in het belang van de bescherming van de beleggers. De FSMA heeft aangegeven zich niet te zullen verzetten tegen een schraping indien deze werd voorafgegaan door een succesvolle begeleidende maatregel ten voordele van de minderheidsaandeelhouders, maar dat zij zich, anderzijds, wel tegen een schraping zal verzetten indien geen dergelijke succesvolle begeleidende maatregel zou zijn genomen (zie ook Jaarverslag CBFA 2006, p. 68 en p. 69).

De formaliteiten voor de schrapping van de notering van de Aandelen omvatten doorgaans (i) het indienen door de emittent van een verzoek tot schrapping bij Euronext Brussels dat de redenen vermeld voor dergelijke schrapping (doorgaans omwille van lage handelsvolumes en relatief hoge kosten die met de notering gepaard gaan), (ii) de afwezigheid van enig verzet tegen dit verzoek in hoofde van Euronext Brussel en de FSMA tegen dergelijk verzoek, (iii) de vaststelling door Euronext Brussel van de effectieve datum van de schrapping, en (iv) de publicatie door Euronext Brussel van de datum waarop de schrapping effectief wordt, evenals van de voorwaarden voor dergelijke schrapping en van iedere andere relevante informatie over de schrapping.

Indien de Doelvennootschap (op aangeven van de Bieder) een verzoek tot schrapping indient binnen drie (3) maanden na afsluiting van de laatste Aanvaardingsperiode en indien het uitkoopbod, zoals uiteengezet in paragraaf 7.6.4 van dit Prospectus, op dat moment nog niet uitgebracht werd, moet de Bieder het Overnamebod heropenen binnen tien (10) Werkdagen na het indienen van dergelijk verzoek voor een daaropvolgende Aanvaardingsperiode van minimaal vijf (5) Werkdagen en maximaal vijftien (15) Werkdagen, in overeenstemming met artikel 35, 2° van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen.

## **7.8 Recht op verkoop**

Indien (i) de Bieder (samen met personen die in onderling overleg met de Bieder handelen), als gevolg van het Overnamebod, tenminste 95% bezit van het aandelenkapitaal waaraan stemrechten zijn verbonden en van de effecten met stemrecht (zijnde alle uitstaande aandelen (met inbegrip van aandelen vertegenwoordigd door ADS'en) van de Doelvennootschap) en de Bieder (samen met personen die in onderling overleg met de Bieder handelen) door het Bod bovendien Effecten heeft verworven die tenminste 90% vertegenwoordigen van het door het Bod bestreken aandelenkapitaal waaraan stemrechten zijn verbonden (zijnde van de Aandelen), en (ii) de Bieder brengt geen uitkoopbod, zoals voorzien in sectie 7.6.4 van dit Prospectus, uit, dan kan iedere Effectenhouder de Bieder verzoeken om zijn Effecten over te nemen, onder de bepalingen en voorwaarden van het Overnamebod, in overeenstemming met artikel 44 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen.

Het verkooprecht zal eveneens van toepassing zijn indien de voornoemde drempels niet onmiddellijk bereikt werden als gevolg van de Eerste Aanvaardingsperiode, maar bereikt werden na de vrijwillige heropening zoals vermeld in sectie 7.6.1 en 0 van dit Prospectus, of na de verplichte heropening zoals beschreven in sectie 7.6.3 van dit Prospectus.

Effectenhouders die hun verkooprecht wensen uit te oefenen, moeten hun verzoek binnen drie (3) maanden na het einde van de Eerste Aanvaardingsperiode bij de Bieder indienen, door middel van een aangetekende brief met ontvangstbevestiging.

## **7.9 Intrekking van aanvaarding; daaropvolgende verhoging van de Biedprijs**

In overeenstemming met artikel 25, 1° van het Koninklijk Besluit, kunnen Effectenhouders die het Bod reeds aanvaard hebben op enig moment tijdens de desbetreffende Aanvaardingsperiode hun aanvaarding intrekken.



Om een aanvaarding op geldige wijze in te trekken, dient zij rechtstreeks schriftelijk ter kennis gebracht te worden van de financiële tussenpersoon bij wie de Effectenhouder zijn Aanvaardingsformulier heeft ingediend, met vermelding van het aantal Effecten waarvoor de aanvaarding wordt ingetrokken. Aandeelhouders die aandelen op naam bezitten en houders van Warrants zullen door de Doelvennootschap op de hoogte gebracht worden van de procedure die gevolgd moet worden om hun aanvaarding in te trekken. Indien de Effectenhouder zijn intrekking ter kennis brengt van een andere financiële tussenpersoon dan de Loketinstelling, dan zal het de verplichting en de verantwoordelijkheid van dergelijke financiële tussenpersoon zijn om dergelijke intrekking tijdig ter kennis te brengen van de Loketinstelling. Dergelijke kennisgeving aan de Loketinstelling dient uiterlijk op 31 mei 2018 om 16 uur CEST (voor wat betreft de Eerste Aanvaardingsperiode), of, indien van toepassing, de datum vermeld in de desbetreffende kennisgeving en/of persbericht, te gebeuren.

In overeenstemming met artikel 25, 2° van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen zal elke verhoging van de Biedprijs tijdens de biedperiode ook van toepassing zijn voor de Effectenhouders die reeds hun Effecten hebben aangeboden aan de Bieder voorafgaand aan de verhoging van de Biedprijs.

## **7.10 Aanvaardingsformulier**

### **7.10.1 Algemeen**

De Effectenhouders kunnen het Overnamebod aanvaarden en hun Effecten verkopen door het Aanvaardingsformulier, dat aan dit Prospectus gehecht is als Bijlage I, behoorlijk in te vullen, te ondertekenen en in te dienen uiterlijk op de laatste dag van de Eerste Aanvaardingsperiode, of, naargelang het geval, van de daaropvolgende Aanvaardingsperiode van een heropening van het Bod.

Het behoorlijk ingevulde en ondertekende Aanvaardingsformulier kan rechtstreeks kosteloos ingediend worden bij de loketten van de Loketinstelling.

De Effectenhouders kunnen er ook voor kiezen om hun aanvaarding hetzij rechtstreeks, hetzij onrechtstreeks te registreren via een andere financiële tussenpersoon. In dergelijk geval, dienen zij navraag te doen over de uiterlijke data, kosten en vergoedingen die deze organisaties zouden aanrekenen en die zij zullen moeten dragen.

Deze financiële tussenpersonen zullen desgevallend de procedure zoals beschreven in dit Prospectus moeten naleven.

### **7.10.2 Bijkomende praktische instructies**

Aandeelhouders die Aandelen in gedematerialiseerde vorm (boeking op een rekening) bezitten, zullen hun financiële tussenpersoon opdragen om de Aandelen die ze bezitten in hun effectenrekening bij deze financiële tussenpersoon onmiddellijk over te dragen aan de Loketinstelling. Ze zullen dit doen door het behoorlijk ingevulde en ondertekende Aanvaardingsformulier in te dienen of door anderszins hun aanvaarding bij de Loketinstelling te registreren, ofwel rechtstreeks of onrechtstreeks via andere financiële tussenpersonen. Andere financiële tussenpersonen moeten de aangeboden Aandelen onmiddellijk overdragen naar een rekening bij de Loketinstelling.

Aandeelhouders die aandelen op naam bezitten zullen een brief van de Doelvennootschap ontvangen die hun eigendom van het aantal Aandelen bewijst (met inbegrip van een kopie van de relevante pagina van het aandelenregister) en die de procedure uiteenzet die gevolgd moet worden om hun behoorlijk ingevulde en ondertekende Aanvaardingsformulier in te dienen.

Houders van Warrants zullen een brief van de Doelvennootschap ontvangen die hun eigendom van het aantal Warrants bewijst (met inbegrip van de vermelding van het aantal mogelijke nieuwe Aandelen en een kopie van de relevante pagina van het register van warrants) en die de procedure uiteenzet die gevolgd moet worden om hun behoorlijk ingevulde en ondertekende Aanvaardingsformulier in te dienen.

### 7.10.3 Eigendom van de Effecten

Effectenhouders die hun Effecten aanbieden, verklaren en garanderen dat (i) ze de wettelijke eigenaar zijn van de aldus aangeboden Effecten, (ii) zij de bevoegdheid en de bekwaamheid hebben om het Overnamebod te aanvaarden, en (iii) de aangeboden Effecten vrij zijn van enig pand, retentierecht, last, zekerheidsrecht, opties, voorkeuren en enige andere rechten of belangen van derden en belangen van gelijk welke aard en samen met alle rechten die daar nu of hierna deel van uitmaken, met inbegrip van stemrechten en de rechten om alle dividenden en andere uitkeringen (indien van toepassing) toegekend, uitgekeerd of betaald op of na de datum van dit Prospectus, volledig te ontvangen en te behouden.

In het geval Effecten eigendom zijn van twee of meer personen, moet het Aanvaardingsformulier gezamenlijk ondertekend worden door al deze personen.

In het geval Effecten onderworpen zijn aan vruchtgebruik, moet het Aanvaardingsformulier gezamenlijk ondertekend worden door de vruchtgebruiker en de blote eigenaar.

In het geval Effecten in pand gegeven zijn, moet het Aanvaardingsformulier gezamenlijk ondertekend worden door de pandgever en de pandhouder, waarbij de pandhouder uitdrukkelijk de onherroepelijke en onvoorwaardelijke vrijgave van de relevante Effecten van het pand bevestigt. In het geval de Effecten op enige andere wijze bezwaard zijn of onderworpen zijn aan enige andere vordering, zekerheidsrecht of belang, moeten alle begunstigen van dergelijke vordering, zekerheidsrecht of belang, gezamenlijk het Aanvaardingsformulier invullen en ondertekenen en moeten al deze begunstigen onherroepelijk en onvoorwaardelijk afstand doen van al dergelijke vorderingen, zekerheidsrechten of belangen met betrekking tot dergelijke Effecten.

## 7.11 Bekendmaking van de resultaten van het Bod

In overeenstemming met de artikelen 32 en 33 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen, zal de Bieder binnen vijf (5) Werkdagen na het einde van de Eerste Aanvaardingsperiode (i) de resultaten van de Eerste Aanvaardingsperiode, evenals het aantal Effecten dat de Bieder bezit als gevolg van het Overnamebod, en (ii) of de Voorwaarden vervuld zijn, en, indien dat niet het geval is, of hij al dan niet afstand doet van dergelijke Voorwaarde(n) (merk op dat de Bieder afstand kan doen van de Voorwaarden van sectie 0(i) (aanvaardingsdrempel) en 0(ii) (Wezenlijk Nadelig Effect) van dit Prospectus en dus de aangeboden Effecten kan verwerven, zelfs indien enige dergelijke Voorwaarde van sectie 0i) (aanvaardingsdrempel) of 0(ii) (Wezenlijk Nadelig Effect) van dit Prospectus niet vervuld is).

Indien het Overnamebod heropend wordt zoals beschreven in sectie 7.6 van dit Prospectus, zal de Bieder binnen vijf (5) Werkdagen na het afsluiten van elke relevante daaropvolgende Aanvaardingsperiode bekendmaken wat de resultaten waren van de relevante heropening, evenals het aantal Effecten dat de Bieder bezit als gevolg van de relevante heropening.

Dergelijke bekendmakingen zullen gebeuren door middel van een persbericht en gepubliceerd worden op de website van de Loketinstelling ([www.bnpparibasfortis.be](http://www.bnpparibasfortis.be)), op de website van de Bieder ([www.takeda.com/newsroom](http://www.takeda.com/newsroom)) en op de website van de Doelvennootschap ([www.tigenix.com/takeda-takeover-bid](http://www.tigenix.com/takeda-takeover-bid)).

## **7.12 Datum en wijze van betaling**

Indien het Overnamebod succesvol is, zal de Bieder de Biedprijs aan de Effectenhouders die hun Effecten geldig hebben aangeboden tijdens de Eerste Aanvaardingsperiode betalen binnen tien (10) Werkdagen volgend op de bekendmaking van de resultaten van de Eerste Aanvaardingsperiode.

Indien er daaropvolgende Aanvaardingsperiode(s) zijn ten gevolge van één (of meerdere) heropening(en) van het Bod, zoals beschreven in sectie 7.6 van dit Prospectus, dan zal de Bieder de Biedprijs binnen tien (10) Werkdagen volgend op de bekendmaking van de resultaten van de relevante daaropvolgende Aanvaardingsperiode(s) betalen.

De betaling van de Biedprijs aan de Effectenhouders die het Overnamebod behoorlijk aanvaard hebben, zal gebeuren zonder enige voorwaarde of beperking, door overschrijving naar de bankrekening die door dergelijke Effectenhouder in zijn Aanvaardingsformulier vermeld was.

De Bieder zal de taks op beursverrichtingen betalen voor zover dergelijke taks verschuldigd is door Effectenhouders die hun Effecten aan de Bieder overdragen in het kader van het Overnamebod (zie sectie 8.3 van dit Prospectus voor meer details). De Loketinstelling zal de Effectenhouders geen enkele commissie, vergoeding of enige andere kost aanrekenen in het kader van het Bod. Effectenhouders die hun aanvaarding registreren bij een financiële tussenpersoon andere dan de Loketinstelling, dienen navraag te doen welke bijkomende kosten door deze tussenpersonen kunnen worden aangerekend en dergelijke bijkomende kosten zelf dienen te dragen.

Het risico verbonden aan en de eigendom van de Effecten die geldig aangeboden werden tijdens de Eerste Aanvaardingsperiode of elke daaropvolgende Aanvaardingsperiode zullen op de Eerste Betaaldatum of de relevante daaropvolgende Betaaldatum overgedragen worden aan de Bieder op het moment waarop betaling van de Biedprijs in naam van de Bieder gedaan wordt door de Loketinstelling (zijnde het moment waarop de rekening van de Bieder gedebiteerd wordt voor deze doeleinden).

## **7.13 Tegenbod en hoger bod**

In het geval van een tegenbod en/of hoger bod (waarvan de prijs tenminste 5% hoger is dan de Biedprijs) in overeenstemming met de artikelen 37 tot 41 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen, zal de Eerste Aanvaardingsperiode verlengd worden tot het einde van de aanvaardingsperiode van dat tegenbod (tenzij de Bieder ervoor kiest het Overnamebod in te trekken). In het geval van een geldig en gunstiger tegenbod en/of hoger bod, hebben alle Effectenhouders die hun Effecten reeds aangeboden hadden in het Overnamebod het recht hun aanvaarding in te trekken, in overeenstemming met artikel 25 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen en van de procedure beschreven in sectie 7.9 van dit Prospectus.

Mocht de Bieder een hoger bod uitbrengen als antwoord op een tegenbod, zullen alle Effectenhouders die het Overnamebod aanvaard hadden, genieten van deze hogere prijs.

## **7.14 Financiering van het Overnamebod**

### **7.14.1 Beschikbaarheid van de noodzakelijke fondsen**

In overeenstemming met artikel 3 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen zijn de fondsen vereist voor de betaling van alle Effecten onder het Overnamebod onherroepelijk en onvoorwaardelijk beschikbaar onder de bevestigingsbrief van BNP Paribas Fortis SA/NV dd. 13 februari 2018.

#### 7.14.2 Details van financiering

De financiering van het Overnamebod zal uitsluitend plaatsvinden met bestaande fondsen beschikbaar voor de Bieder.

De vermindering van cash en cashequivalenten dat het gevolg is van de betaling van de Biedprijs zal naar verwachting geen invloed hebben op de activiteiten van de Bieder (of de Doelvennootschap). Deze vermindering zal afgezet worden door een proportionele verhoging van de activa van de Bieder door de Effecten verworven in het Overnamebod.

## 8. FISCALE BEHANDELING VAN HET BOD

Het onderstaande hoofdstuk geeft een samenvatting weer van bepaalde materiële gevolgen inzake Belgische federale inkomstenbelastingen naar aanleiding van de verkoop van de Effecten in het kader van het Overnamebod. Deze samenvatting beweert niet, noch is zij bedoeld, een alomvattende beschrijving te zijn van alle fiscale overwegingen die relevant kunnen zijn bij een beslissing om de Effecten aan te bieden onder het Bod en houdt geen rekening met de specifieke omstandigheden van individuele Effectenhouders, van wie sommigen onderworpen kunnen zijn aan speciale regels, noch met de fiscale wetgeving van andere landen dan België. De in het onderstaande hoofdstuk uiteengezette informatie is gebaseerd op het begrip van de Bieder van de Toepasselijke Wet- en regelgeving.

Als gevolg van evoluties van de wet, de jurisprudentie of de administratieve praktijk, kunnen de eventuele fiscale gevolgen anders zijn dan wat in de onderstaande samenvatting vermeld is. In dit opzicht moet opgemerkt worden dat de invoering in december 2017 van de hervorming van diverse Belgische fiscale wetsbepalingen kan leiden tot een ander resultaat dan wat in de onderstaande samenvatting vermeld wordt, daar bepaalde aspecten van technische bepalingen van die hervorming nog niet volledig uitgewerkt of ingevoerd zijn.

Dit hoofdstuk gaat niet in op specifieke regels, zoals Belgische federale of regionale bepalingen inzake successie- en schenkingsrechten of fiscale regels die van toepassing kunnen zijn op speciale categorieën van houders van financiële instrumenten. Dit hoofdstuk mag daarom niet gelezen worden als impliciet van toepassing zijnde op zaken die er niet specifiek in besproken zijn. Wat individuele gevolgen betreft, inclusief grensoverschrijdende gevolgen, moet elke Effectenhouder zijn/haar/hun eigen fiscaal adviseur raadplegen. Deze samenvatting is gebaseerd op de wetten, voorschriften en toepasselijke fiscale verdragen die van kracht zijn in België op de datum van dit Prospectus, die allen onderhevig zijn aan wijziging, mogelijks met terugwerkende kracht. Deze samenvatting spreekt zich niet uit of houdt geen rekening met fiscale wetgeving van enige jurisdictie behalve België, en houdt evenmin rekening met de individuele omstandigheden van een Effectenhouder. De onderstaande samenvatting is niet bedoeld als wettelijk bindend fiscaal advies en mag niet als dusdanig worden opgevat.

Voor doeleinden van dit hoofdstuk, is een Ingezetene in België ("**Belgische Ingezetene**"):

- (i) een natuurlijke persoon onderworpen aan de Belgische personenbelasting, zijnde een natuurlijke persoon die gedomicilieerd is in België of de zetel van zijn vermogen in België heeft of een natuurlijke persoon die gelijkgesteld wordt met een Belgische Ingezetene voor de doelstellingen van de Belgische wetgeving inzake inkomstenbelastingen;
- (ii) een vennootschap die onderworpen is aan de Belgische vennootschapsbelasting, zijnde een vennootschap die haar maatschappelijke zetel, haar voornaamste vestiging of haar administratieve zetel of haar zetel van bestuur in België heeft en die niet uitgesloten is van het toepassingsgebied van het Belgische regime inzake vennootschapsbelasting; of
- (iii) een rechtspersoon die onderworpen is aan de Belgische rechtspersonenbelasting, zijnde een rechtspersoon die niet onderworpen is aan de Belgische vennootschapsbelasting, en die zijn maatschappelijke zetel, zijn voornaamste vestiging of zijn administratieve zetel of zijn zetel van bestuur in België heeft).

Een niet-Ingezetene is elke persoon die geen Belgische Ingezetene is ("**Niet-Ingezetene**").

Deze samenvatting behandelt niet het fiscale regime dat van toepassing is op Aandelen of Warrants gehouden door Belgische Ingezetenen via een vaste basis of een vaste inrichting buiten België.

## 8.1 Belastingheffing naar aanleiding van de overdracht van Aandelen

### 8.1.1 Belgische Ingezetenen natuurlijke personen

Meerwaarden gerealiseerd door Belgische Ingezetenen natuurlijke personen naar aanleiding van de verkoop van Aandelen die deel uitmaken van hun persoonlijke vermogen zijn, in principe, niet onderworpen aan personenbelasting. Minderwaarden geleden naar aanleiding van dergelijke verkoop zijn fiscaal niet-aftrekbaar.

Meerwaarden gerealiseerd door Belgische Ingezetenen natuurlijke personen naar aanleiding van de verkoop van Aandelen zijn onderworpen aan de inkomstenbelasting aan een tarief van 33%, vermeerderd met lokale opcentiemen (gaande van 0% tot 9%) wanneer dergelijke verkoop wordt geacht speculatief te zijn of geacht wordt buiten het toepassingsgebied van het normale beheer van iemands privé vermogen te vallen. Minderwaarden geleden naar aanleiding van dergelijke verkoop zijn fiscaal niet-aftrekbaar.

Meerwaarden gerealiseerd door Belgische Ingezetenen natuurlijke personen naar aanleiding van de verkoop van Aandelen ten bezwarende titel, buiten de uitoefening van een beroepsactiviteit, aan een Niet-Ingezetenen entiteit opgericht buiten de Europese Economische Ruimte (“niet-EER-entiteit”) zijn in principe belastbaar aan het tarief van 16,5% vermeerderd met lokale opcentiemen (gaande van 0% tot 9%) indien de Belgische Ingezetenen natuurlijke persoon op enig moment tijdens de vijf (5) jaar voorafgaand aan de verkoop, direct of indirect, alleen of samen met zijn/haar echtgenoot/echtgenote of met bepaalde verwanten, een substantiële participatie aanhield (zijnde een aandelenbezit van meer dan 25% in de Doelvennootschap) (“**Substantiële Participatie**”). Indien de Belgische Ingezetenen natuurlijke persoon zijn/haar Aandelen onder het Overnamebod overdraagt aan een koper die niet kwalificeert als een niet-EER-entiteit, zal deze belastingtoepassing kunnen vinden indien de Aandelen op enig moment in de loop van een twaalf (12) maanden durende periode volgend op de verkoop onder het Overnamebod overgedragen worden aan een niet-EER-entiteit.

Meerwaarden gerealiseerd door een Belgische Ingezetenen natuurlijke personen die de Aandelen aanhouden in de context van hun beroepsactiviteit zijn onderworpen aan de progressieve tarieven van de personenbelasting van 25% tot 50%, vermeerderd met lokale opcentiemen (gaande van 0% tot 9%). Het toepasselijk tarief wordt verminderd tot 16,5%, vermeerderd met lokale opcentiemen (gaande van 0% tot 9%), indien de Aandelen meer dan vijf (5) jaar aangehouden werden. Onder bepaalde voorwaarden kan een tarief van 10% (vermeerderd met lokale opcentiemen gaande van 0% tot 9%) eveneens toepasselijk zijn indien de meerwaarde gerealiseerd werd in het kader van een volledige en definitieve stopzetting van activiteiten vanaf de leeftijd van 60 jaar, of in het kader van een gedwongen volledige en definitieve stopzetting van activiteiten. Minderwaarden gerealiseerd naar aanleiding van dergelijke verkoop zijn in principe fiscaal aftrekbaar.

### 8.1.2 Belgische Ingezetenen vennootschappen

Belgische Ingezetenen vennootschappen zijn onderworpen aan de vennootschapsbelasting tegen het algemeen tarief van 29%, verhoogd met een crisisbijdrage van 2%. Indien de Belgische Ingezetenen vennootschap kwalificeert als een kleine vennootschap in de zin van artikel 15, §1-6 van het Wetboek van vennootschappen en indien voldaan is aan bepaalde andere voorwaarden, is een verlaagd tarief van 20% (verhoogd met een crisisbijdrage van 2%) van toepassing op de eerste schijf van EUR 100.000 van het belastbaar inkomen. De voornoemde tarieven werden ingevoerd door de wet van 25 december 2017 tot hervorming van de vennootschapsbelasting en zijn van toepassing vanaf aanslagjaar 2019 voor belastbare tijdperken die ten vroegste aanvangen op 1 januari 2018. Wijzigingen aan de duur van het boekjaar van een Belgische Ingezetenen vennootschap die werden aangenomen op 26 juli 2017 of op elke latere datum hebben geen effect wat betreft de inwerkingtreding van deze tarieven.

Meerwaarden gerealiseerd door Belgische Ingezetten vennootschappen naar aanleiding van de verkoop van Aandelen zijn vrijgesteld van belasting indien:

- (i) de Doelvennootschap voldoet aan de taxatievoorwaarde, zoals uiteengezet in artikel 203 van het Belgische Wetboek van Inkomstenbelastingen (“WIB”);
- (ii) de Belgische Ingezetten vennootschap een participatie aanhoudt in de Doelvennootschap van minstens 10% of met een aanschaffingswaarde van EUR 2.500.000; en
- (iii) de Belgische Ingezetten vennootschap de Aandelen in volle juridische eigendom gehouden heeft voor een ononderbroken periode van minstens één (1) jaar.

Deze vrijstelling is beschikbaar voor Belgische Ingezetten vennootschappen, ongeacht of ze al dan niet klein zijn in de zin van artikel 15, §1-6 van het Wetboek van vennootschappen.

Indien enkel aan de twee bovenvermelde voorwaarden voldaan is, is de meerwaarde onderworpen aan de inkomstenbelasting aan een tarief van 25%, verhoogd met een crisisbijdrage van 2%. Het voornoemde verlaagd tarief van 20% (verhoogd met een crisisbijdrage van 2%) kan van toepassing zijn indien aan de relevante voorwaarden wordt voldaan.

Dit regime inzake meerwaarden werd ingevoerd door de wet van 25 december 2017 tot hervorming van de vennootschapsbelasting en is van toepassing vanaf aanslagjaar 2019 voor belastbare tijdperken die ten vroegste aanvangen op 1 januari 2018. Wijzigingen aan de duur van het boekjaar van een Belgische Ingezetten vennootschap die werden aangenomen op 26 juli 2017 of op enige latere datum hebben geen effect wat betreft de inwerkingtreding van dit regime.

Minderwaarden op Aandelen, geleden door Belgische Ingezetten vennootschappen (zowel niet-KMO's als KMO's) zijn fiscaal niet-aftrekbaar.

Aandelen aangehouden in de handelsportefeuille van kwalificerende kredietinstellingen, beleggingsondernemingen en de beheervenootschappen van instellingen voor collectieve belegging die onderworpen zijn aan het Koninklijk Besluit van 23 september 1992 op de jaarrekening van de kredietinstellingen, de beleggingsondernemingen en de beheervenootschappen van instellingen voor collectieve belegging, zijn onderworpen aan een ander regime. De meerwaarden op dergelijke Aandelen zijn belastbaar tegen het gewone tarief van de vennootschapsbelasting en de minderwaarden op dergelijke Aandelen zijn fiscaal aftrekbaar. Interne overdrachten naar en van de handelsportefeuille worden gelijkgesteld met een realisatie.

### 8.1.3 Belgische Ingezetten rechtspersonen

Belgische Ingezetten rechtspersonen worden in principe niet belast op de meerwaarden gerealiseerd bij de verkoop van Aandelen.

Meerwaarden gerealiseerd door een Belgische Ingezetten rechtspersoon bij de verkoop ten bezwarende titel van Aandelen aan de Bieder kunnen echter in bepaalde omstandigheden onderworpen zijn aan Belgische inkomstenbelasting aan een tarief van 16,5%, indien de Belgische Ingezetten rechtspersoon een Substantiële Participatie in de Doelvennootschap aanhield op enig moment tijdens de vijf (5) jaar voorafgaand aan de verkoop.

Minderwaarden zijn fiscaal niet-aftrekbaar.

#### 8.1.4 Niet-ingezeten natuurlijke personen

Meerwaarden gerealiseerd naar aanleiding van de verkoop van Aandelen aan de Bieder door een Niet-Ingezetene natuurlijke persoon die de Aandelen niet verworven en gehouden heeft in verband met een beroepsactiviteit uitgevoerd in België via een Belgische vaste basis zijn in principe niet belastbaar in België, tenzij indien dergelijke meerwaarden in de volgende gevallen verkregen of ontvangen werden in België:

- (i) de meerwaarde wordt geacht gerealiseerd te zijn buiten het toepassingsgebied van het normale beheer van het privévermogen van de persoon. Het toepasselijke tarief is 33% (vermeerderd met lokale opcentiemen van 7%); of
- (ii) onder bepaalde omstandigheden, indien de Niet-Ingezetene persoon een Substantiële Participatie in de Doelvennootschap heeft aangehouden op enig moment tijdens de vijf (5) jaar voorafgaand aan de verkoop. Het toepasselijke tarief is 16,5% (vermeerderd met lokale opcentiemen van 7%).

België heeft echter dubbelbelastingverdragen afgesloten met meer dan 90 landen die doorgaans België het recht niet toekennen om belastingen te heffen op dergelijke meerwaarden gerealiseerd door ingezetenen van die landen.

#### 8.1.5 Niet-ingezetene vennootschappen

Meerwaarden gerealiseerd op Aandelen door Niet-Ingezetene vennootschappen die de Aandelen niet verworven hadden in verband met een bedrijfsactiviteit in België via een Belgische inrichting zijn in principe niet onderworpen aan belasting in België.

Meerwaarden gerealiseerd door niet-Ingezetene vennootschappen die de Aandelen aanhouden in verband met een bedrijfsactiviteit die in België wordt gevoerd via een Belgische inrichting, zijn doorgaans onderworpen aan hetzelfde regime als Belgische vennootschappen (zie sectie 8.1.2 van dit Prospectus).

### 8.2 Belastingheffing naar aanleiding van de overdracht van Warrants

#### 8.2.1 Belgische Ingezetene natuurlijke personen

##### 8.2.1.1 Warrants verkregen door Belgische Ingezetene natuurlijke personen in het kader van de Aandelenoptiewet van 26 maart 1999

Warrants verkregen door Belgische Ingezetene natuurlijke personen in het kader van de Aandelenoptiewet van 26 maart 1999 worden belast bij de toekenning, overeenkomstig die wet. Het uitoefenen van de Warrants is in de regel niet onderworpen aan inkomstenbelasting.

Meerwaarden gerealiseerd naar aanleiding van de verkoop van Warrants door Belgische Ingezetene natuurlijke personen zijn in principe niet onderworpen aan inkomstenbelasting, tenzij de verkoop wordt geacht speculatief te zijn of geacht wordt buiten het toepassingsgebied van het normale beheer van iemands privévermogen te vallen.

De verkoop van Aandelen die verworven werden naar aanleiding van het uitoefenen van de Warrants wordt niet onderworpen aan inkomstenbelasting, tenzij dergelijke verkoop wordt geacht speculatief te zijn of geacht wordt buiten het toepassingsgebied van het normale beheer van iemands privévermogen te vallen.



De beslissingen genomen door de Doelvennootschap op 11 oktober 2017 met betrekking tot de Warrants, zoals beschreven in sectie 0 van dit Prospectus, kunnen voor sommige Warrantheouders fiscale gevolgen hebben. Het wordt de Warrantheouders aangeraden daaromtrent advies in te winnen bij hun fiscaal adviseur.

#### 8.2.1.2 Warrants verkregen door Belgische Ingezetene natuurlijke personen buiten het kader van de Aandelenoptiewet van 26 maart 1999

Meerwaarden gerealiseerd naar aanleiding van de verkoop van de Warrants door Belgische Ingezetene natuurlijke personen die deze Warrants verkregen hebben *binnen* het kader van hun beroepsactiviteit, zullen behandeld worden als beroepsinkomsten die onderworpen zijn aan inkomstenbelasting aan de progressieve tarieven van 25% tot 50%, vermeerderd met lokale opcentiemen (gaande van 0% tot 9%). Het uitoefenen van de Warrants door dergelijke Belgische Ingezetene natuurlijke personen zal ook als beroepsinkomen behandeld worden, zijnde het verschil tussen de marktwaarde van de Aandelen en de uitoefenprijs van de Warrants zal onderworpen worden aan inkomstenbelasting aan de progressieve tarieven van 25% tot 50%, vermeerderd met lokale opcentiemen (gaande van 0% tot 9%).

Meerwaarden gerealiseerd naar aanleiding van de verkoop van Warrants door Belgische Ingezetene natuurlijke personen die deze Warrants verkregen hebben *buiten* het kader van hun beroepsactiviteiten, zijn in principe niet onderworpen aan inkomstenbelasting, tenzij de verkoop geacht wordt speculatief te zijn of geacht wordt buiten het toepassingsgebied van het normale beheer van iemands privévermogen te vallen. Het uitoefenen van de Warrants door dergelijke Belgische Ingezetene zou in principe niet onderworpen zijn aan inkomstenbelasting.

Ongeacht of de Belgische Ingezetene natuurlijke persoon de Warrants al dan niet verkregen heeft in het kader van zijn/haar beroepsactiviteit, zal de verkoop van Aandelen verworven naar aanleiding van het uitoefenen van de Warrants niet onderworpen zijn aan inkomstenbelasting, tenzij dergelijke verkoop wordt geacht speculatief te zijn of geacht wordt buiten het toepassingsgebied van het normale beheer van iemands privévermogen te vallen.

#### 8.2.2 Belgische Ingezetene vennootschappen

Meerwaarden gerealiseerd door Belgische Ingezetene vennootschappen op Warrants zijn belastbaar aan het gewone tarief van de vennootschapsbelasting. Minderwaarden op dergelijke Warrants zijn fiscaal aftrekbaar.

#### 8.2.3 Niet-Ingezetene natuurlijke personen

De fiscale behandeling in België van de verkoop of uitoefening van Warrants door niet-Ingezetene natuurlijke personen kan verschillen op basis van meerdere factoren. Het wordt daarom aanbevolen een fiscaal adviseur te raadplegen.

### 8.3 Taks op beursverrichtingen

Het aanbieden van Aandelen en Warrants binnen het kader van het Overnamebod zal aanleiding geven tot de taks op beursverrichtingen ("**Taks op Beursverrichtingen**") indien dit (i) uitgevoerd wordt in België via een professionele tussenpersoon, of (ii) geacht wordt uitgevoerd te zijn in België, wat het geval is als de opdracht direct of indirect gegeven werd aan een professionele tussenpersoon die gevestigd is buiten België, ofwel door private personen met gewoonlijke residentie in België, ofwel door rechtspersonen voor rekening van hun zetel of vestiging in België (naar beiden wordt verwezen als een "**Belgische investeerder**").

Het toepasselijke tarief voor de secundaire verkoop en aankoop van Aandelen en Warrants is 0,35%. Het bedrag van de Taks op Beursverrichtingen is voor Aandelen en Warrants begrensd op EUR 1.600 per transactie en per partij.

Indien de tussenpersoon gevestigd is buiten België, zal de Taks op Beursverrichtingen in principe betaald moeten worden door de Belgische Investeerder, tenzij die Belgische Investeerder kan aantonen dat de taks reeds betaald werd. Professionele tussenpersonen die gevestigd zijn buiten België kunnen, onder bepaalde voorwaarden en formaliteiten, een Belgische vertegenwoordiger voor beurstaks doeleinden ("**Vertegenwoordiger voor Beurstaks**") aanduiden die aansprakelijk zal zijn voor de Taks op Beursverrichtingen voor wat betreft de verrichtingen die uitgevoerd worden door deze professionele tussenpersoon. Als dergelijke Vertegenwoordiger voor Beurstaks de Taks op Beursverrichtingen betaalt, zal de Belgische Investeerder, in overeenstemming met het voorgaande, niet langer de schuldenaar voor de voornoemde taks zijn.

De Taks op Beursverrichtingen zal echter niet betaald moeten worden door vrijgestelde personen die voor eigen rekening handelen. Dit omvat Niet-Ingezetene houders van Aandelen of Warrants - mits zij een attest verstrekken aan de financiële tussenpersoon in België dat hun status als Niet-Ingezetene bevestigt - evenals bepaalde Belgische institutionele investeerders, zoals gedefinieerd door artikel 126.1 2° van het Wetboek Diverse Rechten en Taksen.

In het kader van het Overnamebod zal de Bieder de Taks op Beursverrichtingen op zich nemen die verschuldigd is door houders van Aandelen of Warrants die hun Effecten aanbieden aan de Bieder.

#### Voorgestelde taks op financiële verrichtingen

Op 14 februari 2013 heeft de Europese Commissie een ontwerp-richtlijn goedgekeurd die een verbeterde samenwerking invoert met betrekking tot de belasting op financiële verrichtingen (financial transactions tax – "**FTT**"). De ontwerp-richtlijn bepaalt momenteel dat zodra de FTT van kracht wordt de deelnemende Lidstaten geen taksen zullen heffen of invoeren op financiële verrichtingen andere dan de FTT (of de BTW zoals voorzien in de Richtlijn 2006/112/EC van de Raad van 28 november 2006 betreffende het gemeenschappelijk stelsel van belasting over de toegevoegde waarde). De Taks op Beursverrichtingen zou dus moeten afgeschaft worden zodra de FTT van kracht wordt.

Het FTT-voorstel blijft het voorwerp uitmaken van onderhandelingen tussen de deelnemende Lidstaten en de timing blijft dienaangaande onzeker. Bijkomende Lidstaten kunnen beslissen om deel te nemen.

## **8.4 Taks op effectenrekeningen**

Op 1 februari 2018 heeft het Belgisch Parlement de wet goedgekeurd die een taks op effectenrekeningen invoert, welke van kracht is sinds 10 maart 2018. Deze wet voerde een 'inschrijvingstaks' van 0,15% in, die van toepassing is op (i) Belgische Ingezetenen die Belgische en buitenlandse effectenrekeningen aanhouden en (ii) Niet-Ingezetenen die Belgische effectenrekeningen aanhouden waarop bepaalde financiële effecten aangehouden worden met een gemiddelde waarde over een periode van 12 (twaalf) maanden van meer dan EUR 500.000. Als deze drempel behaald wordt, is de taks van toepassing op de gehele gemiddelde waarde. De periode van 12 maanden start op 1 oktober en verstrijkt op 30 september van het volgende jaar. De taks wordt in principe geïnd aan de bron door de Belgische tussenpersoon, behalve in specifieke gevallen zoals in het geval dat de Belgische ingezetene de effecten op een buitenlandse rekening aanhoudt.

**BIJLAGE I: AANVAARDINGSFORMULIER**

## AANVAARDINGSFORMULIER

### VOORWAARDELIJK VRIJWILLIG OPENBAAR OVERNAMEBOD IN CONTANTEN VOOR ALLE EFFECTEN VAN TIGENIX NV ("TIGENIX")

#### DOOR TAKEDA PHARMACEUTICAL COMPANY LIMITED

Een vennootschap naar Japans recht

Dit behoorlijk ingevulde en ondertekende Aanvaardingsformulier moet ten laatste op 31 mei 2018 om 16 uur CEST verzonden worden per:

Email: [CFCM-ECM@bnpparibasfortis.com](mailto:CFCM-ECM@bnpparibasfortis.com)

Fax: +32 (0) 2 565 42 84

Ik, ondergetekende (*naam, voornaam*) .....

Met woonplaats te/Met maatschappelijke  
zetel te (*volledig adres*)

.....  
.....  
.....

verklaar, na de mogelijkheid gehad te hebben om het Prospectus te lezen, dat:

- (i) ik de bepalingen en voorwaarden van het Overnamebod zoals beschreven in het Prospectus aanvaard;
- (ii) ik ermee akkoord ga om de Effecten geïdentificeerd in dit Aanvaardingsformulier (de "Effecten"), en die ik volledig bezit, aan de Bieder over te dragen, in overeenstemming met de bepalingen en voorwaarden van het Prospectus, voor een prijs bestaande uit een betaling in contanten van EUR 1,78 per Aandeel en een prijs per Warrant als volgt:

Warrantenplan	Uitgiftedatum	Loop-tijd	Uitstaande Warranten in Aantal Aandelen	Uitoefen-prijs (€)	Biedprijs voor de Warranten (€) (Black Scholes)
2009	19-Jun-2009	10 yrs	136.050	3,95	0,03
2010(1)	12-Mar-2010	10 yrs	123.250	3,62	0,08
2010(2)	12-Mar-2010	10 yrs	84.750	1,65	0,46
2010(3)	12-Mar-2010	10 yrs	7.500	1,83	0,39
2010(4)	12-Mar-2010	10 yrs	35.000	1,93	0,35
2012	06-Jul-2012	10 yrs	3.335.050	1,00	0,92
2013(1)	16-Dec-2013	10 yrs	1.174.840	0,46	1,35
2013(2)	16-Dec-2013	10 yrs	523.740	0,50	1,32
2015(1)	07-Dec-2015	10 yrs	1.484.468	0,95	1,08
2015(2)	07-Dec-2015	10 yrs	537.156	0,97	1,07
2017(1)	20-Feb-2017	10 yrs	3.938.333	0,70	1,24
2017(2)	20-Feb-2017	10 yrs	622.477	0,71	1,24
2017(3)	20-Feb-2017	10 yrs	48.000	0,76	1,22
2017(4)	20-Feb-2017	10 yrs	205.000	0,91	1,14
2017(5)	20-Feb-2017	10 yrs	150.000	0,94	1,13
2017(6)	20-Feb-2017	10 yrs	85.000	0,95	1,12
<b>Totaal</b>			<b>12.490.614</b>		

- (iii) ik de Effecten overdraag in overeenstemming met de aanvaardingsprocedure beschreven in het Prospectus; en
- (iv) ik erken dat alle verklaringen, garanties en verbintenissen die door mij geacht worden gedaan of gegeven te worden onder het Prospectus opgenomen zijn in dit Aanvaardingsformulier met betrekking tot de overdracht van mijn Effecten.

Aandelen		
Aantal	Vorm	Instructies
_____	Aandelen in gedematerialiseerde vorm (boeking op rekening)	Deze Aandelen zijn beschikbaar in mijn effectenrekening en ik geef toestemming om deze Aandelen van mijn effectenrekening naar de rekening van de Loketinstelling over te dragen.
_____	Aandelen op naam	Een brief van TiGenix die de eigendom van de Aandelen bevestigt, is hierbij toegevoegd. Ik verzoek hierbij dat deze Aandelen overgedragen worden aan de Bieder en dat dergelijke overdracht wordt ingeschreven in het aandelenregister van TiGenix. Ik geef hierbij volmacht aan iedere bestuurder van TiGenix, individueel handelend en met het recht van indeplaatsstelling, om dergelijke overdracht in te schrijven in het aandelenregister en om alle relevante handelingen in dit verband te stellen.

Warrants		
Aantal	Warrantenplan	Instructies
_____		Een brief van TiGenix die de eigendom van de Warrants bevestigt, is hierbij toegevoegd. Ik verzoek hierbij dat deze Warrants overgedragen worden aan de Bieder en dat dergelijke overdracht wordt ingeschreven in het register van warrants van TiGenix. Ik geef hierbij volmacht aan iedere bestuurder van TiGenix, individueel handelend en met het recht van indeplaatsstelling, om dergelijke overdracht in te schrijven in het register van warrants en om alle relevante handelingen in dit verband te stellen.

Ik verzoek hierbij dat op de Betaaldatum de Biedprijs van de overgedragen Effecten gecrediteerd wordt op mijn rekening IBAN \_\_\_\_\_; BIC/SWIFT-code: \_\_\_\_\_ geopend bij bank (aanduiding) \_\_\_\_\_.

Ik ben mij ervan bewust dat:

- (i) om geldig te zijn, dit Aanvaardingsformulier (in tweevoud) ingediend moet worden in overeenstemming met de toepasselijke aanvaardingsprocedure zoals uiteengezet in het Prospectus, ten laatste op de laatste dag van de Eerste Aanvaardingsperiode (of verlengd, indien van toepassing), zijnde uiterlijk op 31 mei 2018 om 16 uur CEST, rechtstreeks bij de Loketinstelling of via een andere financiële tussenpersoon (in overeenstemming met sectie 7.10 van dit Prospectus);
- (ii) (a) in het geval Effecten eigendom zijn van twee of meer personen, moet het Aanvaardingsformulier gezamenlijk ondertekend worden door al deze personen; (b) in het geval Effecten onderworpen zijn

aan vruchtgebruik, moet het Aanvaardingsformulier gezamenlijk ondertekend worden door de vruchtgebruiker en de blote eigenaar; (c) in het geval Effecten in pand gegeven zijn, moet het Aanvaardingsformulier gezamenlijk ondertekend worden door de pandgever en de pandhouder, waarbij de pandhouder uitdrukkelijk de onherroepelijke en onvoorwaardelijke vrijgave van de relevante Effecten van het pand bevestigt; (d) in het geval de Effecten op enige andere wijze bezwaard zijn of onderworpen zijn aan enige andere vordering, zekerheidsrecht of belang, moeten alle begunstigden van dergelijke vordering, zekerheidsrecht of belang, gezamenlijk het Aanvaardingsformulier invullen en ondertekenen en moeten al deze begunstigden onherroepelijk en onvoorwaardelijk afstand doen van al dergelijke vorderingen, zekerheidsrechten of belangen met betrekking tot dergelijke Effecten;

- (iii) ik zal geen enkele kosten, vergoedingen of commissies verschuldigd zijn indien (a) het Aanvaardingsformulier rechtstreeks bij de Loketinstelling ingediend wordt in overeenstemming met het openen en beheren van kasrekeningen en/of effectenrekeningen, indien aanwezig. In het geval dat het Aanvaardingsformulier wordt afgeleverd bij een financiële tussenpersoon anders dan de Loketinstelling, zal ik informeren naar de kosten, vergoedingen en commissies die dergelijke financiële tussenpersoon mogelijk in rekening brengt en waarvoor ik verantwoordelijk zal zijn; en
- (iv) ik mijn aanvaarding tijdens de Aanvaardingsperiode waarin ik mijn Effecten heb overgedragen, kan intrekken, en dat om dergelijke aanvaarding op geldige wijze in te trekken, zij rechtstreeks schriftelijk ter kennis gebracht dient te worden van de financiële tussenpersoon bij wie ik mijn Aanvaardingsformulier heb ingediend, met vermelding van het aantal Effecten waarvoor de aanvaarding wordt ingetrokken. In de mate dat ik Effecten op naam bezit, zal ik door TiGenix op de hoogte gebracht worden van de procedure die gevolgd moet worden om mijn aanvaarding in te trekken. Indien ik mijn intrekking ter kennis breng van een andere financiële tussenpersoon dan de Loketinstelling, dan zal het de verplichting en de verantwoordelijkheid van dergelijke financiële tussenpersoon zijn om dergelijke intrekking tijdig ter kennis te brengen van de Loketinstelling. Dergelijke kennisgeving aan de Loketinstelling dient uiterlijk op 31 mei 2018 om 16 uur CEST (voor wat betreft de Eerste Aanvaardingsperiode), of, indien van toepassing, de datum vermeld in de desbetreffende kennisgeving en/of persbericht, te gebeuren.

Ik erken dat ik alle informatie ontvangen heb om een geïnformeerde beslissing te nemen inzake het al dan niet aanbieden van enige Effecten in het Overnamebod. Ik ben mij volledig bewust van de wettelijkheid van het Overnamebod en van de eraan verbonden risico's en ik heb navraag gedaan over de belastingen die ik verschuldigd zou kunnen zijn in het kader van de overdracht van enige Effecten aan de Bieder, die ik uitsluitend zal dragen, met als enige uitzondering de belasting op beurstransacties, die door de Bieder zal worden gedragen.

De begrippen met een hoofdletter die hierin zijn gebruikt en die hierin niet anders zijn gedefinieerd, hebben de betekenis die aan deze begrippen gegeven werd in het Prospectus.

Opgesteld in twee originelen te (*plaats*) .....

op (*datum*): .....

De Effectenhouder:	De Loketinstelling/andere financiële tussenpersoon:
( <i>handtekening</i> )	( <i>handtekening</i> )
( <i>naam, voornaam, maatschappelijke benaming</i> )	( <i>financiële tussenpersoon</i> )

## **BIJLAGE II: BELANGRIJKE WERKNEMERS**

Eduardo Bravo - CEO  
Claudia D'Augusta - CFO  
María Pascual - VP Regulatory Affairs and Corporate Quality  
Wilfried Dalemans - CTO  
Marie Paule Richard - CMO  
Mary Carmen Diez - VP Medical Affairs and New Product Commercialization  
An Moonen - General Counsel  
Pablo Pinna - Finance Director  
Marian Reviriego - Regulatory Affairs Head  
Inmaculada Gilaberte - Clinical Development Director  
Raquel Prados - Clinical Project Manager  
Pilar Redondo - Senior Director Technical Operations  
Marcos Langtry - Outsourced Manufacturing & Development Director  
Angel Herrero - Pharmaceutical Development Manager  
Susana Rojo - Human Resources Director  
Rob Aerts - IP Director  
Miguel Mulet - Strategy and Corporate Development Director  
Laura Barrios - Executive Assistant and Office Manager  
Alexandra Carreira - ICT Manager  
Lourdes Lapeña - Head of Accounting and Taxes

**BIJLAGE III: MEMORIE VAN ANTWOORD**



## Memorie van Antwoord door de Raad van Bestuur van TiGenix NV

Met betrekking tot het vrijwillig en voorwaardelijk openbaar overnamebod in contanten mogelijk gevolgd door een uitkoopbod (*squeeze-out*)

door

### TAKEDA PHARMACEUTICAL COMPANY LIMITED

Een vennootschap naar Japans recht

(de "**Bieder**")

Voor alle 284.416.078 Aandelen die 96,06% stemrechten van TiGenix NV vertegenwoordigen en 12.490.614 Warrants die nog geen eigendom zijn van de Bieder of met haar verbonden vennootschappen

van



Een naamloze vennootschap naar Belgisch recht

Tegen de prijs van EUR 1,78 per Aandeel en een prijs per Warrant die afhankelijk is van de uitoefenprijs en looptijd

24 april 2018

De Memorie van Antwoord van de Raad van Bestuur van TiGenix NV is beschikbaar in het Nederlands en Engels. Indien er verschillen bestaan tussen de Nederlandse en de Engelse versie van de Memorie van Antwoord, dan heeft de Nederlandse versie voorrang. Een elektronische versie van de Nederlandse en Engelse versies van de Memorie van Antwoord is beschikbaar op de TiGenix website (<http://tigenix.com/takeda-takeover-bid>). Een kopie van de Nederlandse en Engelse versies van de Memorie van Antwoord is gratis beschikbaar op de maatschappelijke zetel van TiGenix NV (Romeinse straat 12 bus 2, 3001 Leuven, België).

Naast de informatie die verplicht vermeld moet worden in de Memorie van Antwoord overeenkomstig Belgisch recht, heeft de Raad van Bestuur van TiGenix NV besloten om bepaalde bijkomende informatie op te nemen die TiGenix moet publiek maken in de V.S. in het kader van het Amerikaanse Bod (zoals verder beschreven in Item 2.2(b) van deze Memorie van Antwoord).

## Inhoud

<i>Item 1.</i>	<i>Informatie Betrokken Vennootschap</i> .....	1
1.1	<b>Naam en adres</b> .....	1
1.2	<b>Categorie Effecten</b> .....	1
<i>Item 2.</i>	<i>Identiteit en achtergrond van indienende persoon</i> .....	1
2.1	<b>Naam en adres</b> .....	1
2.2	<b>Overnamebod</b> .....	1
(a)	Goedkeuring door de FSMA .....	1
(b)	Algemeen .....	1
(c)	Opschortende Voorwaarden.....	3
<i>Item 3.</i>	<i>Eerdere contacten, transacties, onderhandelingen en overeenkomsten</i> .....	5
3.1	<b>Afspraak met de Bieder</b> .....	5
(a)	Geheimhoudingsovereenkomst .....	5
(b)	Letter of Interest ( <i>Letter of Interest</i> ) .....	6
(c)	De Offer and Support Agreement .....	6
(d)	Licentieovereenkomst en Productieovereenkomst .....	12
3.2	<b>Afspraken met Uitvoerende kaderleden en Bestuurders van de Vennootschap</b> .....	12
(a)	Het aantal stemrecht dragende of stemrechtverlenende Effecten gehouden door leden van de Raad van Bestuur of door personen die zij in werkelijkheid vertegenwoordigen .....	13
(b)	Onherroepelijke Verbintenissen door de leden van de Raad van Bestuur van de Vennootschap en door de CFO .....	13
(c)	Incentiveplan .....	14
(d)	Vrijwaring en Verzekering van Bestuurders en Kaderleden.....	16
(e)	Ontslagvergoeding kaderleden .....	16
3.3	<b>Onherroepelijke Verbintenissen / Ondersteuning door bepaalde Aandeelhouders</b> .....	17
<i>Item 4.</i>	<i>De Uitnodiging of Aanbeveling</i> .....	18
4.1	<b>Aanbeveling</b> .....	18
(a)	Beoordeling van de Offer and Support Agreement en steun voor het Bod.....	18
(b)	Vorbereiding van de Memorie van Antwoord en nazicht van het Prospectus .....	18
(c)	Toepassing van goedkeuringsclausules en voorkeurrechten .....	19
(d)	Opinie van de ondernemingsraad van de Vennootschap .....	19
4.2	<b>Achtergrond en Redenen voor de Aanbeveling</b> .....	19
(a)	Achtergrond .....	19
(b)	Beoordeling van de gevolgen van het Bod en redenen voor aanbeveling, rekening houdend met de belangen van de Vennootschap en de Effectenhouders .....	21
(c)	Beoordeling van het Bod en redenen voor aanbeveling, rekening houdend met de belangen van de schuldeisers van de Vennootschap .....	25
(d)	Beoordeling van het Bod en redenen voor aanbeveling, rekening houdend met de belangen van de werknemers en werkgelegenheid van de Vennootschap .....	25
(e)	Visie van de Raad van Bestuur op de strategische plannen van de Bieder voor de Vennootschap en de potentiële gevolgen daarvan op de resultaten, werkgelegenheid en locaties .....	26
(f)	Voornemen tot aanbidding .....	28
(g)	Opinie van de Financiële Adviseur van de Vennootschap .....	28
4.3	<b>Algemene beoordeling van het Bod</b> .....	36
<i>Item 5.</i>	<i>Behouden, Tewerkgestelde, Gecompenseerde of Verbruikte Personen/Activa</i> .....	36
<i>Item 6.</i>	<i>Belang in Effecten van de Vennootschap</i> .....	36
<i>Item 7.</i>	<i>Doel van de Transactie en Plannen of Voorstellen</i> .....	36
<i>Item 8.</i>	<i>Aanvullende informatie</i> .....	37
8.1	<b>Definities</b> .....	37
8.2	<b>Verantwoordelijke personen</b> .....	37
8.3	<b>Goedkeuring door Regelgevende en Andere Instanties</b> .....	37

(a)	Goedkeuring van de Memorie van Antwoord door de FSMA.....	37
(b)	U.S. Antitrust-Goedkeuring.....	37
8.4	<b>Disclaimer</b> .....	38
8.5	<b>Bepaalde Verwachte Financiële Informatie</b> .....	38
8.6	<b>Toekomstgerichte Verklaringen</b> .....	41
8.7	<b>Aanvulling</b> .....	41
8.8	<b>Beschikbaarheid van de Memorie van Antwoord</b> .....	41
8.9	<b>Toepasselijk recht en bevoegde rechtbank</b> .....	42

## Item 1. Informatie Betrokken Vennootschap

### 1.1 Naam en adres

De naam van de betrokken vennootschap waarop deze memorie van antwoord (de "**Memorie van Antwoord**") betrekking heeft, is TiGenix NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Romeinse straat 12 bus 2, 3001 Leuven, België, ingeschreven bij het Rechtspersonenregister (Leuven) onder ondernemingsnummer 0471.340.123, en waarvan de bestaande aandelen genoteerd zijn op Euronext Brussels en Nasdaq Global Select Market onder het symbool TIG (de "**Vennootschap**" of "**TiGenix**"). Het telefoonnummer van de Vennootschap op haar maatschappelijke zetel is +32 16 39 60 60.

### 1.2 Categorie Effecten

Overeenkomstig het Prospectus (zoals hieronder gedefinieerd) heeft deze Memorie van Antwoord betrekking op de volgende stemrechten of stemrechtverlenende effecten van de Vennootschap, die nog geen eigendom zijn van Takeda Pharmaceutical Company Limited, een vennootschap naar Japans' recht, met hoofdkantoor te 1-1, Doshomachi 4-chome, Chuoku, Osaka-shi, Osaka 540-8645, Japan, ingeschreven bij het Register van Juridische Zaken van Osaka, Ondernemingsnummer: 1200-01-077461 (de "**Bieder**" of "**Takeda**") of met haar Verbonden Vennootschappen zoals gedefinieerd in artikel 11 van het Belgische Wetboek van vennootschappen ("**Verbonden Vennootschappen**") en die zijn opgenomen in het Belgische Bod (zoals gedefinieerd in Item 2.2(b) hieronder):

- a) alle 284.416.078 gewone aandelen van de Vennootschap (genoteerd op Euronext Brussels onder symbool TIG - ISIN-code BE0003864817) die momenteel uitstaan en die nog geen eigendom zijn van de Bieder of met haar Verbonden Vennootschappen, een aantal waarvan wordt aangenomen dat hierbij bijkomende gewone aandelen van de Vennootschap horen die van tijd tot tijd zullen worden uitgegeven als gevolg van de uitoefening van Warrants (zoals hieronder gedefinieerd) (de "**Aandelen**"); en
- b) alle 12.490,614 uitstaande warrants om in het schrijven op gewone aandelen van de Vennootschap, een aantal waarvan wordt aangenomen dat hierbij geen warrants horen die van tijd tot tijd zouden worden uitgeoefend of vervallen (de "**Warrants**"),

(hierna gezamenlijk de "**Effecten**" genoemd).

Op de datum van deze Memorie van Antwoord bezit de Bieder 11.651.778 aandelen van de Vennootschap.

Op de datum van deze Memorie van Antwoord bezit TiGenix geen eigen aandelen.

## Item 2. Identiteit en achtergrond van indienende persoon

### 2.1 Naam en adres

De naam en het adres van de leden van de Raad van Bestuur, te weten het orgaan dat deze Memorie van Antwoord uitgeeft en indient, staan uiteengezet in Item 3.2 hieronder.

### 2.2 Overnamebod

- (a) Goedkeuring door de FSMA

De Nederlandse versie van het Memorie van Antwoord werd goedgekeurd door de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (de "**FSMA**") op 24 april 2018 in overeenstemming met artikel 28, §3 van de Overnamewet. Deze goedkeuring houdt geen beoordeling in van de FSMA betreffende de opportuniteit en de kwaliteit van het Bod.

- (b) Algemeen

Deze Memorie van Antwoord heeft betrekking op het Belgisch vrijwillig en voorwaardelijk openbaar overnamebod in de zin van de Belgische Wet op de

openbare overnamebiedingen van 1 april 2007, hierna de "**Overnamewet**" genoemd) door Takeda om alle Effecten van de Vennootschap te kopen voor een vergoeding in contanten van (de "**Biedprijs**"):

- (i) EUR 1,78 per Aandeel; en
- (ii) een prijs per Warrant die afhankelijk is van de uitoefenprijs en looptijd van uitstaande Warrants, zoals uiteengezet in de tabel hieronder:

Warrantplan	Uitgiftedatum	Termijn	Uitstaande Warrants in Aantal Aandelen	Uitoefenprijs (€)	Biedprijs voor de Warrants (€) (gebaseerd op Black Scholes)
2009	19-Jun-2009	10 jr	136.050	3,95	0,03
2010(1)	12-Maa-2010	10 jr	123.250	3,62	0,08
2010(2)	12-Maa-2010	10 jr	84.750	1,65	0,46
2010(3)	12-Maa-2010	10 jr	7.500	1,83	0,39
2010(4)	12-Maa-2010	10 jr	35.000	1,93	0,35
2012	06-Jul-2012	10 jr	3.335.050	1,00	0,92
2013(1)	16-Dec-2013	10 jr	1.174.840	0,46	1,35
2013(2)	16-Dec-2013	10 jr	523.740	0,50	1,32
2015(1)	07-Dec-2015	10 jr	1.484.468	0,95	1,08
2015(2)	07-Dec-2015	10 jr	537.156	0,97	1,07
2017(1)	20-Feb-2017	10 jr	3.938.333	0,70	1,24
2017(2)	20-Feb-2017	10 jr	622.477	0,71	1,24
2017(3)	20-Feb-2017	10 jr	48.000	0,76	1,22
2017(4)	20-Feb-2017	10 jr	205.000	0,91	1,14
2017(5)	20-Feb-2017	10 jr	150.000	0,94	1,13
2017(6)	20-Feb-2017	10 jr	85.000	0,95	1,12
<b>Totaal</b>			<b>12.490.614</b>		

Opmerking:

Biedprijs voor de Warrants afgerond naar de volgende hele Eurocent.

overeenkomstig de bepalingen en voorwaarden die zijn uiteengezet in het Prospectus (het "**Prospectus**") dat is opgesteld door de Bieder en is goedgekeurd door de FSMA op 24 april 2018 (het "**Belgische Bod**", of het "**Bod**").

Het Belgische Bod is een overnamebod, in contanten, uitgebracht door de Bieder, dat alleen wordt gedaan in België (overeenkomstig Hoofdstuk II van het Koninklijk Besluit van 27 april 2007 op de Openbare Overnamebiedingen, hierna het "**Overnamebesluit**" genoemd, en samen met de Overnamewet, de "**Overnameregels**") en geldt voor alle Effecten (met uitzondering van, om iedere twijfel weg te nemen, de ADS's (zoals hieronder gedefinieerd)) die nog geen eigendom zijn van de Bieder of met haar Verbonden Vennootschappen.

Bij het Bod zijn niet inbegrepen de 11.651.778 aandelen die gehouden worden door Takeda Pharmaceuticals International AG, een vennootschap naar Zwitsers recht, met maatschappelijke zetel te Thurgauerstrasse 130, 8152 Glattpark-Opfikon, Zürich, Zwitserland, ingeschreven bij het handelsregister van het Kanton Zürich onder nummer CHE-113.444.401 ("**Takeda International**").

Gelijktijdig met het Belgische Bod doet de Bieder ook een overnamebod in de V.S. met betrekking tot (A) alle American Depositary Shares van TiGenix die zijn genoteerd op de Nasdaq Global Select Market onder ISIN-code US88675R1095 (de "**ADS's**").

die worden gehouden door houders waar ook gevestigd, waarbij elke ADS 20 Aandelen vertegenwoordigt, voor een vergoeding van EUR 35,60 (te betalen in het gelijkwaardige bedrag in Amerikaanse Dollars (USD)) voor elke ADS, en (B) Aandelen die worden gehouden door inwoners van de Verenigde Staten van Amerika, waaronder houders die 'U.S. holders' zijn in de zin van Regel 14d-1(d) van de Amerikaanse Securities Exchange Act uit 1934 (het "**Amerikaanse Bod**", en tezamen met het Belgische Bod de "**Overnamebiedingen**"). Het Amerikaanse Bod staat omschreven in een Verklaring tot Overnamebod (*Tender Offer Statement*) in de vorm van een Schedule TO die door de Bieder is ingediend bij de Amerikaanse Securities and Exchange Commission (de "**SEC**") op of rond 30 april 2018 (zoals van tijd tot tijd aangepast of aangevuld, de "**Schedule TO**").

In overeenstemming met het Prospectus begint de eerste periode waarin houders van Effecten (de "**Effectenhouders**") hun Effecten kunnen aanbieden in het Bod op 30 april 2018 en sluit deze op 31 mei 2018 (inclusief) om 16.00 CEST (of een andere datum die kan worden gecommuniceerd in een aanvulling op het Prospectus) (de "**Eerste Aanvaardingsperiode**") en samen met de hierop volgende aanvaardingsperiode(s) van een mogelijke heropening van het Bod (waaronder inbegrepen in de context van een vereenvoudigd uitkoopbod (*squeeze-out*)), de "**Aanvaardingsperiode**"). De Bieder is voornemens de resultaten van de Eerste Aanvaardingsperiode op 6 juni 2018 aan te kondigen. Onverminderd zijn verplichtingen op grond van artikel 35 van het Overnamebesluit, en tenzij de Bieder besluit om het Bod na de aankondiging van de resultaten van de Eerste Aanvaardingsperiode in te trekken (als gevolg van het feit dat niet aan de Opschortende Voorwaarden, zoals hieronder gedefinieerd, is voldaan), verbindt de Bieder zich tot de vrijwillige heropening van het Bod overeenkomstig dezelfde voorwaarden en bepalingen als tijdens de Eerste Aanvaardingsperiode, voor een periode van 10 werkdagen (de "**Tweede Aanvaardingsperiode**") op de tiende werkdag na publicatie van de resultaten van de Eerste Aanvaardingsperiode, om de houders van Warrants in staat te stellen hun Warrants uit te oefenen tijdens de Uitzonderlijke Uitoefeningsperiode (zoals hieronder gedefinieerd) en de hieruit ontvangen Aandelen aan te bieden in het kader van het Bod zoals uiteengezet in Item 3.2 (Afspraken met Uitvoerende kaderleden en Bestuurders van de Vennootschap).

Zoals nader toegelicht in Item 2.2(c) hieronder, hebben de Vennootschap en de Bieder over bepaalde punten van het Bod op 5 januari 2018 een akkoord bereikt in een overeenkomst (*Offer and Support Agreement*) (de "**Offer and Support Agreement**") tussen de Vennootschap en de Bieder. Uit hoofde van de Offer and Support Agreement gaat de Vennootschap akkoord met en verbindt zij zich ertoe om het Bod te steunen, mits aan de vereisten van de HSR Act (zoals gedefinieerd in Item 3.1(c) hieronder) wordt voldaan en onverminderd de fiduciaire plichten van de raad van bestuur van de Vennootschap zoals voorzien in de relevante wetgeving en het vennootschapsbelang van de Vennootschap. Op grond van de voorwaarden van de Offer and Support Agreement heeft de Bieder zich verbonden tot uitbreiding van het Bod naar de Effecten en naar de 9% senior ongedekte converteerbare obligaties met vervaldatum 2018 die op 6 maart 2015 zijn uitgegeven. Op de datum van deze Memorie van Antwoord zijn er echter geen uitstaande converteerbare obligaties, want alle houders van converteerbare obligaties hebben hun recht om hun converteerbare obligaties te converteren naar Aandelen uitgeoefend.

(c) Opschortende Voorwaarden

De betaling van de Effecten die zijn aangeboden in het kader van het Bod na het sluiten van de Eerste Aanvaardingsperiode (de "**Voltooiing van het Bod**") is onderhevig aan de volgende opschortende voorwaarden (de "**Opschortende Voorwaarden**"):

- (i) het aanbieden in het kader van de Overnamebiedingen van, in het totaal, een aantal Aandelen, Warrants en ADS's dat, samen met alle aandelen van de Vennootschap die in het bezit zijn van de Bieder en met haar Verbonden Vennootschappen, stemrechten vertegenwoordigt of toegang verleent tot stemrechten ten belope van 85% of meer van de stemrechten vertegenwoordigd of waartoe toegang verleend wordt door alle uitstaande

aandelen, Warrants en ADS's op een volledig verwaterde basis op het einde van de Eerste Aanvaardingsperiode (de "**Minimale Aanvaardingsvoorwaarde**"); en

- (ii) de afwezigheid van een Wezenlijk Nadelig Effect (zoals gedefinieerd in Deel 1 van het Prospectus) dat plaatsvindt op een tijdstip na 5 januari 2018.

Onder de bepalingen van de Offer and Support Agreement was de voltooiing van de Overnamebiedingen ook onder voorbehoud van het bekomen van een vergunning voor het in de handel brengen voor het product Cx601 (Alofisel) van de Vennootschap in de E.U. vanwege de Europese Commissie, welke bekomen werd vanwege de Europese Commissie op 23 maart 2018 en, bijgevolg werd aan deze voorwaarde voldaan. Daarnaast was de voltooiing van de Overnamebiedingen onder de bepalingen van de Offer and Support Agreement onder voorbehoud van de ontvangst van US antitrustgoedkeuring onder de *Hart Scott-Rodino Antitrust Improvements Act* van 1976, zoals gewijzigd, en de daaronder uitgevaardigde regelgeving (de "**HSR Act**"). De toepasselijke wachtperiode onder de HSR Act verviel om 23:59, New York City tijd, op 23 februari 2018 en, bijgevolg werd aan deze voorwaarde voldaan.

Deze Opschortende Voorwaarden zijn bedongen in het uitsluitende voordeel van de Bieder, die zich in het Prospectus het recht voorbehoudt om te verzaken aan enige of alle van de Opschortende Voorwaarden hierboven. Indien enige van deze Opschortende Voorwaarden niet vervuld zou zijn, dan zal de Bieder zijn beslissing om al dan niet aan dergelijke opschortende voorwaarde te verzaken, aankondigen ten laatste op het moment dat de resultaten van de Eerste Aanvaardingsperiode worden aangekondigd. De Bieder is voornemens om de resultaten van de Eerste Aanvaardingsperiode op 6 juni 2018 aan te kondigen, en is voornemens om de Effecten die tijdens de Eerste Aanvaardingsperiode zijn aangeboden op 8 juni 2018 te betalen.

Volgens het Prospectus is de Bieder voornemens om 100% van de Aandelen, Warrants en ADS's van de Vennootschap te verwerven. Als na voltooiing van de Eerste Aanvaardingsperiode wordt voldaan aan de Minimale Aanvaardingsvoorwaarde, of hieraan wordt verzaakt, maar de Bieder is niet in het bezit van 100% van de Effecten, dan is de Bieder voornemens om een vereenvoudigd uitkoopbod (*squeeze-out*) uit te brengen in overeenstemming met artikel 513 van het Wetboek van vennootschappen en artikelen 42 en 43 van het Overnamebesluit, als aan de voorwaarden voor een dergelijk uitkoopbod (*squeeze-out*) wordt voldaan na de voltooiing van de Tweede Aanvaardingsperiode, met als doel het verwerven van Effecten die niet door de Bieder werden verworven in het kader van het Bod. Om een dergelijk uitkoopbod (*squeeze-out*) uit te kunnen brengen moet de Bieder (samen met de personen die in onderling overleg handelen met de Bieder) ten minste 95% van de aandelen in de Vennootschap houden en, via het Bod, ten minste 90% van de Aandelen verworven hebben (die het voorwerp waren van het Bod), als gevolg van de Eerste Aanvaardingsperiode of daaropvolgende Aanvaardingsperiode(s). Het vereenvoudigd uitkoopbod (*squeeze-out*) wordt uitgevoerd door het Bod onder dezelfde voorwaarden te heropenen voor een periode van ten minste 15 (vijftien) werkdagen. Dergelijk vereenvoudigd uitkoopbod zal niet de 11.651.778 aandelen die al eigendom zijn van Takeda Pharmaceuticals International AG omvatten.

Als de Bieder een uitkoopbod (*squeeze-out*) uitbrengt en daardoor alle effecten met stemrecht of stemrechtverlenende effecten (d.w.z. de Effecten) verwerft, dan worden de gewone aandelen van de Vennootschap van Euronext Brussels geschrapt en zijn deze niet langer te verhandelen op een gereguleerde markt of multi-trading faciliteit.

Om de redenen die hieronder nader worden beschreven, raadt de raad van bestuur van de Vennootschap (de "**Raad van Bestuur**") Effectenhouders van de Vennootschap unaniem aan om het Bod te aanvaarden en hun Effecten aan te bieden in het kader van het Bod.

### Item 3. Eerdere contacten, transacties, onderhandelingen en overeenkomsten

Behalve zoals uiteengezet in deze Memorie van Antwoord, of zoals anderszins door middel van verwijzing opgenomen informatie, bestaan er, naar het beste weten van de Vennootschap, op de datum van deze Memorie van Antwoord, geen wezenlijke overeenkomsten, afspraken of verstandhoudingen, noch daadwerkelijke of potentiële belangenconflicten, tussen (i) TiGenix of één met haar Verbonden Vennootschappen, enerzijds, en (ii) (x) TiGenix of haar senior management, bestuurders of Verbonden Vennootschappen, of (y) de Bieder of zijn uitvoerende kaderleden, bestuurders of Verbonden Vennootschappen, anderzijds.

#### 3.1 Afspraak met de Bieder

##### (a) Geheimhoudingsovereenkomst

De belangrijkste bepalingen en voorwaarden van de Geheimhoudingsovereenkomst kunnen als volgt worden samengevat:

- (i) Op 30 juni 2017 gingen Takeda International en de dochtervennootschap van de Vennootschap TiGenix SAU, een vennootschap naar Spaans recht, met maatschappelijke zetel te Calle Marconi 1, Parque Tecnológico de Madrid, 28760 Tres Cantos, Madrid, Spanje, ingeschreven bij het handelsregister van Madrid onder volumenummer 20117, pagina 81, blad M-355159, en met belastingnummer (CIF) A-84008986 ("**TiGenix Spanje**") een geheimhoudingsovereenkomst (de "**Geheimhoudingsovereenkomst**") aan om daarmee de mogelijkheid van een meer diepgaande samenwerking en zakelijk partnerschap met betrekking tot product Cx601 en andere zakelijke kansen die door beide gepast worden gevonden om te onderzoeken en te evalueren. Zowel TiGenix Spanje als Takeda International gingen daarin akkoord om aan de andere partij bepaalde informatie te verstrekken die van vertrouwelijke aard is bevonden of aan eigendomsrechten is onderworpen.
- (ii) Op 17 november 2017 traden de Bieder en TiGenix toe tot de Geheimhoudingsovereenkomst en ondertekenden Takeda International, TiGenix Spanje, de Bieder en TiGenix een addendum bij de Geheimhoudingsovereenkomst (het "**Addendum bij de Geheimhoudingsovereenkomst**") om het toepassingsgebied en doel van de Geheimhoudingsovereenkomst uit te breiden om te kunnen onderzoeken en evalueren of de Bieder rechtstreeks en/of via een verbonden persoon een vrijwillig openbaar overnamebod uit kon brengen.
- (iii) In het Addendum bij de Geheimhoudingsovereenkomst ging Takeda akkoord om geen (a) effecten of financiële instrumenten van de Vennootschap of enige andere activa van de Vennootschap anders dan ingevolge het Bod te kopen, aan te bieden om te kopen, of op enige andere manier te verwerven, (b) fusie, business combinatie, herkapitalisatie, herstructurering of enige andere gelijkaardige transactie inzake de Vennootschap aan te gaan, overeen te komen om aan te gaan, voor te stellen, aan te bieden om aan te gaan of te vergemakkelijken, (c) controle of invloed op enige andere manier op de raad van bestuur of het management van de Vennootschap te proberen krijgen, of (d) advies, ondersteuning of aanmoediging, of discussies, onderhandelingen, overeenkomsten of arrangementen aan te gaan met, een andere persoon in verband met elk van het voorgaande anders dan ingevolge het Bod. Deze *standstill* is, behoudens bepaalde uitzonderingen, van toepassing tot het eerstvolgende moment van ofwel (i) de dag na de openbare aankondiging van de resultaten van het boekjaar 2017 door TiGenix ofwel (ii) 30 april 2018. Takeda ging daarnaast akkoord, behoudens de gebruikelijke uitzonderingen, om geen werknemers of consultants



van TiGenix af te werven tot het eerstvolgende moment van ofwel (i) de Voltooiing van het Bod, ofwel (ii) twee jaar na de datum van het Addendum bij de Geheimhoudingsovereenkomst. In ruil daarvoor ging TiGenix akkoord, voor een periode eindigend op het eerstvolgende moment van ofwel (i) negentig (90) dagen na de datum van het Addendum bij de Geheimhoudingsovereenkomst ofwel (ii) tien (10) dagen na de aankondiging van de opinie van het Committee for Medicinal Products for Human Use (CHMP) met betrekking tot de aanvraag voor vergunning voor het in de handel brengen van cx601 in de E.U. (de "**Exclusiviteitsperiode**"), om geen beroep te doen op of hulp te bieden aan derden met betrekking tot het analyseren, organiseren of op enige andere wijze op te zetten van een mogelijk openbaar overnamebod, fusie of andere transactie die betrekking zou hebben op een overdracht (in de breedste zin van het woord) van het geheel of een aanzienlijk deel van de effecten of activa van TiGenix of met haar Verbonden Vennootschappen.

- (iv) Op 14 februari 2018 ondertekenden Takeda International, TiGenix Spanje, de Bieder en TiGenix een tweede addendum bij de Geheimhoudingsovereenkomst om het doel van de herziene Geheimhoudingsovereenkomst uit te breiden naar de voorgenomen discussie en planning - in lijn met alle toepasselijke regelgeving inzake kartelbestrijding - van de integratie van TiGenix in Takeda.

(b) Letter of Interest (*Letter of Interest*)

Op 10 november 2017 ondertekende de Bieder een niet-bindende letter of interest (*letter of interest*) en verstreekte deze aan de Vennootschap. Hierin kondigde de Bieder zijn niet-bindende interesse aan in het verwerven van de Vennootschap. Deze letter of interest werd medeondertekend door de Vennootschap op 13 november 2017 (de "**Letter of Interest**"). In de Letter of Interest bevestigde de Bieder onder andere dat zij interesse had in het nastreven van een verwerving van het volledig verwaterde maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap dat zij nog niet bezit tegen een prijs van EUR 1,78 per aandeel in contanten, onderhevig aan bepaalde veronderstellingen en voorwaarden.

(c) De Offer and Support Agreement

De belangrijkste bepalingen en voorwaarden van de Offer and Support Agreement kunnen als volgt worden samengevat:

- (i) De Offer and Support Agreement omschrijft het toepassingsgebied van het Bod, de Biedprijs die door de Bieder wordt geboden, en de Opschortende Voorwaarden van het Bod zoals omschreven in Item 2. Volgens de Offer and Support Agreement omvat het Bod ook de 9% senior ongedekte converteerbare obligaties die vervallen op 6 maart 2018 (ISIN-code BE6276591128), maar de obligaties zijn inmiddels allemaal omgezet in Aandelen. De Bieder zal zijn intentie om het Bod uit te brengen via een persbericht aankondigen en het Belgische Bod (inclusief het ontwerp-Prospectus) formeel bij de FSMA aanmelden, in overeenstemming met artikel 5 van het Overnamebesluit, vóór een specifieke, overeengekomen deadline. De Bieder verbindt zich verder tot het tijdig doen van alle andere *filings* die verplicht zijn volgens de Amerikaanse effectenwetgeving, met inbegrip van, doch niet beperkt tot, verplichte Schedule TO *pre-commencement*, *commencement of post-commencement* mededelingen met betrekking tot het Bod. De Bieder gaat ook akkoord met bepaalde verbintenissen tot het indienen en verspreiden van documenten met betrekking tot het Amerikaanse Bod.
- (ii) De Bieder verbindt zich ertoe dat de Eerste Aanvaardingsperiode niet eerder dan 20 werkdagen na de datum waarop het Bod begint zal sluiten. De Bieder verbindt zich ertoe de Eerste Aanvaardingsperiode en van andere aanvaardingsperiodes voor het Belgische Bod en

Amerikaanse Bod tegelijkertijd te openen en sluiten (voor zover toegestaan door toepasselijke wetgeving). Tenzij de Bieder besluit om het Bod na de aankondiging van de resultaten van de Eerste Aanvaardingsperiode in te trekken (als gevolg van het feit dat niet aan de Opschortende Voorwaarden is voldaan), verbindt de Bieder zich ertoe het Bod vrijwillig te heropenen voor een periode van 10 werkdagen op de tiende werkdag na het publiceren van de resultaten van de Eerste Aanvaardingsperiode, om houders van Warrants in staat te stellen hun Warrants uit te oefenen tijdens de Uitzonderlijke Uitoefeningsperiode (zoals hierna gedefinieerd) die worden aangemaakt na de wijziging van controle over TiGenix, zoals verder uiteengezet in Item 4.2(b)(ii) hieronder.

- (iii) De Bieder en de Vennootschap verbinden zich daarnaast ertoe dat de nodige administratieve *filings* (met inbegrip van FSMA en SEC en in overeenstemming met de HSR Act) worden ingediend, en zullen een gemeenschappelijke communicatiestrategie opstellen.
- (iv) TiGenix gaat ermee akkoord het Bod te steunen, mits aan de vereisten van de HSR Act wordt voldaan en onverminderd de fiduciaire plichten van de Raad van Bestuur zoals voorzien in het toepasselijk recht en het vennootschapsbelang van de Vennootschap, met inbegrip van, doch niet beperkt tot, zorgen dat de Raad van Bestuur:
  - (A) geen actie zal ondernemen waarvan hij weet of redelijkerwijs zou kunnen weten dat deze de succesvolle uitkomst van het Bod wezenlijk kan beïnvloeden, voorkomen of vertragen;
  - (B) onderhevig nazicht van het Prospectus (mits de prijs per effect en de opschortende voorwaarden zoals hierin beschreven overeenkomen met de prijzen per effect en de opschortende voorwaarden die in de Offer and Support Agreement staan), in de Memorie van Antwoord positief advies uit zal brengen met betrekking tot het Bod en met betrekking tot de andere zaken die in de Memorie van Antwoord zullen worden besproken; en
  - (C) de Bieder alle redelijke bijstand zal bieden bij het implementeren van de Overnamebiedingen en alle daaraan gerelateerde procedures (bijv., heropenen van de Overnamebiedingen, uitkoopbod (*squeeze-out*) en schrapping van beursnotering), met inbegrip van, doch niet daartoe beperkt, interacties met de FSMA, de SEC, Euronext Brussels, Nasdaq en alle andere bevoegde autoriteiten.
- (v) De Offer and Support Agreement verving de Exclusiviteitsperiode die staat omschreven in het Addendum bij de Geheimhoudingsovereenkomst (omschreven in Item 3.1(a)(ii) hierboven) doordat TiGenix zich ertoe heeft verbonden ervoor te zorgen dat zijn Raad van Bestuur en de raden van bestuur van met haar Verbonden Vennootschappen geen beroep zullen doen op of hulp zullen bieden aan derden met betrekking tot het analyseren, organiseren of op enige andere wijze op te zetten van een mogelijk openbaar overnamebod, fusie of andere transactie door een dergelijke derde, die betrekking zou hebben op een overdracht van het geheel of een aanzienlijk deel van de effecten of activa van de Vennootschap of met haar Verbonden Vennootschappen zoals gedefinieerd in artikel 6, 2° van het Belgische Wetboek van vennootschappen (hierna de "**Vennootschapsgroep**"). In uitzondering hierop worden de Vennootschap en leden van de

Vennootschapsgroep niet beperkt in (A) het aangaan van contacten en discussies die uitsluitend zijn bedoeld om toegang te bieden tot de Ethos virtuele dataroom zoals deze aan de Bieder is aangeleverd (met uitzondering van de Q&A) na een *bona fide* schriftelijk ongevraagd voorstel (*unsolicited proposal*) voor een concurrerend bod op grond van artikelen 37 tot 41 van het Overnamebesluit vanwege een derde (een "**Target Overnamevoorstel**") (i) waarvan de Raad van Bestuur redelijkerwijs gelooft (na overweging van financiële, regelgevende en timing-gerelateerde aspecten en op basis van advies van gerenommeerde, onafhankelijke financiële adviseurs en professionele, juridische adviseurs over de mate waarin dit concurrerend bod voldoet aan de Overnameregels) dat het een serieuze, potentiële bieder is die in staat is (vanuit financieel perspectief) om een dergelijk concurrerend bod uit te brengen en (ii) waarvan de Raad van Bestuur te goeder trouw heeft vastgesteld dat het gunstiger is voor de Effectenhouders dan het Bod dat in de Offer and Support Agreement staat omschreven (een "**Superieur Target Overnamevoorstel**"), met dien verstande dat de Vennootschap in een dergelijk geval geen bijstand zal verlenen aan de derde (via een Q&A proces of op een andere manier) anders dan het verlenen van toegang tot de Ethos virtuele dataroom of (B) het overdragen van goederen of het leveren van diensten in of door de Vennootschap of een ander lid van de Vennootschapsgroep in het kader van de normale bedrijfsuitoefening en volgens gangbare praktijken (die, om iedere twijfel weg te nemen, niet van toepassing is op de licentiëring, het toewijzen of het overdragen van intellectuele eigendomsrechten van leden van de Vennootschapsgroep), voor zover dit niet wordt verboden in de Offer and Support Agreement.

In het geval van een Superieur Target Overnamevoorstel behoudt de Raad van Bestuur zich nadrukkelijk het recht voor om (x) het Bod niet langer aan te bevelen en te steunen, en (y) een voorkeur voor het Superieure Target Overnamevoorstel uit te spreken of dit op een andere manier aan de Effectenhouders aan te bevelen, in overeenstemming met zijn fiduciaire verplichtingen (een "**Wijziging van Aanbeveling**").

- (vi) TiGenix zorgt ervoor dat de leden van de Raad van Bestuur een onherroepelijke verbintenis aangaan, die onder andere bepaalt dat de leden van de Raad van Bestuur, overeenkomstig de bepalingen en voorwaarden van een dergelijke onherroepelijke verbintenis, hun Effecten bij de Bieder zullen aanbieden in de kader van het Bod en geen bijkomende Effecten in de Vennootschap zullen verwerven. Raadpleeg Item 3.2(b) voor meer informatie over de onherroepelijke verbintenissen die door de bestuurders van TiGenix zijn aangegaan.
- (vii) TiGenix gaat ermee akkoord en verbindt zich ertoe dat zij, vanaf de datum waarop de Offer and Support Agreement wordt ondertekend tot aan het eerstvolgende moment van (i) ofwel de datum van Voltooiing van het Bod, (ii) ofwel de datum van beëindiging van de Offer and Support Agreement (de "**Interimperiode**"), geen Effecten in de Vennootschap verwerft en zorgt ervoor dat de Raad van Bestuur het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap niet zal verhogen met behulp van het toegestane kapitaal.
- (viii) TiGenix en de Bieder bevestigen dat zij niet in onderling overleg handelen, noch voornemens zijn dit te doen in de zin artikel 3 §1, 5° van de Overnamewet voorafgaand aan de Voltooiing van het Bod, en zij gaan ermee akkoord dat de bepalingen in de Offer and Support Agreement als zodanig moeten worden geïnterpreteerd.
- (ix) Overeenkomstig de voorwaarden en bepalingen van de Offer and Support Agreement is de Vennootschap akkoord gegaan en verbindt

zij zich ertoe dat zij haar bedrijfsvoering in de Interimperiode in *going concern* zal voortzetten op de gebruikelijke wijze, onderhevig aan bepaalde beperkingen die verder staan omschreven in het Prospectus.

- (x) TiGenix gaat ook akkoord met bepaalde verbintenissen om zijn bedrijfsvoering in *going concern* voort te zetten na de Voltooiing van het Bod, op voorwaarde dat de Bieder, als het gevolg van de Overnamebiedingen, in het totaal, een aantal Aandelen, Warrants en ADS's heeft verworven dat, samen met alle aandelen die in het bezit zijn van de Bieder en met haar Verbonden Vennootschappen, stemrechten vertegenwoordigt of toegang verleent tot stemrechten ten belope van 50% of meer van de stemrechten vertegenwoordigd of waartoe toegang verleend wordt door alle uitstaande aandelen, Warrants en ADS's op een volledig verwaterde basis op het einde van de Eerste Aanvaardingsperiode.
- (xi) De Bieder erkent de afhandeling van Warrants zoals deze verder staat omschreven in Item 4.2(b)(ii) hieronder. De Bieder erkent daarnaast de Incentivepremie die de Vennootschap voornemens is toe te kennen aan bepaalde *key managers* zoals verder staat omschreven in Item 3.2(c) hieronder, en de Bieder bevestigt dat de voorgenomen Incentivepremie geen impact heeft op het uitbrengen van het Bod of de Voltooiing van het Bod, en door de Bieder niet wordt gezien als een defensieve maatregel of een wezenlijke verandering in de samenstelling van activa en passiva van de Vennootschap.
- (xii) De Offer and Support Agreement kan worden beëindigd door de Bieder als:
  - (A) De Vennootschap zich niet houdt aan haar verbintenissen om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap niet te verhogen met behulp van toegestaan kapitaal, de Statuten niet te wijzigen en geen nieuwe effecten uit te geven;
  - (B) De Vennootschap zich niet houdt aan haar verbintenissen in secties (i) tot en met (iv) van Clausule 5.1.2 van de Offer and Support Agreement zoals deze staan samengevat in paragrafen (iii), (iv) en (v) hierboven, en het niet nakomen hiervan de Voltooiing van het Bod in de weg staat en niet of niet tijdig kan worden opgelost;
  - (C) De Vennootschap zich niet houdt aan haar verbintenissen in Clausules 5.2 of 5.3 van de Offer and Support Agreement zoals deze staan samengevat in paragrafen (x) en (ix) hierboven (anders dan de items die al zijn opgenomen in paragraaf (xii)(A) hierboven), en het niet nakomen hiervan een Wezenlijk Nadelig Effect op de gehele Vennootschapsgroep heeft en niet of niet tijdig kan worden opgelost;
  - (D) Een Wijziging van Aanbeveling heeft plaatsgevonden;
  - (E) Na de sluiting van de Eerste Aanvaardingsperiode, als bij de sluiting van de Eerste Aanvaardingsperiode:
    - (i) (x) niet aan de Minimale Aanvaardingsvoorwaarde is voldaan en hieraan niet werd verzaakt door de Bieder of (y) niet aan de Opschortende Voorwaarde in Item 2.2(c)(iii) (*vergunning voor het in de*

*handel brengen*) is voldaan en hieraan niet is verzaakt door de Bieder; of

- (ii) niet aan de Opschortende Voorwaarde Item 2.2(c)(ii) (*Wezenlijk Nadelig Effect*) is voldaan en hieraan niet is verzaakt door de Bieder.
- (xiii) De Offer and Support Agreement kan worden beëindigd door de Vennootschap als:
- (A) Voltooiing van het Bod niet plaatsvindt voor de "**Long Stop Datum**", d.w.z. 30 april 2018, waarbij geldt (i) dat de Bieder en TiGenix het recht hebben om de Long Stop Datum een (1) maal te verlengen (maar niet meer dan eenmaal) voor een periode van 45 kalenderdagen (in dat geval worden alle verwijzingen naar de Long Stop Datum in dit document eveneens verlengd) door voor 30 april 2018 een schriftelijke kennisgeving te verstrekken aan de andere partij) en (ii) dat de Long Stop Datum daadwerkelijk tot 14 juni 2018 werd verlengd door de Bieder bij kennisgeving verstrekt door de Bieder aan de Vennootschap op 19 april 2018;
  - (B) De Bieder een of meerdere wezenlijke verplichtingen die in de paragrafen hierboven staan omschreven schendt of niet nakomt, en deze schending of het niet nakomen hiervan de Voltooiing van het Bod voor de Long Stop Datum in de weg staat;
  - (C) de Bieder de prijs per Effect die staat beschreven in de Offer and Support Agreement verlaagt, of de Bieder het Bod voor het begin van de Eerste Aanvaardingsperiode intrekt; of
  - (D) een Wijziging van Aanbeveling heeft plaatsgevonden.
- (xiv) Als vergoeding voor de Omgekeerde Ontbindingsbetaling (zoals gedefinieerd in Item 3.1(c)(xv) hieronder) en de Effecteninvestering (zoals gedefinieerd in Item 3.1(c)(xvi) hieronder) waar de Bieder mee akkoord is gegaan zoals staat omschreven in Items 3.1(c)(xv) en (xvi) hieronder, en voor bepaalde verbintenissen die door Takeda in de Offer and Support Agreement zijn aangegaan, is TiGenix ermee akkoord gegaan de Bieder een ontbindingsbetaling te betalen ter compensatie van mogelijke verliezen of schade (met inbegrip van, doch niet daartoe beperkt, gemaakte kosten en uitgaven, kosten van verloren kansen, zakelijke ontwrichting, schade aan reputatie of nadelige marktreacties) die door de Bieder kunnen worden geleden (de "**Ontbindingsbetaling**"), die gelijk is aan:
- (A) twee miljoen zehonderdduizend euro (EUR 2.700.000) als de Offer and Support Agreement wordt beëindigd door de Bieder overeenkomstig Item 3.1 (c) (xii) (A), (B) of (C); of
  - (B) vijf miljoen vierhonderdduizend euro (EUR 5.400.000) als de Offer and Support Agreement wordt beëindigd door de Bieder overeenkomstig Item 3.1 (c) (xii)(D) of door de Vennootschap overeenkomstig Item 3.1 (xiii)(D).

De Ontbindingsbetaling was, tot op zekere hoogte, een *quid pro quo* waar door de Bieder tijdens de onderhandelingen om werd gevraagd in ruil voor de Omgekeerde Ontbindingsbetaling en de Effecteninvestering die hieronder staan omschreven. In overeenstemming met zijn fiduciaire verplichtingen acht de Raad van Bestuur het belangrijk om de mogelijkheid om een potentieel tegenbod te kunnen steunen open te houden. Tegelijkertijd erkent de Raad van Bestuur dat de Bieder een aanzienlijke investering heeft gedaan om de overname van de Vennootschap te kunnen

onderzoeken en daadwerkelijk uit te voeren. Een mogelijk bod van een derde zou worden uitgelokt door het Bod dat door de Bieder is aangekondigd. Een mogelijke derde die een tegenbod overweegt zou daarom - in ieder geval onrechtstreeks - voordeel hebben bij de inspanningen van de Bieder. De Vennootschap is daarom van mening dat het gepast was om de Bieder te compenseren voor geleden schade of verliezen (met inbegrip van, doch niet daartoe beperkt, gemaakte kosten en uitgaven, kosten van verloren kansen, zakelijke ontwrichting, schade aan reputatie of nadelige marktreacties) die kunnen worden geleden door de Bieder als de Vennootschap de Offer and Support Agreement wezenlijk schendt of haar steun voor het Bod intrekt.

- (xv) De Bieder gaat er verder mee akkoord om de Vennootschap een omgekeerde ontbindingsbetaling te betalen ter compensatie van verliezen of schade (met inbegrip van, doch niet daartoe beperkt, gemaakte kosten en uitgaven, kosten van verloren kansen, hogere kosten voor het krijgen van aanvullende financiering, zakelijke ontwrichting, schade aan reputatie of nadelige marktreacties) die door de Vennootschap kunnen worden geleden, die gelijk is aan twintig miljoen euro (EUR 20.000.000) als de Offer and Support Agreement wordt beëindigd door de Vennootschap overeenkomstig Item 3.1(c)(xiii)(B) of (C) (de "**Omgekeerde Ontbindingsbetaling**").
- (xvi) De Bieder is er daarnaast mee akkoord gegaan dat als de Offer and Support Agreement wordt beëindigd door de Bieder overeenkomstig Item 3.1 (c)(xii)(E)(i), de Vennootschap het recht zal hebben om van de Bieder te eisen dat deze inschrijft, en de Bieder heeft toegezegd zich te zullen inschrijven, rechtstreeks en/of onrechtstreeks via een Verbonden Vennootschap, op gewone aandelen (die kunnen worden uitgegeven aan de Bieder en/of de Verbonden Vennootschappen van de Bieder in de vorm van ADS's) van de Vennootschap, op grond van de bepalingen van een inschrijvingsovereenkomst die te goeder trouw zal worden onderhandeld, waarbij rekening wordt gehouden met marktgebruiken van private plaatsingen en openbare aanbiedingen (ook van de verklaringen en waarborgen van de Vennootschap met betrekking tot de geldige oprichting en het bestaan van de Vennootschap en de geldige uitgifte en overdracht van de eigendom van de aandelen) en die zal worden overeengekomen tussen de Vennootschap en de Bieder en/of Verbonden vennootschappen van de Bieder (de "**Inschrijvingsovereenkomst**"). Als de Vennootschap ervoor kiest om bovenstaande inschrijvingstoezegging te handhaven, dan worden de gewone aandelen (die kunnen worden vertegenwoordigd door ADS's) binnen zes (6) maanden vanaf de datum van de beëindiging van de Offer and Support Agreement uitgegeven door de Vennootschap, op basis van een private plaatsing (in dat geval wordt de prijs per ingeschreven gewoon aandeel of ADS, zoals van toepassing, gebaseerd op de gemiddelde slotkoers van de aandelen van de Vennootschap op Euronext Brussels gedurende een periode van 30 (dertig) kalenderdagen direct voorafgaand aan de datum van de uitgifte hiervan), of als onderdeel van een openbaar aanbod (in dat geval wordt de prijs per ingeschreven aandeel of ADS gebaseerd op de prijs van het openbaar aanbod en is een dergelijke verbintenis onderhevig aan de relevante toewijzing van de *managing underwriters* van een dergelijk aanbod), zoals gekozen door de Vennootschap, voor een totaal bedrag in contanten dat gelijk is aan (de "**Effecteninvestering**"):
  - (A) twintig miljoen euro (EUR 20.000.000) als de Offer and Support Agreement wordt beëindigd door de Bieder overeenkomstig Item 3.1 (c)(xii)(E)(i)(x), op voorwaarde dat, in overeenstemming met de Overnamebiedingen, een aantal

Aandelen, Warrants en ADS's is aangeboden in de Overnamebiedingen, en niet is teruggetrokken, dat in totaal, samen met alle aandelen die in het bezit zijn van de Bieder en met haar Verbonden Vennootschappen, stemrechten vertegenwoordigt of toegang verleent tot stemrechten ten belope van 75% of meer van de stemrechten vertegenwoordigd of waartoe toegang verleend wordt door alle uitstaande aandelen, Warrants en ADS's op een volledig verwaterde basis op het einde van de Eerste Aanvaardingsperiode; en

- (B) twintig miljoen euro (EUR 20.000.000) als de Offer and Support Agreement wordt beëindigd door de Bieder overeenkomstig Item 3.1(c)(xii)(E)(i)(y), op voorwaarde dat de vergunning voor het in de handel brengen niet werd verkregen wegens de lengte van de weesgeneesmiddel beroepsprocedure ondanks de indiening van het beroep door de Vennootschap tegen 2 februari 2018 (einde werkdag CET).

(d) Licentieovereenkomst en Productieovereenkomst

Op 4 juli 2016 ging TiGenix Spanje een licentieovereenkomst aan met Takeda International, waarmee Takeda International het exclusieve recht verwierf om product Cx601 van de Vennootschap voor complexe perianale fistels buiten de Verenigde Staten, Japan en Canada te commercialiseren en te ontwikkelen (de "**Licentieovereenkomst**"). De Licentieovereenkomst omvatte een optie voor Takeda International om het toepassingsgebied van de licentie uit te breiden naar Japan en Canada, die door Takeda werd uitgeoefend op 20 december 2016. Daardoor heeft Takeda International nu het exclusieve recht om Cx601 voor complexe perianale fistels te commercialiseren en te ontwikkelen in alle landen buiten de Verenigde Staten. Volgens de Licentieovereenkomst betaalde Takeda International vooraf niet-restitueerbare licentiebetalings van €25 miljoen en TiGenix Spanje verwacht nog een betaling van €15 miljoen na toekenning van vergunning voor het in de handel brengen voor Cx601 van de Europese Commissie (welke bekomen werd op 23 maart 2018).

De Licentieovereenkomst staat verder omschreven in het jaarverslag van de Vennootschap voor het boekjaar dat eindigde op 31 december 2017.

Op 25 oktober 2017 ging TiGenix Spanje een productie- en leveringsovereenkomst aan met Takeda International, die onder andere de specifieke aspecten van de productie en levering van Cx601 en de financiële voorwaarden van de overdracht van de productieverantwoordelijkheden voor Cx601 van TiGenix Spanje naar Takeda International regelt.

### 3.2 **Afspraken met Uitvoerende kaderleden en Bestuurders van de Vennootschap**

Bepaalde uitvoerende kaderleden en leden van de Raad van Bestuur worden mogelijk geacht belangen te hebben in de transacties die worden overwogen door de Offer and Support Agreement die verschillen van, of een aanvulling vormen op, de algemene belangen van de Effectenhouders. De Raad was zich bewust van deze belangen en heeft ze overwogen, naast andere zaken, bij het goedkeuren van de Offer and Support Agreement en de transacties die daarmee gepaard gaan, met inbegrip van het Belgische Bod en het Amerikaanse Bod.

De leden van de Raad van Bestuur zijn:

1. Innosté SA, voorzitter en onafhankelijk bestuurder, met maatschappelijke zetel te Avenue Alexandre 8, 1330 Rixensart, België en ondernemingsnummer 0876.616.318, vast vertegenwoordigd door de heer Jean Stéphenne, wonende te Avenue Alexandre 8, 1330 Rixensart, België;
2. Eduardo Bravo, gedelegeerd (uitvoerend) bestuurder, wonende te Almanzora 16, 28023 Madrid, Spanje;

3. Willy Duron, onafhankelijk bestuurder, wonende te Oude Pastorijstraat 2, 3050 Oud-Heverlee, België;
  4. Greig Biotechnology Global Consulting Inc., onafhankelijk bestuurder, met maatschappelijke zetel te 1241 Karen Lane, Wayne Pennsylvania 19087, Verenigde Staten van Amerika, vast vertegenwoordigd door de heer Russell Greig, wonende te 1241 Karen Lane, Wayne Pennsylvania 19087, Verenigde Staten van Amerika; en
  5. June Almenoff, onafhankelijk bestuurder, wonende te 2804 Trail Wood Drive, Durham, North Carolina 27705, Verenigde Staten van Amerika.
- (a) Het aantal stemrecht dragende of stemrechtverlenende Effecten gehouden door leden van de Raad van Bestuur of door personen die zij in werkelijkheid vertegenwoordigen
- (i) Aandelen

Op de datum van deze Memorie van Antwoord worden de volgende aantallen Aandelen gehouden, rechtstreeks of onrechtstreeks, door de leden van de Raad van Bestuur, door personen die de leden van de Raad van Bestuur vertegenwoordigen of door vennootschappen die deze leden van de Raad van Bestuur controleren:

<b>Bestuurder</b>	<b>Aantal Aandelen</b>	<b>% van totale aantal aandelen</b>
Eduardo Bravo	622.621	0,21%
Willy Duron	60.600	0,0205%
Greig Biotechnology Global Consulting Inc.	54.600	0,0184%
Innosté SA	54.600	0,0184%
June Almenoff	0	0%

(ii) Warrants

Op de datum van deze Memorie van Antwoord worden de volgende aantallen Warrants gehouden door de leden van de Raad van Bestuur, door personen die de leden van de Raad van Bestuur vertegenwoordigen of door vennootschappen die deze leden van de Raad van Bestuur controleren:

<b>Bestuurder</b>	<b>Aantal Warrants</b>	<b>% van totale aantal Warrants</b>
Eduardo Bravo	2.814.638	22,53%
Willy Duron	48.000	0,3843%
Greig Biotechnology Global Consulting Inc.	48.000	0,3843%
Innosté SA	49.863	0,3992%
June Almenoff	48.000	0,3843%

- (b) Onherroepelijke Verbintenissen door de leden van de Raad van Bestuur van de Vennootschap en door de CFO

Op 4 januari 2018 gingen alle leden van de Raad van Bestuur en Mevr. Claudia D'Augusta (CFO), respectievelijke onherroepelijke verbintenissen aan, waarbij elk van



de leden van de Raad van Bestuur en Claudia D'Augusta onder andere onherroepelijk hebben toegezegd om:

- (i) hun Effecten aan te bieden in het kader van het Bod tijdens de eerste tien (10) werkdagen na de opening van de Eerste Aanvaardingsperiode; en, alleen geldend voor onafhankelijk bestuurders, om Warrants die niet zijn aangeboden bij de Bieder tijdens de Eerste Aanvaardingsperiode tijdens de Uitzonderlijke Uitoefeningsperiode binnen één (1) week na de datum van de betaling van de Effecten die zijn aangeboden in het kader van het Bod na de sluiting van de Eerste Aanvaardingsperiode uit te oefenen, en om de Aandelen die zijn ontvangen na het uitoefenen van dergelijke Warrants tijdens de eerste acht (8) werkdagen na de opening van de Tweede Aanvaardingsperiode aan te bieden, altijd op voorwaarde dat de Biedprijs niet onder de EUR 1,78 per Aandeel is, en dat de prijs per Warrant niet lager is dan de prijs vermeld in Bijlage 1 van de onherroepelijke verbintenissen;
- (ii) hun goedkeuring van het Bod met betrekking tot dergelijke Aandelen en Warrants niet terug te trekken, ongeacht enig recht op terugtrekking dat staat beschreven in de bepalingen en voorwaarden van het Bod of wettelijke rechten om zich terug te trekken, onverminderd de automatische beëindiging van de verbintenissen in het geval van een Wijziging van Aanbeveling;
- (iii) niet, zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van Takeda, op enige manier in Effecten van TiGenix te handelen;
- (iv) de stemmen verbonden aan de Aandelen, met betrekking tot besluiten die worden voorgesteld bij algemene vergaderingen van TiGenix, of verdagingen daarvan, uit te oefenen of via volmacht of persoonlijk voor uitoefening hiervan te zorgen:
  - (A) ten gunste van alle besluiten waarvan de aanneming nodig is om te voldoen aan een Opschortende Voorwaarde;
  - (B) tegen alle besluiten waarvan de aanneming nodig is in verband met biedingen op TiGenix effecten die worden gemaakt door andere personen dan Takeda; en
  - (C) tegen alle besluiten die er, als zij worden aangenomen, toe kunnen leiden dat niet wordt voldaan aan een Opschortende Voorwaarde of die de Overnamebiedingen op enigerlei wijze kunnen verhinderen of dwarsbomen.

De onherroepelijke verbintenis blijft geldig en van kracht tot het moment dat een van de volgende zaken plaatsvinden, en op dat moment zullen dergelijke onherroepelijke verbintenissen onmiddellijk en automatisch vervallen: (i) het Bod vervalt of wordt ingetrokken zonder dat het in alle opzichten onvoorwaardelijk wordt; of (ii) een Wijziging van Aanbeveling. Het vervallen van een onherroepelijke verbintenis gebeurt onverminderd de rechten van een partij met betrekking tot de schending van de onherroepelijke verbintenis door de andere partij voorafgaand aan een dergelijke schending.

De Effecten die worden gehouden door de leden van de Raad van Bestuur, die worden gedekt door de onherroepelijke verbintenissen, staan beschreven in Item (a) hierboven. Claudia D'Augusta bezit 301.029 Aandelen en 1.512.378 Warrants.

(c) Incentiveplan

De Vennootschap is voornemens een eenmalige betaling van een aanmoedigingspremie (de "**Incentive**") toe te kennen aan de volgende voorgestelde begunstigden, om de aanzienlijke bijdrage van deze zes key managers aan het succes van de Vennootschap te erkennen: Eduardo Bravo (Chief Executive Officer), Claudia D'Augusta (Chief Financial Officer), Wilfried Dalemans (Chief Technical Officer), Marie Paule Richard (Chief Medical Officer), María Pascual (Vice President,

Administratieve Zaken en Bedrijfskwaliteit) en Mary Carmen Diez (Vice President, Medische Zaken en Commercialisatie).

De totale kosten voor de Vennootschap (waaronder belastingen en/of sociale bijdragen door werkgevers en werknemers) van de Incentive komen op 1% van de totale vergoeding, in contanten, die door de Bieder wordt geboden voor de Aandelen, Warrants en ADS's (de "**Transactiewaarde**"). Op deze manier hebben de Vennootschap en haar aandeelhouders de zekerheid dat de key managers die mogelijk voordeel hebben bij de Incentive voldoende worden aangemoedigd om de hoogst mogelijke biedprijs te realiseren en de transactie te voltooien. Deze bovengrens wordt verhoogd door een bedrag gelijk aan 1% van de bijkomende transactiewaarde van een hoger of concurrerend bod in het geval dat een dergelijk hoger bod of concurrerend bod wordt uitgebracht. De bijkomende transactiewaarde is het verschil tussen de Transactiewaarde en de transactiewaarde van het hoogste bod.

De Vennootschap is van mening dat het in het belang van de Vennootschap en haar aandeelhouders is om de key managers van TiGenix voldoende te belonen voor hun inspanningen en toewijding in het geval van een succesvolle afsluiting van een overnamebod voor de Vennootschap. De Incentive wordt toegekend aan bepaalde key managers voor diensten die zij in het verleden hebben verleend aan de Vennootschap en/of haar dochtervennootschappen.

Aangezien de Incentive is gebaseerd op een percentage van de transactiewaarde, geeft deze zekerheid aan de Effectenhouders dat de key managers hun best zullen doen om de transactie te voltooien en de hoogst mogelijke biedprijs te realiseren, vooral aangezien een overname in het algemeen in strijd kan zijn met de persoonlijke belangen en strategie van het management omdat de Vennootschap zijn onafhankelijke positie na Voltooiing van het Bod zal verliezen. Het is daarom in het belang van de Vennootschap en haar aandeelhouders om elk van de key managers een deel van de Incentive toe te kennen, als beloning voor de toewijding, die nodig is voor het realiseren van een succesvol Bod en het maximaliseren van de Transactiewaarde.

Zoals hieronder verder uitgelegd, wordt de voorgestelde Incentive alleen goedgekeurd en toegekend nadat de Eerste Aanvaardingsperiode van het Bod is afgesloten. De key managers kunnen geen rechten op de Incentive opeisen totdat deze Incentive is goedgekeurd door de Raad van Bestuur. De Vennootschap is er daarom van overtuigd dat de genoemde Incentive ook een sterk, positief effect zal hebben de retentie van de key managers na aankondiging op 5 januari 2018 van Takeda's voornemen om een bod uit te brengen. Deze retentie is belangrijk voor de voortzetting van de bedrijfsvoering van de Vennootschap, vooral omdat wordt verwacht dat het na deze aankondiging een aantal maanden zal duren voor het Bod is voltooid.

In dit specifieke geval zijn de volle toewijding en betrokkenheid van key management niet alleen belangrijk voor de Vennootschap, maar ook voor het Bod zelf, want dergelijke voortdurende toewijding en betrokkenheid zijn nodig voor het succesvol verkrijgen van de vergunning voor het in de handel brengen in de E.U. van de Europese Commissie voor het product Cx601 van de Vennootschap, wat een van de opschortende voorwaarden van het Bod is.

Na het sluiten van de Eerste Aanvaardingsperiode zal de Bieder de resultaten van de Eerste Aanvaardingsperiode aankondigen, en laten weten of aan de Opschortende Voorwaarden is voldaan of hieraan is verzaakt. Volgens het Prospectus is deze Bieder voornemens deze aankondiging te doen op 6 juni 2018. Als de Bieder van mening is dat aan de Opschortende Voorwaarden is voldaan of besluit aan de Opschortende Voorwaarden te verzaken, dan wordt het Bod succesvol geacht (los van de verplichte of vrijwillige heropening van het Bod, of het uitbrengen van een uitkoopbod (*squeeze-out*)). Onmiddellijk na het aankondigen van een succesvol Bod door de Bieder wordt aan de Raad van Bestuur gevraagd om een uitspraak te doen over het definitieve bedrag dat aan elk van de voorgestelde begunstigden wordt betaald binnen de betreffende bovengrens van de Incentive. Tot het moment dat de Raad van Bestuur de Incentive goedkeurt kunnen de key managers van de Vennootschap geen rechten laten gelden op de beoogde Incentive. Het besluit van de

Raad van Bestuur is niet afhankelijk van het Bod of een wijziging van controle, aangezien de Raad van Bestuur op dat moment kan bepalen of het Bod al dan niet succesvol is op basis van de aankondiging van de Bieder. Bij het toekennen van de Incentive aan de betreffende managers zal de Raad van Bestuur er geen rekening mee houden of de betreffende managers hun Effecten hebben aangeboden in het kader van het Bod. Als de Raad van Bestuur besluit om de uitbetaling van de Incentive goed te keuren, dan wordt deze betaling hierna zo snel mogelijk door de Vennootschap uitgevoerd, en in ieder geval voorafgaand aan de betaling van het Bod door de Bieder.

De algemene vergadering van de Vennootschap die werd gehouden op 11 mei 2012 besloot af te zien van de beperkingen met betrekking tot de variabele remuneratie zoals uiteengezet in artikelen 520ter en 525, laatste paragraaf van het Belgische Wetboek van vennootschappen. Dit wordt ook weergegeven in artikel 25 van de statuten van de Vennootschap. De Raad van Bestuur is daarom het enige bevoegde vennootschapsorgaan die de beoogde Incentive kan goedkeuren.

Aangezien de heer Eduardo Bravo (CEO) een van de begunstigden van de Incentive is, en hij tevens lid is van de Raad van Bestuur, moet de Raad van Bestuur de procedure voor belangenconflicten, zoals deze staat omschreven in artikel 523 van het Belgische Wetboek van vennootschappen, toepassen bij het nemen van een besluit over de Incentive. Aangezien vier van de vijf bestuurders (d.w.z. alle bestuurders behalve de heer Eduardo Bravo) van de Vennootschap onafhankelijke bestuurders zijn, betekent dit dat alleen onafhankelijke bestuurders zullen deelnemen aan het besluit over de beoogde Incentive.

De Bieder was niet betrokken bij het voornemen van de Raad van Bestuur om de Incentive toe te kennen aan de eerder genoemde key managers, maar na hiervan op de hoogte te zijn gesteld door de Raad van Bestuur, bevestigt de Bieder nadrukkelijk dat de voorgenomen Incentive geen impact heeft op het uitbrengen van het Bod of de Voltooiing van het Bod, en door de Bieder niet wordt gezien als een defensieve maatregel of een wezenlijke verandering in de samenstelling van activa en passiva van de Vennootschap.

(d) Vrijwaring en Verzekering van Bestuurders en Kaderleden

In overeenstemming met Clause 6.5.1 van de Offer and Support Agreement, als en voor zover dergelijke verplichtingen zijn toegestaan onder het toepasselijk recht, zorgt de Bieder er tot zes (6) jaar na de Voltooiing van het Bod voor dat de leden van de Vennootschapsgroep hun respectievelijke verplichtingen (indien van toepassing), ingaand op de datum van de Offer and Support Agreement, nakomen en vervullen om hun respectievelijke bestuurders en kaderleden in functie ingaand op de datum van de Offer and Support Agreement te vrijwaren en redelijke kosten voor te schieten, in ieder geval met betrekking tot zaken die bestonden op of plaatsvonden vóór de Voltooiing van het Bod.

Daarnaast, in overeenstemming met Clause 6.5.2 van de Offer and Support Agreement, ingaand vanaf de Voltooiing van het Bod, zorgt de Bieder ervoor dat de bestuurders en kaderleden van de Vennootschapsgroep vanaf de Voltooiing van het Bod zullen genieten van dekking op grond van de aansprakelijkheidsverzekering voor bestuurders en kaderleden die ten tijde van Voltooiing van het Bod bij de Bieder bestaat, en dat deze dekking zal bieden die qua bedrag en toepassingsgebied ten minste zo uitgebreid is als de verzekering die op 4 december 2017 door de Vennootschap aan bestuurders en kaderleden wordt geboden. Bovendien gaat de Bieder ermee akkoord, en zorgt deze ervoor dat, de Vennootschap de aansprakelijkheidsverzekering van de bestuurders en kaderleden die binnen de Vennootschapsgroep bestaat bij Voltooiing van het Bod met een periode van zes (6) jaar zal uitbreiden. Een dergelijke verzekering, zoals genoemd in de vorige zin, dient te lopen bij een of meerdere gerenommeerde verzekeraar(s).

(e) Ontslagvergoeding kaderleden

De kaderleden van de Vennootschap komen in aanmerking om een vergoeding te ontvangen in verband met bepaalde beëindigingen of controlewijzigingen.

Eduardo Bravo, de Chief Executive Officer, is de gedelegeerde bestuurder (*consejero delegado*) van TiGenix Spanje, een met de Vennootschap verbonden onderneming. Overeenkomstig de bepalingen en voorwaarden van een dienstenovereenkomst heeft hij recht op een ontslagvergoeding gelijk aan zijn jaarlijkse vaste vergoeding op dat moment indien TiGenix Spanje dergelijke overeenkomst beëindigt. Een bijkomende ontslagvergoeding van maximum twee jaar jaarlijkse vaste vergoeding is betaalbaar indien de overeenkomst beëindigd wordt onder bepaalde omstandigheden binnen één jaar na een vennootschapsrechtelijke transactie die een controlewijziging omvat of de verwerving van een substantieel deel van de bedrijfsactiviteiten van TiGenix Spanje.

Claudia D'Augusta, de Chief Financial Officer, Wilfried Dalemans, de Chief Technical Officer en Marie Paule Richard, de Chief Medical Officer, hebben recht op een voorafgaande opzeg bij beëindiging van hun tewerkstellingsovereenkomsten of een vergoeding in plaats van dergelijke opzeg, gaande van een voorafgaande opzeg van drie maanden voor mevrouw D'Augusta en mevrouw Richard tot een voorafgaande opzeg van zeven maanden en vijftien weken voor de heer Dalemans in geval van beëindiging in 2018, en te vermeerderen met drie weken aan het begin van elk nieuw kalenderjaar. Daarnaast hebben ze recht op een vergoeding gaande van deze wettelijk vereist tot maximum, voor mevrouw D'Augusta, negen maanden vaste vergoeding voor een beëindiging zonder oorzaak plus een bijkomend jaar jaarlijkse vaste vergoeding indien dergelijke beëindiging verband houdt met een controlewijziging.

### 3.3 **Onherroepelijke Verbintenissen / Ondersteuning door bepaalde Aandeelhouders**

Op 5 januari 2018 gingen Gri-Cel S.A., eigenaar van 32.238.178 Aandelen, en dochtervennootschap Grifols Worldwide Operations Ltd., eigenaar van 7.189.800 Aandelen in de vorm van ADS's, een onherroepelijke verbintenis aan met de Bieder, waarbij Gri-Cel S.A. en Grifols Worldwide Operations Ltd. zich onder andere onherroepelijk hebben verbonden tot:

- (i) het aanbieden van hun Aandelen en ADS's die in TiGenix worden gehouden aan Takeda in het kader van de Overnamebiedingen gedurende de eerste vijf (5) werkdagen na de publicatie van het Prospectus, op voorwaarde dat de biedprijs niet lager is dan EUR 1,30 per Aandeel;
- (ii) het bieden van redelijke steun aan de Bieder bij het voltooien van de Overnamebiedingen en het niet nemen van acties die mogelijke negatieve gevolgen kunnen hebben voor het succes van de Overnamebiedingen (met inbegrip van, doch niet beperkt tot, een beroep doen op derden met betrekking tot het analyseren, organiseren of op enige andere wijze opzetten van een mogelijk openbaar overnamebod, fusie of andere transactie die betrekking zou hebben op een overdracht (in de breedste zin van het woord) van alle of een aanzienlijk deel van de effecten of activa van leden van de Vennootschapsgroep, met uitsluiting van de overdracht van goederen of levering van diensten in de Vennootschapsgroep als onderdeel van de normale bedrijfsvoering in lijn met gangbare praktijken);
- (iii) het niet intrekken van hun aanvaarding van de Overnamebiedingen met betrekking tot Aandelen en ADS's, zoals van toepassing, ongeacht enig recht op terugtrekking dat staat beschreven in de bepalingen en voorwaarden van de Overnamebiedingen of wettelijke rechten om zich terug te trekken;
- (iv) het niet op enige manier in Effecten van TiGenix handelen zonder voorafgaande schriftelijke toestemming door Takeda;
- (v) het uitoefenen, of via volmacht of persoonlijk voor uitoefening te zorgen, van de stemmen verbonden aan de Aandelen, met betrekking tot besluiten die worden voorgesteld bij algemene vergaderingen van TiGenix, of op verdagingen daarvan:

- (A) ten gunste van alle besluiten waarvan de aanname nodig is om te voldoen aan een Opschortende Voorwaarde;
- (B) tegen alle besluiten waarvan de aanname nodig is in verband met biedingen op TiGenix effecten die worden gemaakt door andere personen dan Takeda; en
- (C) tegen alle besluiten die er, als zij worden aangenomen, toe kunnen leiden dat niet wordt voldaan aan een Opschortende Voorwaarde of die de Overnamebiedingen op enigerlei wijze kunnen verhinderen of dwarsbomen.

De onherroepelijke verbintenis van Gri-Cel S.A. en Grifols Worldwide Operations Ltd. blijft geldig en van kracht tot het moment dat een van de volgende zaken plaatsvindt, en op dat moment zullen dergelijke onherroepelijke verbintenissen onmiddellijk en automatisch vervallen: (i) het Bod verloopt of wordt ingetrokken zonder in alle opzichten onvoorwaardelijk te worden; of (ii) na voltooiing van de Overnamebiedingen volgend op het aanbieden van de Aandelen en ADS's gehouden door Gri-Cel, S.A. en Grifols Worldwide Operations Ltd. Het vervallen van de verbintenis laat de bestaande schendingen van de verplichtingen van Gri-Cel, S.A. en Grifols Worldwide Operations Ltd. onverlet.

#### **Item 4. De Uitnodiging of Aanbeveling**

##### **4.1 Aanbeveling**

###### **(a) Beoordeling van de Offer and Support Agreement en steun voor het Bod**

De bestuurders van TiGenix hebben de bepalingen en voorwaarden onderzocht van het (op dat ogenblik potentieel) Bod zoals uiteengezet in de Letter of Interest, voordat de Raad van Bestuur besloot om Takeda toe te staan een due-diligence uit te voeren op de Vennootschap.

Tijdens een vergadering die werd gehouden op 4 januari 2018 besliste de Raad van Bestuur na gepaste en zorgvuldige discussie en overweging, en nadat zij de opinie ontvingen van Cowen and Company, LLC (hierna "**Cowen**"), zoals meer in detail beschreven in Item 4.2(g) hieronder, met eenparigheid van stemmen (i) dat de Offer and Support Agreement en de transacties die daarbij worden voorgenomen, waaronder het Bod, aangewezen zijn en overeenstemmen met de beste belangen van de Vennootschap en de Effectenhouders, (ii) om de Offer and Support Agreement en de transacties die daarbij worden voorgenomen, waaronder het Bod, goed te keuren, en een volmacht te geven aan Eduardo Bravo, de Chief Executive Officer van de Vennootschap, voor de ondertekening van de Offer and Support Agreement en (iii) om het Bod, onder voorbehoud van nazicht van het Prospectus, te steunen.

###### **(b) Voorbereiding van de Memorie van Antwoord en nazicht van het Prospectus**

Volgend op de aankondiging van het Bod door de FSMA overeenkomstig artikel 7 van het Overnamebesluit op 15 februari 2018 ontving de Vennootschap een ontwerp prospectus van de FMSA op 15 februari 2018. Op 21 februari 2018 informeerde de Raad van Bestuur de FSMA en de Bieder over zijn opmerkingen bij het ontwerp prospectus in overeenstemming met artikel 26, tweede paragraaf van het Overnamebesluit.

De Raad van Bestuur onderzocht vervolgens het ontwerp prospectus (met inbegrip van verdere aanvullingen daarbij zoals werden ontvangen op 6 maart 2018) gedetailleerder met het oog op het opstellen van deze Memorie van Antwoord in overeenstemming met artikelen 22 tot en met 30 van de Overnamewet en met artikelen 26 tot en met 29 van het Overnamebesluit. De Raad van Bestuur kwam tot de conclusie dat het aangevulde prospectus rekening houdt met de opmerkingen die op 21 februari 2018. De Raad van Bestuur onderzocht en analyseerde eveneens de potentiële gevolgen van het Bod, zoals deze staan omschreven in de ontwerp prospectussen die de Bieder hem tevens had verstrekt, in het licht van de belangen van de Vennootschap en alle belanghebbenden (met inbegrip van de Effectenhouders, de werknemers, de klanten, de schuldeisers en de leveranciers van de Vennootschap). Op 20 maart 2018 besloot de Raad van Bestuur met eenparigheid

van stemmen om deze Memorie van Antwoord goed te keuren. Op 19 april 2018 werd de Memorie van Antwoord ter goedkeuring bij de FMSA ingediend.

Alle bestuurders van de Vennootschap waren aanwezig of vertegenwoordigd bij de hierboven genoemde vergaderingen van de Raad van Bestuur.

(c) Toepassing van goedkeuringsclausules en voorkeurrechten

De statuten van TiGenix bevatten geen goedkeuringsclausules of voorkeurrechten met betrekking tot de overdracht van Effecten waarop het Bod betrekking heeft.

(d) Opinie van de ondernemingsraad van de Vennootschap

De Vennootschap heeft geen ondernemingsraad. In overeenstemming met artikel 42 en volgende van de Overnamewet heeft de Vennootschap haar werknemers geïnformeerd over de aankondiging van het Bod en de bijbehorende bepalingen en voorwaarden.

#### 4.2 Achtergrond en Redenen voor de Aanbeveling

(a) Achtergrond

Op 23 juni 2017 gaf Takeda een blijk van zijn voorlopige interesse in de uitbreiding van Takeda's bestaande zakelijke relatie met de Vennootschap die bestond sinds juli 2016 onder de Licentieovereenkomst tussen TiGenix Spanje en Takeda International, welke beperkt was tot de ontwikkeling en commercialisatie van Cx601 voor complexe perianale fistels buiten de Verenigde Staten, door het aangaan van een meer diepgaande samenwerking en zakelijk partnerschap met de Vennootschap betreffende de klinische ontwikkeling en commercialisatie van Cx601, inclusief mogelijks in de Verenigde Staten (de "**Voorgestelde Uitgebreide Samenwerking**").

Op 30 juni 2017, in het kader van Takeda's overweging van de Voorgestelde Uitgebreide Samenwerking, zijn TiGenix Spanje en Takeda International een Geheimhoudingsovereenkomst aangegaan om Takeda's verzoek mogelijk te maken om een *due diligence* onderzoek in Cx601 uit te voeren, welke plaatsvond vanaf juli 2017.

Op 25 augustus 2017, op Takeda's verzoek, hielden de Vennootschap en Takeda een telefonische vergadering tijdens welke Takeda de resultaten van de beraadslagingen van Takeda's *Product Review Committee* ("**PRC**") vergadering van 21 augustus 2017 doorgaf en het Takeda's voorlopig niet-bindend voorstel communiceerde om de Vennootschap te verwerven in plaats van de Voorgestelde Uitgebreide Samenwerking en andere potentiële alternatieve transacties te overwegen, aan een prijs van € 1,25 per Aandeel in contanten (het "**Eerste Voorstel**") onder voorbehoud van, onder andere, bevestigende *due diligence*.

Op 28 augustus 2017 besloot de Raad van Bestuur unaniem dat Takeda's Eerste Voorstel de Vennootschap onderwaardeerde en dat het in het belang van de Vennootschap was om Takeda's Eerste Voorstel af te wijzen. De Raad van Bestuur besliste verder dat de voorgestelde biedprijs geen voldoende basis was om Takeda's verzoek tot toegang tot confidentiële informatie om een potentiële verwerving van de Vennootschap te overwegen, toe te kennen.

Op 29 september 2017 hielden de Vennootschap en Takeda een telefonische vergadering tijdens welke Takeda het aangepast voorlopig niet-bindend voorstel van Takeda om de Vennootschap te verwerven aan een prijs van € 1,60 per Aandeel in contanten (het "**Tweede Voorstel**") communiceerde. Op 3 oktober 2017 besloot de Raad van Bestuur unaniem dat het Tweede Voorstel de Vennootschap onderwaardeerde rekening houdend met, onder andere, hogere *multiples* gebruikt in bepaalde vergelijkbare transacties en de potentiële waarde van bepaalde potentiële synergiën voor Takeda zoals voorgesteld aan Takeda tijdens de onderhandelingen. Hoewel de Raad van Bestuur het Tweede Voorstel niet aanvaardbaar vond, besloot de Raad van Bestuur dat het in het belang van de Vennootschap zou zijn om de onderhandelingen met Takeda verder te zetten om te verkennen of Takeda bereid zou zijn om de waarde van haar Tweede Voorstel te verhogen.

Op 27 oktober 2017 hielden vertegenwoordigers van Cowen en Takeda's financiële adviseur Centerview Partners UK LLP ("**Centerview**") een telefonische vergadering waarbij vertegenwoordigers van Centerview, voor rekening van Takeda, aangaven dat Takeda zijn voorgestelde prijs tot € 1,70 per Aandeel in contanten zou verhogen (het "**Derde Voorstel**").

Op 29 oktober 2017 overwoog de Raad van Bestuur het Derde Voorstel, en gaf de instructie aan het management en Cowen om de onderhandelingen met Centerview verder zetten om een hogere prijs te bereiken.

Op 6 november 2017 hielden Takeda en de Vennootschap een telefonische vergadering tijdens welke Takeda zijn aangepast niet-bindend voorstel communiceerde om de Vennootschap te verwerven aan een prijs van € 1,77 per Aandeel in contanten, welke na verdere onderhandelingen werd verhoogd tot € 1,78 per Aandeel in contanten (het "**Vierde Voorstel**"). Takeda zette uiteen dat het aangepaste voorstel onder voorbehoud was van de succesvolle voltooiing van Takeda's bevestigende *due diligence*, de ondertekening van de Mesoblast licentieovereenkomst en de ontvangst van een positieve opinie van het Comité voor geneesmiddelen voor menselijk gebruik ("**CHMP**") die de goedkeuring voor het in handel brengen van Cx601 aanbeveelt (een "**Positieve CHMP Opinie**").

Op 7 november 2017, in het kader van Takeda's Vierde Voorstel, verzocht de Raad van Bestuur om Takeda te vragen om zijn blijk van interesse schriftelijk te formaliseren en toe te treden tot een amendement bij de Geheimhoudingsovereenkomst om het toepassingsgebied van de Geheimhoudingsovereenkomst uit te breiden om de openbaarmaking van confidentiële informatie in verband met de gevraagde bevestigende *due diligence* te omvatten. De Raad van Bestuur besloot om Takeda toe te laten om een bevestigende *due diligence* van de Vennootschap te beginnen na ontvangst van dergelijke schriftelijke indicatie van interesse in lijn met de voorwaarden van het Vierde Voorstel, onder voorbehoud van het toetreden tot voormelde Addendum bij de Geheimhoudingsovereenkomst.

Op 10 november 2017 ontvingen vertegenwoordigers van de Vennootschap de Letter of Interest van Takeda die de niet-bindende uitdrukking van interesse van Takeda uiteenzette tot verwerving van de Vennootschap aan een prijs van € 1,78 per Aandeel in contanten, onder voorbehoud van de voorwaarden van het voorstel, waaronder (i) de ontvangst van een Positieve CHMP Opinie, (ii) de ontvangst van goedkeuring tot het in handel brengen van Cx601 van de Europese Commissie en (iii) de succesvolle voltooiing van Takeda's bevestigende *due diligence*, daarbij inbegrepen de vrijheid van de Vennootschap om Cx601 wereldwijd te commercialiseren. De Vennootschap ondertekende de Letter of Interest op 14 november 2017.

Tussen eind november 2017 en 4 januari 2018 wisselde vertegenwoordigers van Davis Polk & Wardwell LLP, U.S. raadsleden van de Vennootschap, en Osborne Clarke BV CVBA, Belgische raadsleden van de Vennootschap, voor rekening van de Vennootschap, en DLA Piper UK LLP voor rekening van Takeda, verschillende ontwerpen van de Offer and Support Agreement uit, en werden verschillende telefonische vergaderingen gehouden om deze bespreken.

Op 11 december 2017 contacteerde Takeda de Vennootschap om deze laatste te informeren dat PRC besloten had dat Takeda de Offer and Support Agreement niet kon uitvoeren totdat de Mesoblast licentieovereenkomst ondertekend was en er meer duidelijkheid was over de aanbeveling van het Comité voor Weesgeneesmiddelen om Cx601 te schrappen van het register van weesgeneesmiddelen van de Europese Commissie en het mogelijk effect dat dergelijke schrapping zou kunnen hebben op de Vennootschap. Op 15 december 2017 kondigde de Vennootschap aan dat de Mesoblast licentieovereenkomst ondertekend was en dat een positieve CHMP opinie verkregen was. Op 17 december 2017 contacteerde Takeda de Vennootschap om de Vennootschap in te lichten dat Takeda geïnteresseerd was om de onderhandelingen over een potentiële verwervingstransactie herop te starten, en herbevestigde Takeda de biedprijs zoals beschreven in het Vierde Voorstel.

Op 4 januari 2018 besprak de Raad van Bestuur bij het overwegen van de voorgestelde transactie de voorwaarden van de Offer and Support Agreement, de strategische en financiële beweegredenen van de voorgestelde transactie en analyseerde de Raad van Bestuur de fiduciaire verplichtingen van de raad van bestuur onder Belgisch recht. Vertegenwoordigers van Cowen bezorgde de opinie van Cowen aan de Raad van Bestuur, zoals meer in detail beschreven in Item 4.2(g) hieronder. De Raad van Bestuur heeft dan unaniem (i) besloten dat de Offer and Support Agreement en de transacties beschreven daarin aan te bevelen waren en in het belang van de Vennootschap en haar effectenhouders zijn, (ii) de Offer and Support Agreement en de transacties beschreven daarin, inclusief de Overnamebiedingen, goedgekeurd en aangenomen en (iii) besloten om de Overnamebiedingen te steunen, indien en wanneer effectief gelanceerd, onder voorbehoud van nazicht van het Prospectus.

Op 4 januari 2018 hebben de leden van de Raad van Bestuur en de Chief Financial Officer van de Vennootschap (Claudia D'Augusta) de onherroepelijke verbintenissen beschreven in Item 3.2(b) ondertekend.

Op 5 januari 2018 hebben Gri-Cel SA en haar verbonden onderneming Grifols Worldwide Operations Ltd. de onherroepelijke verbintenissen beschreven in Item 3.3 ondertekend. Diezelfde dag werd de Offer and Support Agreement ondertekend door Takeda en de Vennootschap. Later diezelfde dag publiceerde Takeda en de Vennootschap elk een persbericht die de voorgestelde transactie aankondigde.

(b) Beoordeling van de gevolgen van het Bod en redenen voor aanbeveling, rekening houdend met de belangen van de Vennootschap en de Effectenhouders

In overeenstemming met artikel 24, §1, 3° van de Overnamewet en artikel 28 van het Overnamebesluit heeft de Raad van Bestuur geprobeerd, voor zover mogelijk, om de belangrijkste eigenschappen en gevolgen van de strategie en de voornemens van de Bieder te beschrijven en samen te vatten. Beschrijvingen en samenvattingen zijn, alleen al vanwege hun aard, niet volledig. De lezer moet deze Memorie van Antwoord daarom samen met het Prospectus van de Bieder lezen. De Raad van Bestuur heeft de feitelijke en uitdrukkelijke informatie die in het Prospectus van de Bieder staat alleen geverifieerd voor zover dergelijke informatie direct betrekking heeft op de Vennootschap en objectief verifieerbaar is.

(i) Beoordeling van het Bod met het oog op de belangen van houders van Aandelen van de Vennootschap

In het geval van een succesvolle voltooiing van het Bod zal Takeda EUR 1,78 in contanten per Aandeel betalen aan de houders van Aandelen die hun Aandelen op geldige wijze hebben aangeboden tijdens de Eerste Aanvaardingsperiode, binnen tien (10) Werkdagen na de aankondiging van de resultaten van de Eerste Aanvaardingsperiode. De Raad van Bestuur merkt op dat de belangrijkste eigenschap van het Bod voor de aandeelhouders de Biedprijs is.

De Raad van Bestuur erkent de verantwoording van de Biedprijs voor de Aandelen zoals deze door de Bieder in deel 7.2 van het Prospectus staat omschreven.

De Biedprijs die door Takeda zou worden betaald zou de aandeelhouders van de Vennootschap de kans bieden om een aanzienlijke premie te ontvangen boven de marktprijs van de Aandelen. De Raad van Bestuur heeft de historische marktprijzen en handelsinformatie met betrekking tot de Aandelen doorgenomen, waaronder het feit dat de Biedprijs een premie impliceert zoals uiteengezet in Item 4.2(g) hieronder.

Hoewel dit niet verplicht is volgens de Overnameregels heeft TiGenix Cowen weerhouden om te handelen als zijn financiële adviseur met betrekking tot de Overnamebiedingen en om een opinie (de "Opinie") te verstrekken aan de Raad van Bestuur. Bij het verstrekken van de Opinie handelde Cowen niet als een onafhankelijke expert in de zin van artikelen 20 tot en met 23 van het Overnamebesluit. Bijgevolg vestigt TiGenix de aandacht op het feit dat de Opinie niet voldoet of de strekking niet heeft om te voldoen aan de vereisten van de artikelen 20 tot 23 van het Overnamebesluit.



Een samenvatting van de Opinie en de wezenlijke financiële analyses die door Cowen zijn uitgevoerd om tot de Opinie te komen zijn verder uiteengezet in Item 4.2(g) hieronder. De Raad van Bestuur merkt op dat de Biedprijs voor de Aandelen de bovenste grens van het bereik van de impliciete waarde per Aandeel, die werd afgeleid uit de verschillende waarderingmethodologieën die door Cowen werden toegepast, overschrijdt.

De Raad van Bestuur is bekend met de huidige en historische financiële toestand en resultaten van de bedrijfsvoering van de Vennootschap, alsook met de vooruitzichten en strategische doelstellingen van de Vennootschap. De Raad van Bestuur meent, op basis van deze bekendheid, dat de vergoeding die in de transactie zal worden ontvangen door de houders van Aandelen een adequate weergave is van de intrinsieke waarde van de Vennootschap, met inbegrip van haar toekomstige groeipotentieel.

Bij het doen van zijn aanbeveling voor het Bod heeft de Raad van Bestuur tevens de volgende strategische en zakelijke punten overwogen:

- *Strategische alternatieven.* De trends in de industrie en bepaalde strategische alternatieven die beschikbaar zijn voor de Vennootschap, inclusief het alternatief om een onafhankelijke naamloze vennootschap te blijven, alsook de risico's en onzekerheden met betrekking tot dergelijke alternatieven, en de uitdagingen die verbonden zijn aan het huidige en verwachte concurrentieklimaat binnen de industrie. De Raad van Bestuur besloot die alternatieven niet na te streven omdat hij meent dat het Bod de waarde voor aandeelhouders maximaliseert en de beste transactie vertegenwoordigt die redelijkerwijs beschikbaar is voor aandeelhouders en waarbij verstoring van de bedrijfsvoering en uitvoeringsrisico worden beperkt.
- *Productontwikkeling en regelgevingsrisico.* De Raad van Bestuur heeft gekeken naar de risico's die inherent zijn aan de ontwikkeling en uiteindelijke commercialisatie van de kandidaat-producten van de Vennootschap, de risico's met betrekking tot het aanvragen van goedkeuring voor het in de handel brengen vanwege de Europese Commissie en de U.S. Food and Drug Administration (inclusief mogelijke voorwaarden en onvoorziene gebeurtenissen van dergelijke goedkeuringen) en de risico's met betrekking tot marktaanvaarding van de kandidaat-producten van de Vennootschap, in het geval dat deze worden goedgekeurd, alsook andere factoren die in het algemeen invloed hebben op de omzet en het rendement van biofarmaceutische producten.
- *Productlancering en commercialisatierisico's.* De Raad van Bestuur heeft gekeken naar de aanzienlijke risico's en noemenswaardige kosten die zijn verbonden aan een succesvolle lancering en commercialisatie door de Vennootschap van haar kandidaat-producten. De Raad van Bestuur erkent dat Takeda in staat zal zijn om potentiële toekomstige producten te lanceren met behulp van zijn commerciële infrastructuur, waar de Vennootschap te maken zou krijgen met aanzienlijke kosten als zij deze producten zelf zou commercialiseren.
- *Bestaande hulpbronnen.* De Raad van Bestuur heeft rekening gehouden met het feit dat de Vennootschap mogelijk extra kapitaal nodig heeft om de resterende klinische ontwikkeling voor haar kandidaat-producten te voltooien en deze kandidaat-producten indien mogelijk te commercialiseren, en lopende bedrijfsactiviteiten te blijven financieren. De Raad van Bestuur erkent dat, hoewel de Vennootschap aanvullende financiering kan verwerven door middel van financiering met nieuwe kapitaal of schulden of door middel van aanvullende samenwerkingen of strategische partnerschappen, dergelijke fondsenwerving voor de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap sterk verwaterend kan werken, alleen tegen nadelige voorwaarden kan worden verworven, of mogelijk helemaal niet beschikbaar is.

De Raad van Bestuur heeft daarnaast gekeken naar het risico dat als de Vennootschap niet akkoord ging met het bod van Takeda, er zich mogelijk geen nieuwe kans zou voordoen om dat wel te doen.

De Raad van Bestuur merkt op dat de grootste aandeelhouder van de Vennootschap, Grifols S.A., die via de gecontroleerde vennootschappen Gri-Cel S.A. en Grifols Worldwide Operations Ltd. 13,32% van de aandelen van de Vennootschap bezit, zich onherroepelijk heeft verbonden tot het aanbieden van zijn Aandelen en ADS's in het Bod.

De Raad van Bestuur acht het wenselijk dat de Biedprijs in contanten zou worden uitbetaald, waardoor onzekerheden bij het waarden van de vergoeding werden weggenomen. Het Bod vormt voor de aandeelhouders een onmiddellijke mogelijkheid tot liquiditeit.

De Raad van Bestuur wijst de aandeelhouders daarnaast op het feit dat zelfs als de Bieder er niet in zou slagen om alle Effecten te verwerven, deze toch het recht behoudt om een verzoek tot schrapping van de beursnotering in te dienen, om zo de kosten met betrekken de notering van de gewone aandelen te vermijden. De FSMA kan zich, na overleg met Euronext Brussels, in het belang van de bescherming van de beleggers, verzetten tegen de voorgestelde schrapping van de beursnotering. De FSMA heeft aangegeven dat zij zich niet zal verzetten tegen een schrapping van de beursnotering als deze wordt voorafgegaan door een succesvolle, begeleidende maatregel ten voordele van de minderheidsaandeelhouders, maar tevens dat zij zich daarentegen zal verzetten tegen een schrapping van de beursnotering als een dergelijke succesvolle, begeleidende maatregel niet wordt genomen.

De Bieder gaf in het Prospectus aan dat zij niet verwacht dat de Vennootschap in de afzienbare toekomst dividenden zal uitkeren.

Tot slot meent de Raad van Bestuur dat de kans op een tegenbod klein is gezien (i) de Licentieovereenkomst waarbij Takeda het exclusief recht heeft verworven om Cx601 voor complexe perianale fistels buiten de V.S. te ontwikkelen en te commercialiseren, (ii) de onherroepelijke verbintenis van de grootste aandeelhouder van de Vennootschap en (iii) het feit dat de Raad van Bestuur niet is benaderd met betrekking tot een alternatief bod in de periode voorafgaand aan deze Memorie van Antwoord. Er wordt ook verwezen naar de mogelijkheid, zoals beschreven in Item 3.1(c)(v) hierboven, om op dergelijke ongevraagde voorstellen tot overname te reageren.

- (ii) Beoordeling van het Bod met het oog op de belangen van houders van Warrants

In Item 2.2 hierboven staat een gedetailleerd overzicht van de Biedprijs voor Warrants.

De verschillende Warrantsplannen die TiGenix in de loop der jaren heeft geïmplementeerd waren bedoeld om de belangen van werknemers, adviseurs en personeel van de Vennootschap tot op zekere hoogte af te stemmen op de belangen van zijn aandeelhouders. Een overnamebod is een unieke gelegenheid voor beleggers in groeivennootschappen zoals TiGenix (die over het algemeen geen dividend uitkeren) om de waarde van hun belegging te realiseren. Om ook de begunstigden van de warrantsplannen van de Vennootschap in staat te stellen hun deel van de vermogenswaarde van de Vennootschap ten aanzien van het Bod te realiseren, moeten de begunstigden in de gelegenheid zijn om volop deel te nemen aan het Bod.

De bepalingen en voorwaarden van de uitstaande Warrants stellen dat de beperkingen op overdracht die van toepassing zijn op de Warrants niet van toepassing zijn op overdrachten van Warrants overeenkomstig het Bod. Om de houders van Warrants in staat te stellen al hun uitstaande Warrants aan te bieden in het kader van een openbaar overnamebod en om de Bieder in staat te stellen alle uitstaande effecten van de Vennootschap te verwerven, heeft de Raad van Bestuur op 11 oktober 2017, in overeenstemming met artikel 4.2 van de relevante warrantsplannen, goedkeuring verleend aan een versnelde verwerving van de

uitstaande niet-verworven Warrants gehouden door alle houders van Warrants behalve de onafhankelijk bestuurders. Deze versnelde verwerving treedt in werking bij de aanvang van de Eerste Aanvaardingsperiode van het Bod, ongeacht of het Bod wordt voltooid, en biedt meer houders van Warrants de gelegenheid om hun Warrants in het Bod aan te bieden.

Daarnaast voorziet artikel 6.3 van de warrantsplannen in de mogelijkheid om, in het geval van een wijziging van controle, een uitzonderlijke uitoefeningsperiode van één maand te creëren voor alle verworven en niet-verworven Warrants.

In overeenstemming met genoemd artikel 6.3 van de warrantsplannen heeft de Vennootschap op 11 oktober 2017 besloten om één uitzonderlijke uitoefeningsperiode van één (1) maand te creëren (de "**Uitzonderlijke Uitoefeningsperiode**"), voor alle Warrants gehouden door alle houders van Warrants (met inbegrip van onafhankelijk bestuurders). De Uitzonderlijke Uitoefeningsperiode begint op, en is afhankelijk van de realisatie van, de Voltooiing van het Bod, op voorwaarde dat de Bieder na de Voltooiing van het Bod de controle over de Vennootschap heeft verworven. Iedere houder van Warrants die zijn/haar Warrants tijdens de Eerste Aanvaardingsperiode niet bij de Bieder heeft aangeboden, heeft het recht om tijdens de Uitzonderlijke Uitoefeningsperiode al zijn/haar verworven en niet-verworven Warrants uit te oefenen die nog niet zijn vervallen. Om houders van Warrants die besluiten hun Warrants tijdens deze Uitzonderlijke Uitoefeningsperiode uit te oefenen voldoende tijd te geven om hun Aandelen (verkregen als gevolg van het uitoefenen van dergelijke Warrants en betaling van de uitoefeningsprijs) aan te bieden in het kader van het Bod, verbindt de Bieder zich er in de Offer and Support Agreement toe om het Bod vrijwillig voor 10 werkdagen te heropenen onder dezelfde bepalingen en voorwaarden als tijdens de Eerste Aanvaardingsperiode.

De Raad van Bestuur heeft geoordeeld dat de versnelde verwerving en/of uitoefening van de niet-verworven Warrants gerechtvaardigd en in het belang van de Vennootschap en haar aandeelhouders was, onder andere omdat een aanvullende uitoefening van Warrants een positieve invloed heeft op het eigen vermogen van de Vennootschap. Daarnaast verwacht de Raad van Bestuur dat een versnelling van de Warrants en het creëren van een Uitzonderlijke Uitoefeningsperiode de kansen op succes van een overnamebod zullen vergroten omdat meer Effectenhouders zo hun Effecten kunnen aanbieden.

De houders van Warrants zijn verantwoordelijk voor het betalen van alle belastingen (met inbegrip van, zonder daartoe beperkt te zijn, inkomstenbelasting, meerwaardebelasting en beurstaksen) en sociale bijdragen voor werknemers of zelfstandigen met betrekking tot (a) het uitoefenen en/of overdragen van de Warrants en (b) de levering en eigendom van de nieuwe Aandelen, in overeenstemming met toepasselijke wetgeving op het vlak van belasting en sociale zekerheid. Met betrekking tot de mogelijke fiscale implicaties van de overdracht van de Warrants in het Bod spoort de Vennootschap houders van Warrants aan om de relevante delen over belasting in het Prospectus door te nemen en daarnaast hun persoonlijke belastingadviseurs te raadplegen. De besluiten die op 11 oktober 2017 door de Vennootschap werden genomen om de uitoefeningsperiodes van de Warrants te verkorten door één Uitzonderlijke Uitoefeningsperiode te creëren, kunnen voor sommige houders van Warrants fiscale gevolgen hebben. De houders van Warrants wordt aangeraden om hierover advies in te winnen bij hun belastingadviseur.

De Warrants worden niet verhandeld op de openbare markt. Om de Biedprijs voor de Warrants te bepalen heeft de Bieder gebruik gemaakt van het *Black & Scholes*-model, dat wordt erkend als een algemeen aanvaarde waarderingmethode voor warrants gebruik bij Belgische openbare overnamebiedingen. Deze methode houdt rekening met de huidige Aandelenprijs, de uitoefeningsprijs van de Warrant, rentetarieven, mogelijke dividenden, de uitoefeningsperiode van de Warrant en de verwachte, toekomstige volatiliteit van het onderliggende Aandeel. De parameters en veronderstellingen die werden gebruikt bij het toepassen van het *Black & Scholes*-model staan beschreven in deel 7.2.2 van het Prospectus. De Raad van Bestuur is van mening, na advies te hebben ingewonnen bij zijn financiële adviseur Cowen, dat deze parameters en veronderstellingen niet onredelijk zijn.

Aangezien de Biedprijs per Warrant wordt afgeleid uit de Biedprijs per Aandeel verwijst de Raad van Bestuur ook naar Item 4.2(b)(i).

- (iii) Conclusie met betrekking tot de mogelijkheid voor Effectenhouders om hun Effecten bij de Bieder aan te bieden overeenkomstig het Bod

Op basis van bovenstaande en rekening houdend met de Opinie met betrekking tot de Aandelen, is de Raad van Bestuur unaniem van mening dat de Biedprijzen voor de Effecten aantrekkelijk zijn, uitgaande van gebruikelijke en relevante waarderingmethoden en -criteria. De Raad van Bestuur heeft de Effectenhouders daarom aangeraden om het Bod te aanvaarden en hun Effecten bij de Bieder aan te bieden overeenkomstig het Bod.

- (c) Beoordeling van het Bod en redenen voor aanbeveling, rekening houdend met de belangen van de schuldeisers van de Vennootschap

Na de initiële aankondiging van het Bod op 5 januari 2018 zijn alle EUR 18 miljoen aan uitstaande, senior ongedekte converteerbare obligaties van TiGenix NV met vervaldatum 2018 (ISIN-code: BE6276591128) geconverteerd naar Aandelen. De financiële schuldenlast van de Vennootschap is daarmee substantieel gedaald.

De Raad van Bestuur merkt op dat de Bieder in het Prospectus stelt dat de financiering van het Bod uitsluitend zal gebeuren met bestaande fondsen waar de Bieder over beschikt. Volgens het Prospectus wordt verwacht dat de daling in geldmiddelen en kasequivalenten die ontstaat door de uitbetaling van de Biedprijs geen gevolgen zal hebben voor de bedrijfsactiviteiten van de Bieder (of de Vennootschap). Volgens het Prospectus wordt deze daling gecompenseerd door een proportionele toename van de activa van de Bieder door middel van de Effecten die bij het Bod zijn verworven.

De Raad van Bestuur verwacht dat als de Vennootschap een dochtervennootschap van de Bieder wordt of op een andere manier wordt opgenomen in de organisatie van de Bieder, de Bieder in principe in staat zal zijn om snellere, makkelijkere en betrouwbaardere toegang te geven tot financiering in vergelijking met huidige schulden- en aandelenmarkten.

Op basis van de informatie in het Prospectus, en eveneens rekening houdend met de langetermijnstrategie die de Bieder met het Bod nastreeft, is de Raad van Bestuur van mening dat het Bod de situatie van de huidige schuldeisers van de Vennootschap niet zal schaden en geen wezenlijke negatieve invloed zal hebben op de solvabiliteit van TiGenix, of diens vermogen om schulden terug te betalen.

- (d) Beoordeling van het Bod en redenen voor aanbeveling, rekening houdend met de belangen van de werknemers en werkgelegenheid van de Vennootschap

Het getalenteerde, ervaren en gemotiveerde personeel heeft een significante bijdrage geleverd aan het huidige succes van TiGenix. De Raad van Bestuur meent dat het personeel van de Vennootschap, na integratie binnen de wereldwijde onderneming van de Bieder, een belangrijke rol zal blijven spelen bij het toekomstige succes van de knowhow en technologie van TiGenix.

In het Prospectus stelt de Bieder dat, op korte tot middellange termijn (ongeveer 12 maanden volgend op de Datum van Voltooiing), de Bieder geen significante veranderingen in het aantal werknemers in de Vennootschapsgroep voor ogen heeft.

In het Prospectus stelt de Bieder ook voornemens te zijn om een retentieplan te ontwikkelen en te implementeren voor alle werknemers uitgezonderd de begunstigen van de Incentive kort na de Verwezenlijking van het Bod om de continuïteit van de bedrijfsactiviteiten van de Vennootschapsgroep te verzekeren na dergelijke Verwezenlijking van het Bod. Volgend op de Voltooiing van het Bod, en uitgaande van een schrapping van de notering van de Vennootschap, zullen de Bieder en de Vennootschap gezamenlijk een integratieplan ontwikkelen op de langere termijn.

Volgens het Prospectus heeft de Bieder op de korte termijn geen mogelijkheden geïdentificeerd voor het veranderen of herstructureren van de bedrijfsactiviteiten van

de Vennootschapsgroep. De Bieder is daarom voornemens om op de korte termijn door te gaan met de bedrijfsactiviteiten van de Vennootschapsgroep, en deze niet te veranderen of herstructureren. Volgens het Prospectus is het aan de Raad van Bestuur om de strategische oriëntatie van de Vennootschap in overleg met het management te herzien, vooral met het oog op mogelijk synergiën met de Bieder, de algemene economische toestand van de bedrijfsactiviteiten van de Vennootschapsgroep, en zijn strategische positie. Volgend op Voltooiing van het Bod, en uitgaande van een schrapping van de notering van de Vennootschap, worden de lopende activiteiten en bedrijfsvoering van de Vennootschap geïntegreerd in de organisatie van de Bieder voor zover dit juridisch mogelijk is, en de Vennootschap en de Bieder zullen gezamenlijk een integratieplan ontwikkelen en implementeren op de langere termijn.

In het geval van een schrapping van de beursnotering is Takeda voornemens binnen de Vennootschap een eenvoudigere en kleinere bestuurs- en managementstructuur te realiseren. Volgens het Prospectus zou de schrapping van de beursnotering geen gevolgen moeten hebben voor de werknemers van de Vennootschap.

Overeenkomstig de Offer and Support Agreement verbindt de Vennootschap zich ertoe, na de Voltooiing van de Overnamebiedingen op voorwaarde dat de Bieder in het totaal ten gevolge van de Overnamebiedingen, een aantal Aandelen, Warrants en ADS's heeft verworven die, samen met alle aandelen die in het bezit zijn van de Bieder en het haar Verbonden Vennootschappen, stemrechten vertegenwoordigen of toegang verlenen met haar tot stemrechten ten belope van 50% of meer van de stemrechten vertegenwoordigd of waartoe toegang verleend wordt door alle uitstaande effecten van de Vennootschap (d.w.z., aandelen, Warrants en ADS's) op een volledig verwaterde basis op het einde van de Eerste Aanvaardingsperiode, alle inspanningen te doen om te zorgen dat: (i) de bestuurders en de leden van het uitvoerende management hun functie houden, in ieder geval tot aan de algemene vergadering die hierna in item (iii) wordt genoemd; (ii) de Raad van Bestuur in het geval van een vacature een bestuurder benoemt op voorstel van de Bieder en onder voorbehoud van toepasselijke wetgeving; en (iii) de Raad van Bestuur zo snel mogelijk een algemene vergadering van de Vennootschap bijeen roept om te beraadslagen en beslissen over de benoeming van een of meerdere bijkomende bestuurders, naar voorstel van de Bieder en onderhevig aan relevante wetgeving.

- (e) Visie van de Raad van Bestuur op de strategische plannen van de Bieder voor de Vennootschap en de potentiële gevolgen daarvan op de resultaten, werkgelegenheid en locaties

In zijn Prospectus legt de Bieder uit dat het Bod zeer strategisch is, omdat:

- (i) dit het voornemen van de Bieder om de pijnpijn voor vergevorderde gastro-enterologie (GI) uit te breiden ondersteunt en zijn inzet vergroot voor patiënten die lijden aan inflammatoire darmaandoeningen (IBD), dankzij de ontwikkeling en commercialisatie van innovatieve therapieën;
- (ii) dit de positieve ontwikkeling van de Bieder als strategische investeerder en aandeelhouder in de Vennootschap vertegenwoordigt, alsook de bestaande samenwerking tussen de Bieder en de Vennootschap om Cx601, de belangrijkste kandidaat in de pijnpijn van de Vennootschap, in gebieden buiten de USA te licentiëren, ontwikkelen en commercialiseren;
- (iii) dit te toewijding van de Bieder aan het versterken van zijn aanwezigheid in de Amerikaanse markt voor gespecialiseerde zorg toont, en zijn leiderschap onderstreept in gebieden binnen de gastro-enterologie waar sprake is van een groot percentage onvervulde behoeften;
- (iv) de propriëtaire, allogene stamcelplatformen en -expertise van de Vennootschap de stamcelcapaciteiten van de Bieder verbeteren, wat

tot toekomstige O&O-kansen kan leiden in de therapeutische gebieden waar de Bieder zich op richt; en

- (v) de Bieder zich in de juiste positie bevindt om de gecombineerde expertise en hulpbronnen van de twee partijen te benutten en de activa van de Vennootschap zo wereldwijd effectiever kan ontwikkelen en commercialiseren.

Rekening houdend met de bovengenoemde strategische doelen van de Bieder, is de Raad van Bestuur van mening dat Takeda het volle potentieel van de kandidaat-producten van TiGenix zeer waarschijnlijk zal ondersteunen en versnellen, zowel vanuit het oogpunt van O&O als van productie en vergunning voor het in de handel brengen. De Raad van Bestuur is tevens van mening dat de expertise en capaciteiten van de Bieder in de VS het wereldwijde Fase III klinische onderzoek (ADMIRE-CD II), dat bedoeld is als ondersteuning van een toekomstige Amerikaanse Aanvraag voor een Licentie voor een Biologisch Middel (*Biologic License Application*, BLA), zullen vergemakkelijken en mogelijk versnellen.

Gezien Takeda's uitgesproken voornemen om TiGenix volledig te integreren in de bestaande organisatie is het lastig om de invloed die het Bod zal hebben op de (losstaande) operationele resultaten van de Vennootschap in te schatten. Wat betreft werkgelegenheid, zoals hierboven al staat aangegeven, merkt de Raad van Bestuur op dat het Prospectus stelt dat de Bieder geen mogelijkheden heeft gezien om de bedrijfsactiviteiten van de Vennootschapsgroep te veranderen of herstructureren. De Bieder is daarom volgens het Prospectus voornemens om op de korte termijn door te gaan met de bedrijfsactiviteiten van de Vennootschapsgroep, en deze niet te veranderen of herstructureren. Op de langere termijn zullen de lopende activiteiten en bedrijfsvoering van de Vennootschap volgens Takeda geïntegreerd worden in de organisatie van de Bieder voor zover dit juridisch mogelijk is, en de Vennootschap en de Bieder zullen gezamenlijk een integratieplan ontwikkelen. Gezien het feit dat zowel de Bieder als de Vennootschap binnen Gl in het bezit zijn van uitgebreide kennis en innovatieve, biologische technologie, is de Bieder overeenkomstig het Prospectus voornemens deze gecombineerde capaciteiten en hulpmiddelen te benutten en de activa van de Vennootschap zo wereldwijd effectiever te ontwikkelen en commercialiseren. Op basis van de informatie uiteengezet in het Prospectus, is het nog niet duidelijk hoe de verschillende locaties van de Vennootschapsgroep zullen worden beïnvloed door deze toekomstige integratie.

De Bieder heeft, overeenkomstig het Prospectus, de intentie om de productiefaciliteiten in Madrid, Spanje verder te zetten om zowel de ontwikkeling als de commerciële activiteiten te ondersteunen. De Bieder is ook voornemens om bijkomende productiecapaciteiten uit te bouwen op zijn locatie in Ierland om te kunnen voorzien in de verwachte noodzakelijke bijkomende productiecapaciteit. Algemeen veronderstelt de Bieder dat het Bod opportuniteiten zal voorzien voor een meer efficiënte ontwikkeling en commercialisatie op een globale basis van de activa van de Vennootschap en daardoor synergiën zal verwezenlijken van een of beide organisaties. De Bieder is voornemens om de timing en omvang van de synergiën verder te definiëren ingevolge het geplande gezamenlijk ontwikkeld integratieplan.

De Bieder is overeenkomstig het Prospectus voornemens om Cx601 toe te voegen aan de late fase pijplijn wereldwijd, welke het voornemen van de Bieder om zijn betrokkenheid met Cx601 in de USA uit te breiden, zal vergemakkelijken en ertoe zal bijdragen.

Volgens het Prospectus zal de Bieder ook doorgaan met het lopende Fase Ib/IIa klinische onderzoek voor Cx611 (SEPCELL) bij de behandeling van ernstige sepsis als gevolg van ernstige, gemeenschapverworven longontsteking (*severe community-acquired pneumonia*). De Bieder is voornemens, volgend op de voltooiing van het Fase Ib/IIa klinische onderzoek, om de resultaten en de data te controleren en in overweging te nemen om de opties voor de toekomstige ontwikkeling van het product te bepalen.

Op 20 december 2017, volgend op de Positieve CHMP Opinie, kondigde de Vennootschap haar plannen aan om haar middelen en capaciteiten te focussen op de eASC platformtechnologie en haar product-kandidaten Cx601 en Cx611.

Volgend op de Voltooiing van het Bod, zal de Bieder volgens het Prospectus de ontwikkelings- en investeringsopties betreffende de toekomstige operaties van Cx621 en AlloCSC01 bekijken en overwegen.

Om bovenstaande redenen is de Raad van Bestuur van mening dat de strategische onderbouwing van het Bod, zoals beschreven in het Prospectus, het potentieel heeft om positieve gevolgen te hebben voor de activiteiten van TiGenix, met name wat betreft de ontwikkeling en commercialisatie van de wereldwijde activa van de Vennootschap. Daarom is de Raad van Bestuur van mening dat het Bod de belangen van de Vennootschap dient.

(f) Voornemen tot aanbidding

Zoals hierboven staat beschreven in Item 3.2(b) hebben alle leden van de Raad van Bestuur en Claudia D'Augusta (CFO) op 4 januari 2018 onherroepelijk bevestigd dat zij hun Effecten zullen aanbieden in het kader van het Bod.

(g) Opinie van de Financiële Adviseur van de Vennootschap

Overeenkomstig een opdrachtbevestiging van 17 november 2017 heeft de Vennootschap Cowen weerhouden om te handelen als haar financiële adviseur met betrekking tot de Overnamebiedingen en om bepaalde adviserende en investeringsbankdiensten uit te voeren, waaronder de Vennootschap bijstaan in de analyse van haar zaken, activiteiten, eigendommen, financiële toestand en vooruitzichten; de Vennootschap adviseren betreffende de strategie en tactiek voor onderhandelingen in verband met de Overnamebiedingen en deelnemen aan dergelijke onderhandelingen; de Vennootschap bijstaan en adviseren in verband met de financiële vorm en structuur van de Overnamebiedingen, de Vennootschap en de Raad van Bestuur bijstaan bij het nazicht van het bieddocument of het prospectus (in het bijzonder de sectie over de verantwoording van de biedprijs); de Vennootschap en de Raad van Bestuur bijstaan met de analyse van het bod en de voorbereiding van haar verklaring betreffende haar standpunt inzake de Overnamebiedingen; en het leveren van de Opinie aan de Raad van Bestuur.

Op 4 januari 2018 leverde Cowen haar Opinie af aan de Raad van Bestuur, inhoudende dat vanaf die datum en onderhevig aan verscheidene veronderstellingen en beperkingen die daarin stonden beschreven, de vergoeding van EUR 1,78 per Aandeel, volgens de Overnamebiedingen te ontvangen door de houders van Aandelen, vanuit financieel oogpunt billijk was voor dergelijke houders anders dan de Bieder en met haar verbonden vennootschappen. Bij het verstrekken van de Opinie handelde Cowen niet als een onafhankelijke expert in de zin van artikelen 20 tot 23 van het Overnamebesluit. Bijgevolg vestigt TiGenix de aandacht op het feit dat de Opinie niet voldoet of de strekking niet heeft om te voldoen aan de vereisten van de artikelen 20 tot 23 van het Overnamebesluit. De analyses en Opinie van Cowen werden opgesteld voor en gericht aan de Raad van Bestuur en hebben alleen betrekking op de vergoeding van EUR 1,78 per Aandeel overeenkomstig de Overnamebiedingen te ontvangen door houders van de Aandelen anders dan de Bieder en met haar verbonden vennootschappen. Cowen's Opinie vormt geen aanbeveling aan de Effectenhouders of andere personen wat betreft het al dan niet aanbieden van de Effecten in het kader van de Overnamebiedingen of het nemen van andere acties met betrekking tot de Overnamebiedingen of anderszins.

Bij het vormen van haar Opinie heeft Cowen financiële en andere zaken, die relevant werden geacht, bekeken en overwogen, waaronder, onder anderen:

- een ontwerp van de Offer and Support Agreement van 4 januari 2018;
- bepaalde publiek beschikbare financiële en andere informatie voor de Vennootschap en bepaalde andere relevante financiële en bedrijfsmatige gegevens die door het management van de Vennootschap aan Cowen zijn verstrekt;

- bepaalde interne financiële analyses, risico-gewogen financiële prognoses, rapporten en andere informatie over de Vennootschap, opgesteld door het management van de Vennootschap (de “**Vennootschapsprognoses**”);
- besprekingen tussen Cowen en bepaalde leden van het management van de Vennootschap met betrekking tot de historische en huidige bedrijfsactiviteiten, financiële toestand en vooruitzichten van de Vennootschap en andere zaken die door Cowen relevant werden geacht;
- bepaalde verwachte bedrijfsresultaten van de Vennootschap in vergelijking met de publiek beschikbare verwachte bedrijfsresultaten van bepaalde beursgenoteerde vennootschappen die door Cowen relevant werden geacht;
- de gerapporteerde historische prijs en verhandeling van de Aandelen in vergelijking met de gerapporteerde historische prijs en verhandeling van bepaalde beursgenoteerde vennootschappen die door Cowen relevant werden geacht;
- bepaalde financiële voorwaarden in de Overnamebiedingen in vergelijking met de financiële voorwaarden van bepaalde geselecteerde bedrijfscombinaties die door Cowen relevant werden geacht; en
- andere informatie, financiële studies, analyses en onderzoeken en andere factoren die door Cowen relevant werden geacht voor de Opinie.

Bij het uitvoeren van haar beoordeling en het vormen van haar Opinie is Cowen, met toestemming van de Raad van Bestuur, uitgegaan en heeft Cowen gesteund op, zonder onafhankelijk onderzoek, van de nauwkeurigheid en volledigheid van alle financiële en andere informatie die door de Vennootschap aan Cowen werd aangeleverd of die publiek beschikbaar was of op een andere manier werd beoordeeld door Cowen. Cowen heeft zich niet verbonden tot enige verantwoordelijkheid voor de nauwkeurigheid, volledigheid of billijkheid van, of onafhankelijke verificatie van, dergelijke informatie. Cowen is, zonder onafhankelijke verificatie, gesteund op de beoordeling van het management van de Vennootschap met betrekking tot (i) de mogelijke invloed van de Vennootschap op de markt en andere trends in en prognoses voor, en bestuurlijke, regelgevende en wetgevende zaken met betrekking tot, of effect hebbend op, de biotechnologie, *life sciences* en farmaceutische sectoren waarin de Vennootschap actief is, (ii) de bestaande en toekomstige producten en kandidaat-producten van de Vennootschap, inclusief de levensvatbaarheid van, en risico's met betrekking tot, dergelijke producten en kandidaat-producten, (iii) de kansen op succesvolle commercialisatie van, en voorspelde wereldwijde verkoopcijfers toe te kennen aan, dergelijke producten en kandidaat-producten (met inbegrip van, doch niet daartoe beperkt, de timing en kansen op succesvolle ontwikkeling, testen, productie en het in de handel brengen daarvan; goedkeuring daarvoor door relevante bestuurlijke autoriteiten; product-gerelateerde verkoopprijzen en marktkortingen, jaarlijkse verhogingen van verkoopprijzen en volumes met betrekking daartoe; de geldigheid en levensduur van octrooien met betrekking daartoe; en de mogelijke invloed van gemerkte en merkloze concurrenten daarvoor) en (iv) de omvang en timing van toekomstige financieringsbehoeften van de Vennootschap. Daarnaast heeft Cowen geen fysieke inspectie van de eigendommen en faciliteiten van de Vennootschap uitgevoerd en werd hiertoe niet gehouden. Cowen is verder uitgegaan van de verklaring van de Vennootschap dat alle door de Vennootschap aangeleverde informatie in alle wezenlijke opzichten juist en volledig was. Cowen, met toestemming van de Raad van Bestuur, is ervan uitgegaan dat de Vennootschapsprognoses in redelijkheid zijn opgesteld door het management van de Vennootschap, op basis van de beste, actueel beschikbare schattingen en beoordelingen te goeder trouw van dit management met betrekking tot de toekomstige prestaties van de Vennootschap, en dat deze prognoses een redelijke basis vormden voor haar Opinie. Cowen heeft geen mening geuit met betrekking tot de Vennootschapsprognoses of de veronderstellingen op basis waarvan deze zijn gemaakt. Cowen wijst enige verbintenis of verplichting tot het op de hoogte stellen van personen over veranderingen in feiten of zaken die



invloed hebben op haar Opinie, waarvan Cowen kennis kreeg na de datum van de Opinie, uitdrukkelijk af.

Cowen heeft aangenomen dat dat er geen wezenlijke veranderingen zijn opgetreden in de activa, passiva, financiële toestand, bedrijfsresultaten, bedrijfsactiviteiten of prognoses van de Vennootschap sinds de datum van de laatste jaarrekeningen die aan Cowen zijn verstrekt. Cowen heeft geen onafhankelijke beoordelingen, waarderingen of schattingen van de activa of passiva van de Vennootschap uitgevoerd of verkregen, noch zijn dergelijke materialen aan Cowen verstrekt. Daarnaast heeft Cowen de solvabiliteit of juiste waarde van de Vennootschap of de Bieder niet beoordeeld volgens de wetgeving met betrekking tot faillissement, insolventie of vergelijkbare zaken. De Opinie van Cowen behandelt geen juridische, fiscale of boekhoudkundige zaken met betrekking tot de Offer and Support Agreement of de Overnamebiedingen, waarbij Cowen aangenomen heeft dat de Vennootschap en de Raad van Bestuur dergelijk advies naar eigen inzicht hebben ingewonnen bij juridische, fiscale en boekhoudkundige adviseurs. Bij het verstrekken van de Opinie handelde Cowen niet als een onafhankelijke expert in de zin van artikelen 20 tot en met 23 van het Overnamebesluit. Bijgevolg vestigt TiGenix de aandacht op het feit dat de Opinie niet voldoet of niet de strekking heeft om te voldoen aan de vereisten van de artikelen 20 tot 23 van het Overnamebesluit. De Opinie van Cowen behandelt enkel Cowen's opvatting met betrekking tot de vergoeding van EUR 1,78 per Aandeel, vanuit een financieel oogpunt, voor de houders van de Aandelen, anders dan de Bieder en met haar verbonden vennootschappen. Cowen heeft geen standpunt ingenomen over enige andere aspecten of implicaties van de Overnamebiedingen of enige andere overeenkomst, afspraak of overeenstemming die is aangegaan met betrekking tot de Overnamebiedingen of anderszins. De Opinie van Cowen was noodzakelijkerwijs gebaseerd op economische en marktomstandigheden en andere omstandigheden zoals deze bestonden en door Cowen konden worden beoordeeld op de datum van haar Opinie. Er dient verduidelijkt te worden dat, hoewel latere ontwikkelingen invloed kunnen hebben op de Opinie van Cowen, Cowen geen verplichting heeft om deze Opinie te actualiseren, te herzien of te herbevestigen, en de verantwoordelijkheid hiertoe uitdrukkelijk afwijst. Cowen heeft geen rekening gehouden met enige potentiële wetgevende of regelgevende veranderingen die momenteel worden overwogen of recent zijn bekrachtigd door bestuurlijke autoriteiten of regelgevende instanties, of met veranderingen in boekhoudkundige methoden of algemeen aanvaarde boekhoudprincipes die kunnen worden aangenomen door de International Accounting Standards Board, de SEC, de Financial Accounting Standards Board of vergelijkbare regelgevende instanties of raden. In de analyses en de Opinie van Cowen, heeft Cowen gebruik gemaakt van een publiek beschikbare wisselkoers van Euro's naar Amerikaanse Dollars, en heeft Cowen aangenomen dat het billijk is om deze wisselkoers te gebruiken voor haar analyses en dat schommelingen in de valuta- of wisselkoersen niet wezenlijk zijn met betrekking tot haar analyses of Opinie. Cowen heeft geen buitenlandse valutarisico's, verbonden aan de Overnamebiedingen, in haar analyses of Opinie beoordeeld of meegenomen.

Bij het verstrekken van haar Opinie is Cowen ervan uitgegaan, in alle wezenlijke aspecten van haar analyse, dat de verklaringen en garanties van elke partij vermeld in de Offer and Support Agreement, juist en correct zijn, dat elke partij alle afspraken en overeenkomsten waartoe volgens de Offer and Support Agreement een verplichting bestaat zal uitvoeren en dat aan alle Opschortende Voorwaarden zal worden voldaan zonder dat hieraan wordt verzaakt. Cowen is ervan uitgegaan dat de finale versie van de Offer and Support Agreement in wezen gelijkaardig zal zijn aan het laatste ontwerp dat door Cowen is beoordeeld. Cowen is er tevens vanuit gegaan dat alle bestuurlijke, regelgevende en andere door de Offer and Support Agreement beoogde toestemmingen en goedkeuringen worden verkregen en dat er in de loop van het verkrijgen van die toestemmingen geen beperkingen worden opgelegd of verzakingen gedaan die een negatief effect zouden hebben op de beoogde voordelen van de Overnamebiedingen. Cowen is ervan uitgegaan dat de Overnamebiedingen op een zodanige manier worden verwezenlijkt dat de toepasselijke wetgeving wordt nageleefd.

De Opinie van Cowen was bedoeld ten voordele van en voor gebruik door de Raad van Bestuur bij het overwegen van de financiële voorwaarden van de Overnamebiedingen, en mag in geen enkel geval worden bekendgemaakt, eraan worden verwezen of gecommuniceerd (deels of geheel) naar derden tenzij Cowen hiervoor voorafgaande schriftelijke toestemming verleent. De Opinie van Cowen mag echter volledig worden weergegeven in documenten met bevindingen die betrekking hebben op de Overnamebiedingen en die de Vennootschap verplicht is in te dienen volgens de Securities Exchange Act van 1934, zoals gewijzigd of volgens de Overnameregels, waaronder deze Memorie van Antwoord. De Opinie van Cowen vormt geen aanbeveling aan de Effectenhouders of andere personen wat betreft het al dan niet aanbieden van de Effecten in het kader van de Overnamebiedingen of het nemen van andere acties met betrekking tot de Overnamebiedingen of anderszins. Er is Cowen niet gevraagd naar een mening over, en haar Opinie bespreekt op generlei wijze, de onderliggende zakelijke beslissing van de Vennootschap om de Overnamebiedingen te verwezenlijken, of de relatieve verdiensten van de Overnamebiedingen in vergelijking met andere bedrijfsstrategieën of transacties die mogelijk beschikbaar waren voor de Vennootschap. Daarnaast kreeg Cowen geen toestemming of verzoek om alternatieve biedingen voor de Vennootschap of haar activa uit te lokken, en heeft dit niet gedaan, noch heeft Cowen alternatieve transacties onderzocht die mogelijk beschikbaar zijn voor de Vennootschap. Daarnaast is Cowen niet gevraagd naar een mening over, en haar Opinie bespreekt op generlei wijze, (i) de billijkheid van het bedrag of de aard van de vergoeding voor kaderleden, bestuurders of werknemers of groep van dergelijke personen van de Vennootschap, betreffende de vergoeding voor de openbare aandeelhouders van de Vennootschap, (ii) de billijkheid van de Overnamebiedingen of vergoedingen betaald aan de houders van andere soorten effecten, schuldeisers of andere stakeholders van de Vennootschap, of (iii) of de Bieder voldoende cash, beschikbare kredietlijnen of andere bronnen van fondsen heeft om de vergoeding van EUR 1,78 per Aandeel te kunnen betalen.

#### *Samenvatting van Wezenlijke Financiële Analyses*

Het volgende is een samenvatting van de wezenlijke financiële analyses die door Cowen zijn uitgevoerd om tot de Opinie te komen. Enkele van de samenvattingen van financiële analyses omvatten informatie die in tabelformaat is voorgesteld. Om de financiële analyses volledig te begrijpen moeten de tabellen samen met de tekst van iedere samenvatting worden gelezen. De tabellen op zich vormen geen volledige beschrijving van de financiële analyses. Door de data in de tabellen te bekijken zonder de volledige verhalende beschrijving van de financiële analyses te lezen, inclusief de methodologieën en veronderstellingen die aan de analyses ten grondslag liggen, kan een misleidend of onvolledig beeld van de financiële analyses ontstaan. Cowen heeft bepaalde procedures uitgevoerd, waaronder elk van de analyses die hieronder beschreven staan, en samen met de Raad van Bestuur en het management van de Vennootschap de veronderstellingen waarop deze analyses waren gebaseerd, alsook andere factoren, waaronder de historische en voorspelde financiële resultaten van de Vennootschap, doorgenomen. De volgende samenvatting is niet bedoeld als volledige beschrijving van de financiële analyses die door Cowen zijn uitgevoerd. De volgende kwantitatieve informatie, voor zover deze is gebaseerd op marktgegevens, is gebaseerd op marktgegevens zoals deze op of vóór 4 januari 2018 bestonden (met inbegrip van een wisselkoers van EUR 0,85 per Amerikaanse Dollar, het driemaandelijke gemiddelde van de wisselkoers voor Euro's naar Amerikaanse Dollars vanaf 29 december 2017), en is niet noodzakelijkerwijs indicatief van de actuele of toekomstige marktomstandigheden. Waar in de volgende samenvatting wordt verwezen naar slotkoersen of handelsprijzen per Aandeel gaat dit om de slotkoersen of handelsprijs per Aandeel op Euronext Brussels op de datum of data die staan vermeld.

### Overzicht van de Transactie

Uitsluitend ter informatie, noteerde Cowen dat de Biedprijs van EUR 1,78 per Aandeel een impliciete premie vertegenwoordigde van ongeveer:

- 78,2% boven de slotkoers per Aandeel op 3 januari 2018 (EUR 0,999), de laatste volledige handelsdag voor de datum waarop Cowen haar Opinie aan de Raad van Bestuur verstrekke;
- 83,1% boven de slotkoers per Aandeel op de 30ste dag onmiddellijk voorafgaand aan 3 januari 2018 (EUR 0,97 op 4 december 2017);
- 65,1% boven de slotkoers per Aandeel op de 90ste dag onmiddellijk voorafgaand aan 3 januari 2018 (EUR 1,08 op 5 oktober 2017);
- 96,7% boven de slotkoers per Aandeel op de 180ste dag onmiddellijk voorafgaand aan 3 januari 2018 (EUR 0,91 op 7 juli 2017);
- 49,7% boven de hoog intraday-prijs per Aandeel gedurende de 52 weken eindigend op 3 januari 2018 (EUR 1,19 op 15 december 2017);
- 39,1% boven de hoog intraday-prijs per Aandeel gedurende de vijf jaar eindigend op 3 januari 2018 (EUR 1,28 op 31 augustus 2015);
- 160,6% boven de laag intraday-prijs per Aandeel gedurende de 52 weken eindigend op 3 januari 2018 (EUR 0,68 op 25 januari 2017);
- 709,1% boven de laag intraday-prijs per Aandeel gedurende de vijf jaar eindigend op 3 januari 2018 (EUR 0,22 op 31 juli 2013);
- 74,6% boven de volume-gewogen gemiddelde prijs (*Volume Weighted Average Price*), of VWAP, per Aandeel gedurende de 30 dagen onmiddellijk voorafgaand aan 3 januari 2018 (EUR 1,02);
- 75,5% boven de VWAP per Aandeel gedurende de 90 dagen onmiddellijk voorafgaand aan 3 januari 2018 (EUR 1,01); en
- 77,4% boven de VWAP per Aandeel gedurende de 180 dagen onmiddellijk voorafgaand aan 3 januari 2018 (EUR 1,00).

Uitsluitend ter informatie, beoordeelde Cowen tevens vijf recent gepubliceerde, publiek beschikbare analistenrapporten betreffende de Vennootschap. Deze analistenrapporten stellen twaalf maanden niet-gedisconteerde prijsdoelen voor de ADS's die, op een aan Aandelen gelijkwaardige basis (één ADS vertegenwoordigt 20 Aandelen), en indien geconverteerd naar euro's tegen een wisselkoers van 0,85 euro's per Amerikaanse Dollar (zijnde de driemaandelijkse, gemiddelde wisselkoers van euro's naar Amerikaanse Dollars vanaf 29 december 2017), uiteenliepen van EUR 1,28 tot EUR 2,13 per Aandeel.

### *Analyse van Geselecteerde Beursgenoteerde Vennootschappen*

Om contextuele gegevens en vergelijkbare marktinformatie te kunnen geven, vergeleek Cowen geselecteerde operationele en financiële gegevens en *multiples* voor de Vennootschap met overeenkomstige gegevens en *multiples* van bepaalde biotechnologiebedrijven met producten in de vergevorderde tot klinische fase (de "**Geselecteerde Vennootschappen**"), wiens effecten openbaar verhandeld worden en waarvan Cowen bij het uitvoeren van haar professionele oordeel meende dat deze een of meer zakelijke of operationele eigenschappen, marktwaarderingen en handelswaarderingen hadden die vergelijkbaar waren met wat van de Vennootschap zou kunnen worden verwacht. Deze vennootschappen waren:

#### Geselecteerde Vennootschappen

- Aurinia Pharmaceuticals Inc.
- Clementia Pharmaceuticals Inc.
- Edge Therapeutics, Inc.

- Hansa Medical AB
- Kiadis Pharma N.V.
- MyoKardia, Inc.

De gegevens en *multiples* die door Cowen werden bekeken begrepen ook de marktkapitalisatie van aandelenkapitaal plus schulden en schuldinstrumenten min cash ("**Bedrijfswaarde**") van elk van de Geselecteerde Vennootschappen, als een multiple van de geschatte omzet voor het kalenderjaar 2023 ("**KJ2023E**"), waarnaar hieronder wordt verwezen als "Bedrijfswaarde/KJ2023E Omzet." De geschatte omzet voor de Geselecteerde Vennootschappen (behalve voor Kiadis Pharma N.V., welke niet publiek beschikbaar was) werd gebaseerd op een publiek beschikbare consensusschatting van financiële analisten, per Capital IQ.

De volgende tabel geeft de multiple van Bedrijfswaarde/KJ2023E Omzet voor de Geselecteerde Vennootschappen (behalve voor Kiadis Pharma N.V.) weer. De informatie in de tabel is gebaseerd op de slotkoersen voor aandelen van de Geselecteerde Vennootschappen per Capital IQ op 29 december 2017.

	Laag	Gemiddelde	Mediaan	Hoog
<b>Bedrijfswaarde / KJ2023E Omzet</b> <sup>(1)</sup>	0,5x	0,9x	0,9x	1,6x

<sup>(1)</sup> De multiple voor Kiadis Pharma N.V. werd weggelaten omdat die niet publiek beschikbaar was.

Op basis van de hierboven vermelde gegevens, de ervaring van Cowen in de biotechnologiesector en haar professioneel oordeel, koos Cowen een impliciete referentie voor de multiple-reeks. De volgende tabel geeft de impliciete waarde per Aandeel weer op basis van de gekozen multiple-reeks en gebruikt de risico-gewogen omzet die door het management van de Vennootschap werd geleverd als onderdeel van de Vennootschapsprognoses voor kalenderjaar 2023, in vergelijking met de slotkoers per Aandeel op 3 januari 2018 van EUR 0,999 en de Biedprijs van EUR 1,78 per Aandeel:

	Referentie Multiple-Reeks	Impliciete Prijs per Aandeel
<b>Bedrijfswaarde / KJ2023E Omzet</b>	0,6x - 1,3x	€0,35 - €0,66

Hoewel de Geselecteerde Vennootschappen voor vergelijkingsdoeleinden werden gebruikt, zijn geen van deze vennootschappen rechtstreeks vergelijkbaar met de Vennootschap. Om deze reden is een analyse van de resultaten van een dergelijke vergelijking dan ook niet strikt wiskundig, maar omvat in plaats daarvan ingewikkelde overwegingen en beoordelingen met betrekking tot verschillen in historische en voorspelde financiële en operationele eigenschappen van de Geselecteerde Vennootschappen en andere factoren die de openbare verhandelingswaarde van de Geselecteerde Vennootschappen en de Vennootschap waarmee ze worden vergeleken kunnen beïnvloeden.

#### *Analyse van Geselecteerde Transacties*

Cowen bekeek de financiële voorwaarden, voor zover publiek beschikbaar uit aanmeldingen van de betrokken vennootschap, persberichten en rapporten van financiële analisten, van zeven transacties (de "**Geselecteerde Transacties**") die de verwerving van biotechnologiebedrijven met producten in een vergevorderde of klinische fase omvatten, waarvan Cowen bij het uitoefenen van haar professionele oordeel meende dat deze een of meer relevante zakelijke of operationele eigenschappen, marktwaarderingen en handelswaarderingen hadden. Deze transacties en de aankondigingsdata waren:

Maand en Jaar Aangekondigd	Target	Koper
juli 2017	NeuroDerm Ltd.	Mitsubishi Tanabe

		Pharma Corporation
januari 2017	CoLucid Pharmaceuticals, Inc.	Eli Lilly and Company
september 2016	Tobira Therapeutics, Inc.	Allergan plc
september 2016	Vitae Pharmaceuticals, Inc.	Allergan plc
augustus 2016	Cynapsus Therapeutics Inc.	Sunovion Pharmaceuticals Inc.
januari 2016	Biotie Therapies Corp.	Acorda Therapeutics, Inc.
juli 2015	Receptos, Inc.	Celgene Corporation

De gegevens en *multiples* die door Cowen werden beoordeeld omvatten de Bedrijfswaarde die in elk van de Geselecteerde Transacties werd betaald als een multiple van de geschatte, risico-gewogen, wereldwijde piekomet ("Voorspelde Piekomet") van het management van het doelbedrijf, zoals publiek bekendgemaakt in de relevante SEC-aanmeldingen, of van publiek beschikbare rapporten van financiële analisten.

De volgende tabel geeft de *multiples* van Bedrijfswaarde naar Voorspelde Piekomet weer:

	Laag	Gemiddelde	Mediaan	Hoog
<b>Bedrijfswaarde / Voorspelde Piekomet</b>	0,5x	0,9x	0,9x	1,3x

Op basis van de hierboven vermelde gegevens, de ervaring van Cowen in de biotechnologiesector en haar professioneel oordeel, koos Cowen een impliciete referentie voor de multiple-reeks. De volgende tabel geeft de impliciete waarde per Aandeel weer op basis van de gekozen multiple-reeks en gebruikt de risico-gewogen wereldwijde piekomet die door het management van de Vennootschap werd geleverd als onderdeel van de Vennootschapsprognoses, elk in vergelijking met de slotkoers per Aandeel op 3 januari 2018 van EUR 0,999 en de Biedprijs van EUR 1,78 per Aandeel:

	Referentie Multiple-Reeks	Impliciete Prijs per Aandeel
<b>Bedrijfswaarde / Voorspelde Piekomet</b>	0,6x - 1,2x	€0,81 - €1,68

Hoewel de Geselecteerde Transacties voor vergelijkingsdoeleinden zijn gebruikt, zijn geen van deze transacties rechtstreeks vergelijkbaar met de Overnamebiedingen, en geen van de doelbedrijven in deze transacties zijn rechtstreeks vergelijkbaar met de Vennootschap. Om deze reden, is een analyse van de resultaten van een dergelijke vergelijking dan ook niet strikt wiskundig, maar omvat in plaats daarvan ingewikkelde overwegingen en beoordelingen met betrekking tot verschillen in historische en voorspelde financiële en operationele eigenschappen van de doelbedrijven, en andere factoren die de overnamewaarde van dergelijke vennootschappen of de Vennootschap waarmee ze worden vergeleken, kunnen beïnvloeden.

#### *Discounted Cash Flow-analyse*

Cowen maakte een schatting van een reeks waarden voor de Aandelen, op basis van de verdisconteerde huidige waarde van de verwachte schuldenvrije cash flow voor kalenderjaren 2018 tot 2036 die door het management van de Vennootschap werd verstrekt als onderdeel van de Vennootschapsprognoses. Deze analyse was gebaseerd op bepaalde veronderstellingen verstrekt door, verwachtingen geleverd door en besprekingen gehouden door het management van de Vennootschap, onder andere dat de Vennootschap in kalenderjaar 2018 een vervolguitsgift van Aandelen met een bruto-opbrengst van USD 75 miljoen zou uitvoeren, met veronderstelde *underwriter*-kortingen en commissies van 6% en een veronderstelde publieksprijs van EUR 0,85 tot EUR 0,95 per Aandeel, wat een korting van 5% tot 15% op de slotkoers per Aandeel op 3 januari 2018 van EUR 0,999 vertegenwoordigt. Bij het uitvoeren van deze analyse gebruikte Cowen kortingspercentages van 13,5% tot 15,5%, welke

werden gebaseerd op de geschatte gewogen gemiddelde kosten van kapitaalverschaffing van de Vennootschap.

Met deze methodologie liep de impliciete waarde per Aandeel uiteen van EUR 1,26 tot EUR 1,53 per Aandeel, in vergelijking met de slotkoers per Aandeel op 3 januari 2018 van EUR €0,999 en de Biedprijs van EUR 1,78 per Aandeel.

De samenvatting hierboven is niet bedoeld als volledige beschrijving van al de analyses die door Cowen zijn uitgevoerd. De voorbereiding van de Opinie omvat verscheidene vaststellingen met betrekking tot de meest gepaste en relevante methodes van financiële analyse en de toepassing van deze methodes op de specifieke omstandigheden, en een dergelijk opinie is daarom niet zozeer geschikt voor gedeeltelijke analyse of een samenvattende omschrijving. Cowen heeft geen specifiek belang toegewezen aan bepaalde analyses of factoren die hiermee gemoeid zijn, maar heeft in plaats daarvan kwalitatieve beoordelingen gemaakt met betrekking tot de betekenis en relevantie van elke analyse en factor. Niettegenstaande de afzonderlijke factoren die hierboven samengevat zijn, meent Cowen dan ook, en heeft de Raad van Bestuur geadviseerd, dat haar analyses als geheel moeten worden beschouwd, en dat het selecteren van delen van de analyses en de factoren die hiermee gemoeid zijn, zonder alle analyses en factoren mee te wegen, tot een onvolledig beeld kan leiden van het proces dat aan de Opinie ten grondslag ligt. Bij het uitvoeren van de analyses heeft Cowen talloze veronderstellingen gedaan met betrekking tot de prestatie van de industrie, zakelijke en economische omstandigheden en andere zaken, waarvan er veel buiten de controle van de Vennootschap liggen. De door Cowen uitgevoerde analyses zijn niet per se indicatief voor de daadwerkelijke waarden van toekomstige resultaten, die aanzienlijk gunstiger of minder gunstig kunnen uitvallen dan door deze analyses wordt voorgesteld. Daarnaast haar analyses met betrekking tot de waarde van bedrijven niet bedoeld als evaluaties, en weerspiegelen zij niet de waarde waartegen bedrijven of effecten daadwerkelijk kunnen worden verkocht. Dergelijke analyses en schattingen zijn dan ook intrinsiek onderhevig aan onzekerheid, omdat ze zijn gebaseerd op talloze factoren of gebeurtenissen die buiten de controle van de betrokken partijen of hun respectievelijke adviseurs liggen. Noch de Vennootschap, noch Cowen, noch enige andere persoon dragen de verantwoordelijkheid in het geval dat de toekomstige resultaten wezenlijk verschillen van de voorspelde resultaten. De analyses die door Cowen en de Opinie zijn verstrekt waren onderdeel van een groot aantal factoren dat door de Raad van Bestuur is meegenomen bij het maken van het besluit om de Offer and Support Agreement aan te gaan en moeten niet worden gezien als bepalend voor dat besluit.

Op 17 november 2017 werd Cowen door de Vennootschap benaderd om op te treden als haar financiële adviseur met betrekking tot de Overnamebiedingen, en om een opinie te verstrekken aan de Raad van Bestuur, aangezien Cowen een internationaal erkende investeringsbank is, en aangezien Cowen, als onderdeel van haar activiteiten als investeringsbankier, voortdurend bezig is met het waarderen van bedrijven en hun effecten met betrekking tot fusies en overnames, onderhandelde *underwritings*, secundaire distributies van genoteerde en niet-genoteerde effecten, private plaatsingen en waarderingen voor zakelijke en andere doeleinden. Daarnaast kunnen Cowen en met haar verbonden vennootschappen, als onderdeel van hun bedrijfsactiviteiten, de effecten van de Vennootschap actief verhandelen of uit eigen naam of de naam van hun klanten houden en kunnen zij dus op ieder moment een long- of shortpositie in dergelijke effecten houden. In de twee jaar voorafgaand aan de datum van haar Opinie diende Cowen als een gezamenlijke, *book-running managing underwriter* voor de Vennootschap, en ontving deze een vergoeding voor het leveren van dergelijke diensten, en ontving deze geen vergoeding voor financieel advies of financiële diensten van de Bieder of een andere partij in de Overnamebiedingen. Cowen en met haar verbonden vennootschappen kunnen in de toekomst commerciële diensten en diensten als investeringsbankier leveren aan de Vennootschap of de Bieder, en kunnen een vergoeding ontvangen voor het leveren van dergelijke diensten. De aflevering van de Opinie van Cowen werd goedgekeurd door Cowen's Fairness Opinion Review Committee.

Overeenkomstig de opdrachtbevestiging tussen Cowen en de Vennootschap, zal Cowen recht hebben op het ontvangen van een transactievergoeding op basis van een percentage van de transactiewaarde die impliciet blijkt uit de Biedprijs van EUR 1,78 per Aandeel, van maximaal ongeveer USD 2,5 miljoen (met inbegrip van een vergoeding van tot ongeveer USD 0,3 miljoen, die wordt betaald naar keuze van de Vennootschap, en welke vergoeding wordt gereduceerd op een pro rata-basis als minder dan alle stemrechtverlenende effecten van de Vennootschap bij de Voltooiing van de Overnamebiedingen door de Bieder worden verworven), waarvan USD 250.000 opeisbaar werden op het moment dan Cowen haar Opinie verstrekte en waarvan het saldo gebonden is aan het voltooien van de Overnamebiedingen. Geen enkel deel van de opinievergoeding was gebonden aan de conclusie die in de Opinie van Cowen werd getrokken. Cowen werd benaderd om als financieel adviseur voor de Vennootschap op te treden in verband met een mogelijke verwerving van controle over de Vennootschap door de Bieder overeenkomstig een schriftelijke overeenkomst met de Bieder, en tevens in verband met de verwerving van controle over de Vennootschap door een derde als gevolg van een concurrerend overnamebiedproces beginnend nadat de Vennootschap een schriftelijke overeenkomst aanging met de Bieder (in het geval van een dergelijke transactie met een derde heeft Cowen recht op het ontvangen van een transactievergoeding op basis van een percentage van de transactiewaarde). Daarnaast gaat de Vennootschap ermee akkoord om Cowen een vergoeding te geven voor bepaalde kosten die door Cowen zijn gemaakt, en om Cowen te vrijwaren tegen bepaalde aansprakelijkheden, waaronder aansprakelijkheden volgens federale effectenwetgeving. De voorwaarden van de vergoedingsafpraak met Cowen werden tussen de Vennootschap en Cowen onderhandeld tegen commerciële voorwaarden en marktтарieven, en de Raad van Bestuur was op de hoogte van de afspraak, met inbegrip van het feit dat een aanzienlijk deel van de aan Cowen verschuldigde vergoeding verbonden is aan de voltooiing van de Overnamebiedingen.

#### **4.3 Algemene beoordeling van het Bod**

Rekening houdend met de overwegingen in Item 4.2 (waaronder de Opinie), heeft de Raad van Bestuur op 20 maart 2018 met eenparigheid van stemmen besloten om het Bod aan de Effectenhouders aan te bevelen.

#### **Item 5. Behouden, Tewerkgestelde, Gecompenseerde of Verbruikte Personen/Activa**

De Vennootschap heeft Cowen in dienst genomen als financieel adviseur met betrekking tot de Overnamebiedingen. In Item 4.2(g) staat meer informatie met betrekking tot het in dienst hebben van Cowen door de Vennootschap en wordt hierbij door middel van verwijzing naar dit Item 5 opgenomen.

#### **Item 6. Belang in Effecten van de Vennootschap**

Anders dan hieronder staat omschreven zijn er de afgelopen 60 dagen geen Effectentransacties uitgevoerd door de Vennootschap of, zover de kennis van de Vennootschap reikt, door uitvoerende kaderleden, bestuurders of verbonden vennootschappen van de Vennootschap:

- (i) Op 4 januari 2018 gingen alle leden van de Raad van Bestuur en Claudia D'Augusta (CFO) onherroepelijke verbintenissen aan, zoals beschreven in "Item 3.2(b). Onherroepelijke Verbintenissen door de leden van de Raad van Bestuur van de Vennootschap en door de CFO" hierboven.
- (ii) Op 16 januari 2018 oefende Innosté SA 54.600 Warrants uit.
- (iii) Op 17 januari 2018 oefende Willy Duron 54.600 Warrants uit.
- (iv) Op 18 januari 2018 oefende Greig Biotechnology Global Consulting Inc. 54.600 Warrants uit.

#### **Item 7. Doel van de Transactie en Plannen of Voorstellen**

Met uitzondering van de inhoud van deze Memorie van Antwoord, met inbegrip van de informatie die door middel van verwijzing is opgenomen, is de Vennootschap niet betrokken bij onderhandelingen in antwoord op het Bod die betrekking hebben op

(i) een overnamebod of andere overname van de Effecten van de Vennootschap door de Vennootschap, een dochtervennootschap van de Vennootschap of andere personen, (ii) een uitzonderlijke transactie, zoals een fusie, reorganisatie of vereffening waar de Vennootschap of dochtervennootschappen van de Vennootschap bij betrokken zijn, (iii) een aankoop, verkoop of overdracht van een wezenlijke hoeveelheid activa door de Vennootschap of dochtervennootschappen van de Vennootschap of (iv) een wezenlijke verandering in het actuele dividendpercentage of -beleid, of in de schuldenlast of kapitalisatie van de Vennootschap.

Behalve zoals hierboven staat beschreven of elders in deze Memorie van Antwoord staat vermeld of zoals beschreven in het Prospectus, zijn er geen transacties, besluiten van de Raad van Bestuur, principiële akkoorden of ondertekende contracten in reactie op het Bod die betrekking hebben op, of zouden resulteren in, een of meer van de gebeurtenissen waarnaar in de voorgaande paragraaf wordt verwezen.

## **Item 8. Aanvullende informatie**

### **8.1 Definities**

Behalve wanneer in deze Memorie van Antwoord anders wordt aangegeven, hebben woorden met een hoofdletter dezelfde betekenis als in het Prospectus dat op 24 april 2018 werd goedgekeurd door de FSMA.

### **8.2 Verantwoordelijke personen**

TiGenix NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Romeinse straat 12 bus 2, 3001 Leuven, België, ingeschreven bij het Rechtspersonenregister (Leuven) onder ondernemingsnummer 0471.340.123, vertegenwoordigd door zijn Raad van Bestuur, is verantwoordelijk voor de informatie in deze Memorie van Antwoord.

De samenstelling van de Raad van Bestuur staat beschreven onder Item 3.2.

De persoon die verantwoordelijk is voor deze Memorie van Antwoord, zoals hierboven aangegeven, verklaart dat, bij zijn weten, de informatie in deze Memorie van Antwoord overeenkomstig met de waarheid en dat er geen informatie is weggelaten die de strekking van deze Memorie van Antwoord zou veranderen als deze informatie hierin wel was vermeld. Noch TiGenix, noch de Raad van Bestuur aanvaardden enige verantwoordelijkheid met betrekking tot het Prospectus.

### **8.3 Goedkeuring door Regelgevende en Andere Instanties**

#### **(a) Goedkeuring van de Memorie van Antwoord door de FSMA**

Deze Memorie van Antwoord werd op 24 april 2018 goedgekeurd door de FSMA in overeenstemming met artikel 28, §3 van de Overnamewet. Deze goedkeuring vormt geen beoordeling van de geschiktheid of de kwaliteit van het Bod.

Behalve de FSMA heeft geen andere instantie in enige andere jurisdictie deze Memorie van Antwoord goedgekeurd.

#### **(b) U.S. Antitrust-Goedkeuring**

Volgens de HSR Act mogen bepaalde overnametransacties niet worden voltooid tenzij er specifieke informatie en procedurestukken ("**Kennisgeving Voorafgaand aan een Fusie en Rapportformulieren**") zijn ingediend bij de Antitrust-Divisie van het Departement Justitie in de VS (de "**Antitrust-Divisie**") en de Federal Trade Commission (de "**FTC**") en er aan bepaalde vereiste wachtperiodes is voldaan. De aankoop van Effecten overeenkomstig de Overnamebiedingen was onderhevig aan dergelijke vereisten.

Overeenkomstig de vereisten van de HSR Act heeft de Vennootschap op 8 februari 2018 een Kennisgeving Voorafgaand aan een Fusie en Rapportformulier met betrekking tot de Overnamebiedingen ingediend bij de Antitrust-Divisie en de FTC. De wachtperiode die van toepassing is op de aankoop van Effecten overeenkomstig de Biedingen verviel om 23u59, New York City tijd, op 23 februari 2018. Ingevolge het verval van de wachtperiode is de Opschortende Voorwaarde met betrekking tot de



U.S. Antitrust-Goedkeuring onder de HSR Act vervuld en er zijn geen andere verplichtingen onder HSR Act.

#### 8.4 Disclaimer

Niets in deze Memorie van Antwoord mag worden geïnterpreteerd als een beleggings, fiscaal, juridisch, financieel, boekhoudkundig of andersoortig advies. De Memorie van Antwoord is niet bedoeld voor gebruik door of verspreiding naar personen als het bij wet of jurisdictie verboden is om de informatie aan deze personen beschikbaar te stellen. Aandeelhouders dienen hun eigen oordeel te vellen over het Bod voordat zij beleggingsbeslissingen nemen en worden aangemoedigd om advies in te winnen bij professionele adviseurs om hen te helpen bij het maken van een dergelijke beslissing.

#### 8.5 Bepaalde Verwachte Financiële Informatie

De Vennootschap heeft niet de gewoonte om prognoses of interne voorspellingen met betrekking tot toekomstige prestaties of bedrijfsresultaten openbaar te maken. Eind 2017 startte het management van de Vennootschap, in opdracht van de Raad van Bestuur en ter ondersteuning van de Raad van Bestuur bij het overwegen van een potentiële overname van de Vennootschap, echter met het opstellen van de Vennootschapsprognoses voor de jaren eindigend op 31 december 2018 tot 2036. De Vennootschapsprognoses werden beschikbaar gesteld aan en goedgekeurd door de Raad van Bestuur in verband met zijn vergadering van 3 januari 2018. Het management van de Vennootschap leverde de Vennootschapsprognoses ook aan bij Cowen, voor gebruik door Cowen bij en ondersteuning van zijn financiële analyses en opinie.

Het management van de Vennootschap stelde de Vennootschapsprognoses op basis van veronderstellingen waarvan het op dat moment meende dat deze redelijk waren, waaronder veronderstellingen met betrekking tot wettelijke en commerciële mijlpalen (inclusief de ontvangst van de vergunning tot het in de handel brengen door de Europese Commissie voor product Cx601 van de Vennootschap), octrooi- en licentiebescherming, inzetten van netto operationele verliezen, de waarschijnlijkheid van een commerciële lancering, en regelgevend succes van haar kandidaat-producten, marktomvang, concurrentie, prijzen, verkopen, royalty's, contractuele relaties, effectieve belastingtarieven en inzet van netto operationele verliezen, alsook het feit dat een aantal van deze veronderstellingen in de loop der tijd kunnen veranderen. Het voorgaande is een samenvatting van bepaalde sleutelveronderstellingen en is niet bedoeld als allesomvattend overzicht van alle veronderstellingen die in de Vennootschapsprognoses worden weergegeven. De Vennootschapsprognoses weerspiegelen met name ook een aantal aanvullende propriëtaire veronderstellingen, alsook het feit dat deze veronderstellingen in de loop der tijd kunnen veranderen.

De volgende tabel vat de Vennootschapsprognoses samen, aangepast door het management van de Vennootschap om de waarschijnlijkheid van klinisch succes en goedkeuring van de bevoegde instanties van product Cx601 van de Vennootschap te reflecteren, gebaseerd op industriestatistieken met betrekking tot de succesratio van vergelijkbare kandidaat-producten in een vergelijkbare ontwikkelingsfase bij het verkrijgen van goedkeuringen door de bevoegde instanties:

	Voor het jaar dat eindigde op 31 december,																		
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
	(in miljoenen euro's) <sup>(5)</sup>																		
Totale Inkomsten <sup>(1)</sup> .....	18	7	13	14	39	140	260	390	368	382	385	389	389	389	327	272	212	147	77
Bedrijfsresultaat <sup>(2)</sup> .....	-32	-40	-11	-13	-12	77	163	260	249	258	259	261	258	255	211	172	130	85	38
Belastingen .....	-	-	-	-	-	-7	-25	-43	-41	-43	-44	-44	-45	-46	-39	-32	-25	-17	-9
NOPLAT <sup>(3)</sup> .....	-32	-40	-11	-13	-12	70	138	216	207	215	215	216	213	210	173	140	106	68	29
Afschrijving & Waardevermindering .....	5	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	5	5	5	5
Kapitaalinvesteringen .....	2	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wijziging in Werkkapitaal .....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Vrije cashflow<sup>(4)</sup>.....</b>	<b>-30</b>	<b>-37</b>	<b>-6</b>	<b>-9</b>	<b>-8</b>	<b>74</b>	<b>142</b>	<b>220</b>	<b>211</b>	<b>219</b>	<b>220</b>	<b>220</b>	<b>217</b>	<b>214</b>	<b>177</b>	<b>144</b>	<b>110</b>	<b>73</b>	<b>34</b>

<sup>(1)</sup> Totale Inkomsten worden getoond op een risico-gewogen basis die een 75% risicooanpassing voor Cx601 in de V.S. en een 100% risicooanpassing voor Cx601 in Europa reflecteert, die, zoals hierboven omschreven, de waarschijnlijkheid van klinisch succes en goedkeuring door de bevoegde instanties van het product Cx601 van de Vennootschap weerspiegelt, op basis van industriestatistieken met betrekking tot de succesratio van vergelijkbare kandidaat-producten in een vergelijkbare ontwikkelingsfase bij het verkrijgen van goedkeuringen door de bevoegde instanties. Het management van de Vennootschap heeft bepaald dat industriestatistieken met betrekking tot de waarschijnlijkheid van klinisch succes en goedkeuring door bevoegde instanties van vergelijkbare producten in een vergelijkbare ontwikkelingsfase gepaste veronderstellingen waren om te gebruiken.

<sup>(2)</sup> Bedrijfsresultaat, zoals hierboven getoond, kan worden beschouwd als een niet-IFRS financiële maatregel. Niet-IFRS financiële maatregelen mogen niet apart worden bekeken van, of als vervanging voor, financiële informatie die in naleving van IFRS wordt gepresenteerd, en niet-IFRS financiële maatregelen zoals de Vennootschap hier gebruik van maakt zijn mogelijk niet vergelijkbaar met soortgelijke aanduidingen die door andere vennootschappen worden gehanteerd.

<sup>(3)</sup> NOPLAT, of Bedrijfsresultaat na Aftrek van over dit Resultaat Verschuldigde Belastingen (*Net Operating Profit Less Adjusted Taxes*), kan worden beschouwd als een niet-IFRS financiële maatregel. Niet-IFRS financiële maatregelen mogen niet apart worden bekeken van, of als vervanging voor, financiële informatie die in naleving van IFRS wordt gepresenteerd, en niet-IFRS financiële maatregelen zoals de Vennootschap hier gebruik van maakt zijn mogelijk niet vergelijkbaar met soortgelijke aanduidingen die door andere vennootschappen worden gehanteerd.

<sup>(4)</sup> Vrije cashflow, zoals hierboven getoond, kan worden beschouwd als een niet-IFRS financiële maatregel. Niet-IFRS financiële maatregelen mogen niet apart worden bekeken van, of als vervanging voor, financiële informatie die in naleving van IFRS wordt gepresenteerd, en niet-IFRS financiële maatregelen zoals de Vennootschap hier gebruik van maakt zijn mogelijk niet vergelijkbaar met soortgelijke aanduidingen die door andere vennootschappen worden gehanteerd. Vrije cashflow wordt berekend als NOPLAT, plus afschrijvingen en waardeverminderingen, min kapitaalinvesteringen en wijzigingen in netto werkkapitaal.

<sup>(5)</sup> Alle getallen zijn afgerond naar het dichtstbijzijnde miljoen.

Voorafgaand aan de toepassing van enige aanpassing door het management van de Vennootschap voor de waarschijnlijkheid van klinisch succes en goedkeuring door de bevoegde instanties van het product Cx601 van de Vennootschap, waren de inkomstenschattingen als volgt:

Voor het jaar dat eindigde op 31 december,																			
2018E	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E	
(in miljoenen euro's) <sup>(2)</sup>																			
Cx601 VS:																			
Netto verkopen.....	-	-	-	-	25	128	299	467	437	456	463	472	481	491	417	353	279	196	103
Cx601 Europa:																			
Netto royalty's.....	2	5	9	14	20	28	36	40	40	40	38	35	28	21	14	7	3	0	-
Mijlpalen.....	16	2	4	-	-	17	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subsidies.....	64	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale Inkomsten<sup>(1)</sup></b>	<b>18</b>	<b>7</b>	<b>13</b>	<b>14</b>	<b>46</b>	<b>172</b>	<b>334</b>	<b>507</b>	<b>478</b>	<b>496</b>	<b>501</b>	<b>507</b>	<b>509</b>	<b>511</b>	<b>431</b>	<b>360</b>	<b>282</b>	<b>196</b>	<b>103</b>

<sup>(1)</sup> Totale Inkomsten worden getoond op een niet-risicogewogen basis, uitgaande van het klinische succes en de goedkeuring van de bevoegde instanties van het product Cx601 van de Vennootschap op basis van de door de Vennootschap voorgestelde tijdslijn. Totale Inkomsten omvatten verkopen, royalty's, mijlpalen en subsidies waarvan wordt verwacht dat de Vennootschap deze zal ontvangen.

<sup>(2)</sup> Alle getallen zijn afgerond naar het dichtstbijzijnde miljoen.

De samenvatting van de Vennootschapsprognoses is alleen in deze Memorie van Antwoord opgenomen om Effectenhouders toegang te geven tot bepaalde financiële weergaven die beschikbaar zijn gesteld aan de Raad van Bestuur en Cowen, en is niet opgenomen om invloed uit te oefenen op de beslissingen van Effectenhouders over het al dan niet aanbieden van Effecten in het kader van het Bod of voor andere doeleinden. De Vennootschapsprognoses werden alleen gemaakt voor intern gebruik en werden niet ontwikkeld om openbaar te worden gemaakt of voor International Financial Reporting Standards ("IFRS"). De Vennootschapsprognoses zijn toekomstgerichte informatie.

Er is geen bijstand verleend door onafhankelijke, geregistreerde boekhoudkantoren bij het voorbereiden of beoordelen van de Vennootschapsprognoses. De procedures met betrekking tot de Vennootschapsprognoses zijn dus door geen enkel onafhankelijk, geregistreerd boekhoudkantoor beoordeeld, samengesteld of anderszins uitgevoerd, noch zijn er opinies of andere vormen van kwaliteitszorg gegeven met betrekking daartoe, en zij aanvaarden geen verantwoordelijkheid voor de informatie in de Vennootschapsprognoses.

Door de Vennootschapsprognoses op te nemen in deze Memorie van Antwoord maakten of maken noch de Vennootschap, noch haar vertegenwoordigers, enige

voorstelling voor enige personen met betrekking tot de informatie in de Vennootschapsprognoses of de uiteindelijke prestaties van de Vennootschap, de Bieder of hun Verbonden Vennootschappen, in vergelijking met de informatie in de Vennootschapsprognoses. De Vennootschapsprognoses werden niet verstrekt aan de Bieder of zijn financiële adviseur en de Vennootschap heeft de Bieder, noch in de Offer and Support Agreement, noch op een andere wijze, een beeld geschetst met betrekking tot de Vennootschapsprognoses of andere voorspelde financiële informatie, hoewel de Vennootschap, als onderdeel van het *due-diligence* onderzoek van de Bieder, wel de budgetten voor productontwikkelingskosten die in de Vennootschapsprognoses worden weergegeven aan de Bieder heeft verstrekt.

De veronderstellingen en schattingen die aan de Vennootschapsprognoses ten grondslag liggen, welke allemaal lastig te voorspellen zijn en waarvan er veel buiten de controle van de Vennootschap liggen, worden mogelijk niet gerealiseerd. Er kan geen garantie worden afgegeven dat de voorspelde resultaten worden gerealiseerd, en daadwerkelijke resultaten zullen waarschijnlijk verschillen, en mogelijk wezenlijk verschillen, van de resultaten die worden weergegeven in de Vennootschapsprognoses, ongeacht of het Bod wordt voltooid. Noch de Vennootschap, noch haar verbonden vennootschappen of vertegenwoordigers, aanvaarden enige verantwoordelijkheid naar de Effectenhouders voor de nauwkeurigheid van deze informatie.

Met name de Vennootschapsprognoses, hoewel hierin specifieke cijfers worden getoond, zijn noodzakelijkerwijs gebaseerd op talloze variabelen en veronderstellingen die van nature onzeker zijn. Aangezien de Vennootschapsprognoses naar hun aard meerdere jaren beslaan, worden ze ieder volgend jaar minder voorspellend en is het onwaarschijnlijk dat ze iedere omstandigheid die invloed zal hebben op de commerciële waarde van de kandidaat-producten, waaronder Cx601, van de Vennootschap juist voorspellen. Belangrijke factoren ervoor kunnen zorgen dat de daadwerkelijke resultaten in de Vennootschapsprognoses niet worden gerealiseerd zijn onder andere, doch niet daartoe beperkt, het vermogen om goedkeuring door de bevoegde instanties te verkrijgen voor de producten en kandidaat-producten van de Vennootschap, de timing van de goedkeuring door de bevoegde instanties en de lancering van de kandidaat-producten van de Vennootschap, octrooi- en licentiebescherming, marktaanvaarding, prestaties van derden en het vermogen om licentieovereenkomsten te bewerkstelligen op basis van de voorwaarden uit de prognoses, de invloed van concurrerende producten en prijzen, het effect van bestuurlijke acties, het effect van wereldwijde economische omstandigheden, schommelingen in wisselkoersen, de kosten en invloed van wijzigingen in fiscaal beleid en andere wetgeving en andere risicofactoren die staan omschreven in het jaarverslag van de Vennootschap voor het boekjaar dat eindigde op 31 december 2017. De Vennootschapsprognoses weerspiegelen ook veronderstellingen met betrekking tot bepaalde zakelijke beslissingen die mogelijk kunnen veranderen. Met name het modelleren en voorspellen van de toekomstige commercialisatie van geneesmiddelen en productontwikkelingskandidaten is een zeer speculatieve bezigheid.

De Vennootschapsprognoses werden door het management ontwikkeld op onafhankelijke basis zonder invloed te hebben op het Bod, en de Vennootschapsprognoses hebben bijgevolg geen invloed op het Bod, of veranderingen in de bedrijfsactiviteiten of strategie van de Vennootschap die kunnen worden geïmplementeerd na de volmaking van het Bod, met inbegrip van kostensynergiën die als gevolg van het Bod worden gerealiseerd, of kosten die worden gemaakt in verband met het Bod.

De Vennootschapsprognoses die in dit deel worden samengevat werden voorbereid tijdens de periode die hierboven wordt beschreven en zijn niet bijgewerkt om verdere wijzigingen weer te geven. De Vennootschap verbindt zich tot geen enkele verplichting, behalve waar dit wettelijk verplicht is, om de Vennootschapsprognoses bij te werken of anderszins te reviseren naar omstandigheden die zijn ontstaan sinds het opstellen, of om het plaatsvinden van onverwachte gebeurtenissen te weerspiegelen, zelfs als een of alle onderliggende veronderstellingen fout of ongepast blijken te zijn,

of om veranderingen in de algemene toestand van de economie of de industrie te weerspiegelen.

**Gezien de voorgenoemde factoren en de onzekerheden die inherent zijn aan de Vennootschapsprognoses, worden lezers van deze Memorie van Antwoord gewaarschuwd dat zij geen onaangepast vertrouwen moeten stellen in de Vennootschapsprognoses.**

#### **8.6 Toekomstgerichte Verklaringen**

Enkele van de verklaringen in deze Memorie van Antwoord zijn toekomstgerichte verklaringen, waaronder verklaringen met betrekking tot de verwachte voltooiing van de transactie, waar een aantal risico's en onzekerheden mee gemoeid zijn, met inbegrip van het vervullen van de Opschortende Voorwaarden, de mogelijkheid dat het Bod niet wordt voltooid en andere risico's en onzekerheden die worden besproken in het jaarverslag van de Vennootschap over het boekjaar 2017, met inbegrip van het deel "Risicofactoren" van dat jaarverslag. Deze verklaringen zijn gebaseerd op actuele verwachtingen, veronderstellingen, schattingen en prognoses, en omvatten bekende en onbekende risico's, onzekerheden en andere factoren die ervoor kunnen zorgen dat resultaten, activiteitsniveaus, prestaties of verrichtingen wezenlijk verschillen van toekomstige verklaringen. Deze verklaringen worden over het algemeen verduidelijkt door het gebruik van woorden als "geloven", "anticiperen", "verwachten", "voornemens zijn", "plannen", "zullen", "kunnen", "zouden moeten", "schatten", "voorspellen", "potentiële", "voortzetten" of de ontkennde vorm van dergelijke of soortgelijke uitdrukkingen. Als de onderliggende veronderstellingen onjuist blijken of er zich onbekende risico's of onzekerheden voordoen, dan kunnen de daadwerkelijke resultaten en de timing van gebeurtenissen wezenlijk verschillen van de verwachte resultaten en/of timing die in de toekomstgerichte verklaringen wordt besproken, en lezers van deze Memorie van Antwoord moeten geen onnodig vertrouwen stellen in deze verklaringen. Daarnaast gelden vooruitblikkende verklaringen, voorspellingen en schattingen enkel op de datum van deze Memorie van Antwoord. De Bieder en de Vennootschap verwerpen enig voornemen of verplichting om toekomstgerichte verklaringen, voorspellingen of schattingen bij te werken als gevolg van ontwikkelingen die plaatsvinden na de periode die door deze Memorie van Antwoord wordt gedekt of anderszins wijzigingen in de verwachtingen van de Vennootschap met betrekking daartoe, of wijzigingen te weerspiegelen in gebeurtenissen, voorwaarden of omstandigheden waarop dergelijke verklaringen, voorspellingen of schattingen zijn gebaseerd, tenzij Belgisch recht dit vereist.

#### **8.7 Aanvulling**

De informatie in deze Memorie van Antwoord is waar, correct en volledig op de datum van haar dagtekening. Elk nieuw significant feit of wezenlijke fout of onjuistheid in de informatie in deze Memorie van Antwoord die de evaluatie van het Bod kan beïnvloeden, die plaatsvindt of wordt opgemerkt tussen het moment van goedkeuring van deze Memorie van Antwoord en het sluiten van de Aanvaardingsperiode, wordt openbaar gemaakt in een aanvulling op deze Memorie van Antwoord, conform artikel 30 van de Overnamewet.

#### **8.8 Beschikbaarheid van de Memorie van Antwoord**

Deze Memorie van Antwoord zal worden gehecht aan het Prospectus, welke gratis beschikbaar is via telefoon (+32 (0)2 433 41 13). Een elektronische versie van het Prospectus (inclusief de Memorie van Antwoord) is ook beschikbaar op de websites van BNP Paribas Fortis SA/NV ([www.bnpparisbasfortis.be/epargneretplacer](http://www.bnpparisbasfortis.be/epargneretplacer) en [www.bnpparisbasfortis.be/sparenenbeleggen](http://www.bnpparisbasfortis.be/sparenenbeleggen)), Takeda Pharmaceutical Company Limited (<http://www.takeda.com/newsroom>) en van TiGenix (<http://tigenix.com/takeda-takeover-bid>).

Er wordt tevens een Engelse vertaling van deze Memorie van Antwoord elektronisch beschikbaar gemaakt op de bovengenoemde websites. In het geval van tegenstrijdigheden tussen de Engelse vertaling enerzijds en de officiële, Nederlandse versie anderzijds, heeft de Nederlandse versie voorrang. De Vennootschap heeft de

consistentie tussen de respectievelijke versies geverifieerd en draagt hiervoor de verantwoordelijkheid.

Effectenhouders van TiGenix kunnen gratis een papieren versie van deze Memorie van Antwoord afhalen op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap, of deze aanvragen door middel van een schriftelijk verzoek in de vorm van een gewone brief gericht aan An Moonen, General Counsel en Secretaris (*Company Secretary*) van de Vennootschap, Romeinse straat 12 bus 2, 3001 Leuven, België.

#### 8.9 **Toepasselijk recht en bevoegde rechtbank**

Het Bod wordt beheerst door Belgisch recht, met name de Overnameregels.

Het Belgische Marktenhof is exclusief bevoegd om geschillen die uit of in verband met het Bod ontstaan te beslechten.

Voor de Raad van Bestuur.

Leuven, 24 april 2018

**BIJLAGE IV: JAARREKENING VAN TAKEDA PHARMACEUTICAL COMPANY LIMITED VOOR  
HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 MAART 2017**



**Takeda Pharmaceutical Company Limited and its Subsidiaries  
Consolidated Financial Statements Under IFRSs  
and Independent Auditor's Report**

For the year ended March 31, 2017

Takeda Pharmaceutical Company Limited

# Index

Items		Page
<b>Independent Auditor's Report</b>		1
<b>Consolidated Financial Statements</b>		
【Consolidated Statement of Income】		3
【Consolidated Statement of Income and Other Comprehensive Income】		3
【Consolidated Statement of Financial Position】		4
【Consolidated Statement of Changes in Equity】		5
【Consolidated Statement of Cash Flows】		7
<b>Notes to Consolidated Financial Statements</b>		
1	Reporting Entity	8
2	Basis of Preparation	8
3	Significant Accounting Policies	10
4	Operating Segments	17
5	Selling, General and Administrative Expenses	18
6	Other Operating Income and Expenses	18
7	Finance Income and Expenses	19
8	Income Taxes	20
9	Earnings Per Share	22
10	Other Comprehensive Income	23
11	Property, Plant and Equipment	24
12	Goodwill	25
13	Intangible Assets	26
14	Investment Property	28
15	Investments Accounted for Using the Equity Method	29
16	Other Financial Assets	30
17	Inventories	30
18	Trade and Other Receivables	30
19	Cash and Cash Equivalents	30
20	Assets and Disposal Groups Held for Sale	31
21	Bonds and Loans	32
22	Other Financial Liabilities	33
23	Leases	33
24	Employee Benefits	34
25	Provisions	36
26	Other Liabilities	36
27	Trade and Other Payables	36
28	Equity and Other Equity Items	37
29	Financial Instruments	37
30	Share-based Payments	43
31	Cash Flow Information	47
32	Subsidiaries and Associates	48
33	Related Party Transactions	50
34	Business Combinations	50
35	Contingent Liabilities	52
36	Subsequent Events	52





## **Independent Auditor's Report**

To the Board of Directors of  
Takeda Pharmaceutical Company Limited:

We have audited the accompanying consolidated financial statements of Takeda Pharmaceutical Company Limited (the "Company") and its consolidated subsidiaries, which comprise the consolidated statement of income, statement of income and other comprehensive income, statement of financial position, statement of changes in equity and statement of cash flows for the year ended March 31, 2017, and notes, comprising a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

### **Management's Responsibility for the Consolidated Financial Statements**

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these consolidated financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

### **Auditor's Responsibility**

Our responsibility is to express an opinion on these consolidated financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with auditing standards generally accepted in Japan. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements. The procedures selected depend on our judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the consolidated financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, we consider internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the consolidated financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, while the objective of the financial statement audit is not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the consolidated financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

### **Opinion**

In our opinion, the consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company and its consolidated subsidiaries as of March 31, 2017, and their financial performance and cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards.



## **Emphasis of Matter**

Without qualifying our opinion, we draw attention to the following:

1. As discussed in “36 Subsequent Events (1)” of the notes to the consolidated financial statements, the Company sold its shareholding in Wako Pure Chemical Industries, Ltd. (“Wako Pure Chemical”) to FUJIFILM Corporation through a tender offer bid. As a result, Wako Pure Chemical was removed from the Company's consolidated subsidiaries.
2. As discussed in “36 Subsequent Events (2)” of the notes to the consolidated financial statements, on April 25, 2017, the Company borrowed new funds in large amounts.

*KPMG AZSA LLC*

*KPMG AZSA LLC*

June 28, 2017

Tokyo, Japan

**【Consolidated Financial Statements】**  
**【Consolidated Statement of Income】**

(Million JPY)

	Note	Fiscal 2015 (April 1, 2015 to March 31, 2016)	Fiscal 2016 (April 1, 2016 to March 31, 2017)
Revenue	4	1,807,378	1,732,051
Cost of sales		(535,180)	(558,755)
Gross profit		1,272,198	1,173,296
Selling, general and administrative expenses	5	(650,770)	(619,061)
Research and development expenses		(335,772)	(312,303)
Amortization and impairment losses on intangible assets associated with products	13	(131,787)	(156,717)
Other operating income	6,31	21,345	143,533
Other operating expenses	6	(44,386)	(72,881)
Operating profit	4	130,828	155,867
Finance income	7	21,645	12,274
Finance expenses	7	(31,931)	(23,250)
Share of profit (loss) of investments accounted for using the equity method	15	(3)	(1,546)
Profit before tax		120,539	143,346
Income tax expenses	8	(37,059)	(27,833)
Net profit for the year		83,480	115,513
Attributable to:			
Owners of the Company		80,166	114,940
Non-controlling interests		3,313	573
Net profit for the year		83,480	115,513
Earnings per share (JPY)			
Basic earnings per share	9	102.26	147.15
Diluted earnings per share	9	101.71	146.26

**【Consolidated Statement of Income and Other Comprehensive Income】**

(Million JPY)

	Note	Fiscal 2015 (April 1, 2015 to March 31, 2016)	Fiscal 2016 (April 1, 2016 to March 31, 2017)
Net profit for the year		83,480	115,513
Other comprehensive income (loss)			
Items that will not be reclassified to profit or loss			
Remeasurements of defined benefit plans	10	(18,140)	15,554
Items that may be reclassified subsequently to profit or loss		(18,140)	15,554
Exchange differences on translation of foreign operations	10	(85,496)	(51,821)
Net changes on revaluation of available-for-sale financial assets	10	(17,313)	9,521
Cash flow hedges	10	(1,867)	4,412
Share of other comprehensive income of investments accounted for using the equity method	10, 15	(266)	(38)
Other comprehensive income (loss) for the year, net of tax		(104,942)	(37,925)
Total comprehensive income (loss) for the year		(123,082)	(22,370)
		(39,602)	93,142
Attributable to:			
Owners of the Company		(40,334)	93,552
Non-controlling interests		732	(410)
Total comprehensive income (loss) for the year		(39,602)	93,142

See accompanying Notes to Consolidated Financial Statements.

## 【Consolidated Statement of Financial Position】

(Million JPY)

	Note	Fiscal 2015 (As of March 31, 2016)	Fiscal 2016 (As of March 31, 2017)
<b>ASSETS</b>			
<b>NON-CURRENT ASSETS</b>			
Property, plant and equipment	11	551,916	530,152
Goodwill	12	779,316	1,022,711
Intangible assets	13	743,128	1,065,835
Investment property	14	26,626	9,499
Investments accounted for using the equity method	15, 31	10,016	126,411
Other financial assets	16	149,548	176,636
Other non-current assets		18,975	44,910
Deferred tax assets	8	170,773	118,968
Total non-current assets		2,450,298	3,095,120
<b>CURRENT ASSETS</b>			
Inventories	17	254,010	226,294
Trade and other receivables	18	415,379	423,405
Other financial assets	16	108,600	56,683
Income taxes recoverable		15,192	21,373
Other current assets		64,145	75,145
Cash and cash equivalents	19	451,426	319,455
Subtotal		1,308,752	1,122,356
Assets held for sale	20	65,035	138,306
Total current assets		1,373,787	1,260,662
Total assets		3,824,085	4,355,782

(Million JPY)

	Note	Fiscal 2015 (As of March 31, 2016)	Fiscal 2016 (As of March 31, 2017)
<b>LIABILITIES AND EQUITY</b>			
<b>LIABILITIES</b>			
<b>NON-CURRENT LIABILITIES</b>			
Bonds and loans	21	539,760	599,862
Other financial liabilities	22, 23	102,120	81,778
Net defined benefit liabilities	24	84,867	80,902
Provisions	25	34,421	35,590
Other non-current liabilities	26	71,032	77,437
Deferred tax liabilities	8	123,469	165,158
Total non-current liabilities		955,668	1,040,727
<b>CURRENT LIABILITIES</b>			
Bonds and loans	21	228,464	545,028
Trade and other payables	27	191,089	240,623
Other financial liabilities	22, 23	37,168	28,898
Income taxes payable		43,133	70,584
Provisions	25	115,341	135,796
Other current liabilities	26	226,899	256,506
Subtotal		842,094	1,277,435
Liabilities held for sale	20	15,119	88,656
Total current liabilities		857,213	1,366,091
Total liabilities		1,812,882	2,406,818
<b>EQUITY</b>			
Share capital	28	64,766	65,203
Share premium	28	68,829	74,972
Treasury shares	28	(35,974)	(48,734)
Retained earnings		1,523,127	1,511,817
Other components of equity		327,944	291,002
Equity attributable to owners of the Company		1,948,692	1,894,261
Non-controlling interests		62,511	54,704
Total equity		2,011,203	1,948,965
Total liabilities and equity		3,824,085	4,355,782

See accompanying Notes to Consolidated Financial Statements.

## 【Consolidated Statement of Changes in Equity】

Fiscal 2015 (April 1, 2015 to March 31, 2016)

(Million JPY)

	Note	Equity attributable to owners of the Company					
		Share capital	Share premium	Treasury shares	Retained earnings	Other components of equity	
						Exchange differences on translation of foreign operations	Net changes on revaluation of available-for-sale financial assets
As of April 1, 2015		64,044	59,575	(18,203)	1,601,326	355,692	75,685
Net profit for the year					80,166		
Other comprehensive income (loss)						(83,331)	(17,162)
Comprehensive income (loss) for the year		—	—	—	80,166	(83,331)	(17,162)
Issuances of new shares		722	722				
Acquisitions of treasury shares				(22,346)			
Disposals of treasury shares			1	3			
Dividends	28				(141,585)		
Changes in the ownership interest in subsidiaries					1,359		
Transfers from other components of equity					(18,140)		
Share-based payments	30		8,531	4,573			
Total transactions with owners		722	9,254	(17,771)	(158,366)	—	—
As of March 31, 2016		64,766	68,829	(35,974)	1,523,127	272,361	58,523

	Note	Equity attributable to owners of the Company				Non-controlling interests	Total equity
		Other components of equity			Total		
		Cash flow hedges	Remeasurements of defined benefit plans	Total			
As of April 1, 2015		(1,073)	—	430,305	2,137,047	69,129	2,206,176
Net profit for the year				—	80,166	3,313	83,480
Other comprehensive income (loss)		(1,867)	(18,140)	(120,501)	(120,501)	(2,581)	(123,082)
Comprehensive income (loss) for the year		(1,867)	(18,140)	(120,501)	(40,334)	732	(39,602)
Issuances of new shares				—	1,444		1,444
Acquisitions of treasury shares				—	(22,346)		(22,346)
Disposals of treasury shares				—	3		3
Dividends	28			—	(141,585)	(1,868)	(143,453)
Changes in the ownership interest in subsidiaries				—	1,359	(5,481)	(4,122)
Transfers from other components of equity			18,140	18,140	—		—
Share-based payments	30			—	13,104		13,104
Total transactions with owners		—	18,140	18,140	(148,021)	(7,350)	(155,371)
As of March 31, 2016		(2,940)	—	327,944	1,948,692	62,511	2,011,203

See accompanying Notes to Consolidated Financial Statements.

Fiscal 2016 (April 1, 2016 to March 31, 2017)

(Million JPY)

	Note	Equity attributable to owners of the Company					
		Share capital	Share premium	Treasury shares	Retained earnings	Other components of equity	
						Exchange differences on translation of foreign operations	Net changes on revaluation of available-for-sale financial assets
As of April 1, 2016		64,766	68,829	(35,974)	1,523,127	272,361	58,523
Net profit for the year					114,940		
Other comprehensive income (loss)						(50,811)	9,457
Comprehensive income (loss) for the year		—	—	—	114,940	(50,811)	9,457
Issuances of new shares		436	436				
Acquisitions of treasury shares				(23,117)			
Disposals of treasury shares			(0)	4			
Dividends	28				(141,804)		
Changes in the ownership interest in subsidiaries							
Transfers from other components of equity					15,554		
Share-based payments	30		5,707	10,353			
Total transactions with owners		436	6,143	(12,760)	(126,249)	—	—
As of March 31, 2017		65,203	74,972	(48,734)	1,511,817	221,550	67,980

	Note	Equity attributable to owners of the Company				Non-controlling interests	Total equity
		Other components of equity			Total		
		Cash flow hedges	Remeasurements of defined benefit plans	Total			
As of April 1, 2016		(2,940)	—	327,944	1,948,692	62,511	2,011,203
Net profit for the year				—	114,940	573	115,513
Other comprehensive income (loss)		4,412	15,554	(21,388)	(21,388)	(982)	(22,370)
Comprehensive income (loss) for the year		4,412	15,554	(21,388)	93,552	(410)	93,142
Issuances of new shares				—	872		872
Acquisitions of treasury shares				—	(23,117)		(23,117)
Disposals of treasury shares				—	4		4
Dividends	28			—	(141,804)	(1,910)	(143,714)
Changes in the ownership interest in subsidiaries				—	—	(5,488)	(5,488)
Transfers from other components of equity			(15,554)	(15,554)	—		—
Share-based payments	30			—	16,061		16,061
Total transactions with owners		—	(15,554)	(15,554)	(147,984)	(7,398)	(155,382)
As of March 31, 2017		1,472	—	291,002	1,894,261	54,704	1,948,965

See accompanying Notes to Consolidated Financial Statements.

## 【Consolidated Statement of Cash Flows】

(Million JPY)

	Note	Fiscal 2015 (April 1, 2015 to March 31, 2016)	Fiscal 2016 (April 1, 2016 to March 31, 2017)
<b>Cash flows from operating activities</b>			
Net profit for the year		83,480	115,513
Depreciation, amortization and impairment losses		197,381	222,787
Loss (gain) on sales and disposal of property, plant and equipment (*)		1,261	(182)
Loss (gain) on sales of investment securities		(14,937)	(3,637)
Loss (gain) on transfer of business		—	(115,363)
Income tax expenses		37,059	27,833
Decrease (increase) in trade and other receivables		12,372	(37,315)
Decrease (increase) in inventories		(6,845)	3,886
Increase (decrease) in trade and other payables		17,910	42,557
Increase (decrease) in provisions		(290,650)	20,547
Other		22,096	25,490
Subtotal		59,128	302,114
Income taxes paid		(52,293)	(53,227)
Tax refunds and interest on tax refunds received		18,657	12,476
Net cash from (used in) operating activities		25,491	261,363
<b>Cash flows from investing activities</b>			
Interest received		2,394	2,001
Dividends received		3,557	3,674
Payments into time deposits		(40,000)	(70,000)
Proceeds from withdrawal of time deposits		40,000	70,000
Payments for acquisition of property, plant and equipment		(48,758)	(61,660)
Proceeds from sales of property, plant and equipment (*)		528	3,003
Payments for acquisition of intangible assets		(36,099)	(50,367)
Payments for acquisition of investments		(17)	(12,106)
Proceeds from sales and redemption of investments		16,454	5,268
Payments for acquisition of subsidiaries	31	(8,269)	(589,144)
Proceeds from sales of subsidiaries		1,217	421
Proceeds from transfer of business		—	63,984
Other		(2,217)	(20,763)
Net cash from (used in) investing activities		(71,208)	(655,691)
<b>Cash flows from financing activities</b>			
Net increase (decrease) in short-term loans		(5)	406,971
Proceeds from long-term loans		150,000	260,226
Repayments of long-term loans		(30,012)	(12,363)
Payments of bonds		(70,000)	(179,400)
Payments for purchase of treasury shares		(22,346)	(23,117)
Interest paid		(4,889)	(6,971)
Dividends paid		(141,538)	(141,688)
Payments for acquisition of non-controlling interests		(804)	(4,822)
Other		(5,244)	(8,940)
Net cash from (used in) financing activities		(124,839)	289,896
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents		(170,557)	(104,431)
Cash and cash equivalents at the beginning of the year	19	655,243	451,426
Effects of exchange rate changes on cash and cash equivalents		(33,260)	(5,743)
Decrease in cash and cash equivalents resulting from a transfer to assets held for sale		—	(21,797)
Cash and cash equivalents at the end of the year	19	451,426	319,455

(\*) This item includes gain or loss on or proceeds from sales of investment property and assets held for sale.

See accompanying Notes to Consolidated Financial Statements.

## 【Notes to Consolidated Financial Statements】

### 1 Reporting Entity

Takeda Pharmaceutical Company Limited (hereinafter referred to as the "Company") is a company incorporated in Japan.

The details of businesses and principle business activities of the Company and its subsidiaries (collectively referred to hereinafter as the "Companies") are stated in Note 4, "Operating Segments".

### 2 Basis of Preparation

#### (1) Compliance with IFRS

The Company has prepared the consolidated financial statements under International Financial Reporting Standards (hereinafter referred to as "IFRS").

#### (2) Approval of Financial Statements

The Company's consolidated financial statements for the year ended March 31, 2017 were approved on June 28, 2017 by Representative Director President & CEO Christophe Weber and Director & CFO James Kehoe.

#### (3) Basis of Measurement

The consolidated financial statements have been prepared on a historical cost basis except for the financial instruments stated in Note 3, "Significant Accounting Policies".

#### (4) Presentation Currency

The consolidated financial statements are presented in Japanese yen, which is the Company's functional currency. All financial information presented in Japanese yen has been rounded to the nearest million, except when otherwise indicated.

#### (5) Use of Judgments, Estimates and Assumptions

The preparation of the consolidated financial statements in accordance with IFRS requires management to make judgments, estimates and assumptions that affect the application of accounting policies and the reported amounts of assets, liabilities, revenue and expenses. Actual results may differ from these estimates.

Judgments, estimates and assumptions made by management that may have a significant effect on the amounts recognized in the consolidated financial statements are as follows:

- Significant assumptions used in discounted cash flow projections for impairment tests of goodwill and intangible assets (Note 12 and 13)
- Recoverability of deferred tax assets (Note 8)
- Measurement of defined benefit obligations (Note 24)
- Accounting and measurement of provisions (Note 25)
- Measurement of fair value of assets acquired and liabilities assumed (Note 34)
- Evaluation of contingent consideration in business combinations (Note 34)
- Probability of an outflow of resources embodying economic benefits on contingent liabilities (Note 35)

#### (6) Changes in Accounting Policies

The accounting standards and interpretations applied by the Companies, effective from Fiscal 2016, are as follows.

IFRS		Description of new standards, interpretations and amendments
IAS 1	Presentation of Financial Statements	Clarifying methods of presentation of financial statements and disclosures
IAS 16	Property, Plant and Equipment	Amendment to clarify the acceptable methods of depreciation and amortization
IAS 38	Intangible Assets	Amendment to clarify the acceptable methods of depreciation and amortization
IFRS 11	Joint Arrangements	Amendment to the accounting for acquisitions of an interest in a joint operation
IFRS 10	Consolidated Financial Statements	Clarifying exceptions for applying consolidation and the equity method for investment entities
IFRS 12	Disclosure of Interests in Other Entities	
IAS 28	Investments in Associates and Joint Ventures	

The above standards and interpretations have not had a material impact on the consolidated financial statements.



(7) Change in accounting policies other than (6)

In this fiscal year, the Companies changed the accounting policy for government grants, which were previously presented in "Other operating income", to offset corresponding "Cost of sales", "Selling, general and administrative expenses" and "Research and development expenses" in accordance with the nature of each grant. This is to clarify the expenses substantially incurred by the Companies and to provide more relevant information regarding classification of profit or loss.

As a result of this change applied retrospectively, "Cost of sales", "Selling, general and administrative expenses", "Research and development expenses" and "Other operating income" decreased by 226 million JPY, 3 million JPY, 3,507 million JPY and 3,735 million JPY, respectively, in the Consolidated Statement of Income for the year ended March 31, 2016.

This change did not have an effect on the operating profit.

(Change in Presentation)

The Companies previously presented amortization and impairment losses on intangible assets acquired through business combinations or in-licensing of products / pipelines in "Research and development expenses" or "Amortization and impairment losses on intangible assets associated with products" in accordance with their functionality. From this fiscal year, the Companies changed this policy to present these expenses in "Amortization and impairment losses on intangible assets associated with products", as this would provide more relevant information considering the nature of such expenses.

As a result of this change applied retrospectively, "Amortization and impairment losses on intangible assets associated with products" increased by 6,648 million JPY while "Research and development expenses" decreased by 6,648 million JPY in the Consolidated Statement of Income for the year ended March 31, 2016.

This change did not have an effect on the operating profit.

(8) New Standards and Interpretations Not Yet Adopted

The new standards, interpretations and amendments that have been issued for the consolidated financial statements which the Companies have not yet applied as of the approval date of the consolidated financial statements are set forth in the table below. The Companies are currently assessing the possible impact the application will have on the consolidated financial statements.

IFRS		Mandatory adoption (From the fiscal year beginning on or after)	To be adopted by the Companies	Description of new standards, interpretations and amendments
IAS 7	Statement of Cash Flows	January 1, 2017	Fiscal year ending March 2018	Additional disclosures about changes in liabilities arising from financing activities
IAS 12	Income Taxes	January 1, 2017	Fiscal year ending March 2018	Clarifying requirements on recognition of deferred tax assets for unrealized losses
IAS 40	Investment Property	January 1, 2018	Fiscal year ending March 2019	Clarifying requirements on transfers of properties to or from investment property
IFRS 2	Share-based Payment	January 1, 2018	Fiscal year ending March 2019	Clarifying accounting treatment for the vesting conditions on cash-settled share-based payment transactions
IFRS 9	Financial Instruments	January 1, 2018	Fiscal year ending March 2019	Amendment to the classification, measurement and recognition of financial instruments and hedge accounting
IFRS 15	Revenue from Contracts with Customers	January 1, 2018	Fiscal year ending March 2019	New revenue standard which supersedes IAS 18 "Revenue", IAS 11 "Construction Contracts" and a number of revenue-related interpretations
IFRIC 22	Foreign Currency Transactions and Advance Consideration	January 1, 2018	Fiscal year ending March 2019	Clarifying accounting treatment for transactions in a foreign currency including payment/receipt of advance consideration
IFRS 16	Leases	January 1, 2019	Fiscal year ending March 2020	Amendment to the accounting treatment for lease transactions
IFRIC 23	Uncertainty over Income Tax Treatments	January 1, 2019	Fiscal year ending March 2020	Clarifying accounting treatment for income tax with uncertainty
IFRS 10 IAS 28	Consolidated Financial Statements Investments in Associates and Joint Ventures	To be determined	To be determined	Amendments to the accounting treatment for sale or contribution of assets between an investor and its associate or joint venture

### 3 Significant Accounting Policies

#### (1) Basis of Consolidation

The consolidated financial statements are based on financial statements of the Company and its subsidiaries and associates.

##### 1) Subsidiaries

Subsidiaries are entities which are controlled by the Company. The financial statements of the subsidiaries are included in the consolidated financial statements from the date that control commences until the date that control is lost. When the end of the reporting period of a subsidiary is different from that of the Company, the subsidiary prepares its financial statements for consolidation purpose based on the provisional accounting as of the Company's closing date. When there are changes in ownership interest in subsidiaries and the Companies retain control over the subsidiaries, they are accounted for as equity transactions. Any difference between the adjustment to non-controlling interests and the fair value of consideration transferred or received is recognized directly in equity attributable to owners of the Company. All intra-group balances and transactions, and any unrealized income and expenses arising from intra-group transactions are eliminated in preparing the consolidated financial statements.

##### 2) Associates

Associates are entities over which the Companies have significant influence, but do not have control or joint control, over the financial and operating policies. Investments in associates are accounted for using the equity method and recognized at cost on the acquisition date. The consolidated financial statements include certain investments in associates of which the end of the reporting period is different from that of the Company. Necessary adjustments are made for the effects of significant transactions or events that occur between the end of the reporting period of the Company and that of the entities' financial statements. Intra-group profits on transactions with associates accounted for using the equity method are eliminated against the investment to the extent of the Companies' equity interest in the associates. Intra-group losses are eliminated in the same way as Intra-group profits unless there is evidence of impairment.

##### 3) Joint arrangement

Joint arrangement is an arrangement of which two or more parties have joint control. Joint control is the contractually agreed sharing of control of an arrangement, which exists only when decisions about the relevant activities require the unanimous consent of the parties sharing control. The Companies classify joint arrangement into either joint operations or joint ventures. The classification of a joint arrangement as a joint operation or a joint venture depends upon the rights and obligations of the parties to the arrangement. Joint operation is a joint arrangement whereby the parties that have joint control of the arrangement have rights to the assets, and obligations for the liabilities, relating to the arrangement. Joint venture is a joint arrangement whereby the parties that have joint control of the arrangement have rights to the net assets of the arrangement. The assets, liabilities, revenues and expenses in joint operations are recognized in relation to the Companies' interest. The investment in joint ventures is accounted for using the equity method.

##### 4) Business combinations

Business combinations are accounted for using the acquisition method. The identifiable assets acquired and the liabilities assumed are measured at the fair values at the acquisition date. Goodwill is measured as the excess of the sum of the consideration transferred, the amount of any non-controlling interests in the acquiree and the fair value of the acquirer's previously held equity interest in the acquiree less the fair value of identifiable assets acquired, net of liabilities assumed at the acquisition date. The consideration transferred for the acquisition of a subsidiary is measured as the fair value of the assets transferred, the liabilities incurred to former owners of the acquiree and the equity interests issued by the Companies. Non-controlling interests are initially measured either at fair value or at the non-controlling interests' proportionate share of the recognized amounts of the acquiree's identifiable net assets on a transaction-by-transaction basis. Acquisition related costs are recognized as expenses in the period they are incurred. Changes in the Companies' ownership interests in subsidiaries arising from transactions between the Companies and non-controlling interests that do not result in the Companies losing control over a subsidiary are treated as equity transactions and, therefore, do not result in adjustments to goodwill.

#### (2) Foreign Currency Translation

##### 1) Foreign currency transactions

Foreign currency transactions are translated into the functional currency using the exchange rates at the dates of the transactions or rates that approximate the exchange rates at the dates of the transactions. Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated into the functional currency using the spot exchange rates at the end of each reporting period, and non-monetary assets and liabilities measured at fair value that are denominated in foreign currencies are translated into the functional currency using the spot exchange rates at the date when the fair value was measured. Non-monetary assets and liabilities measured based on historical cost that are denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate at the date of the transaction or the rate that approximate the exchange rate at the date of the transaction. Exchange differences arising from the translation or settlement are recognized in profit or loss. However, exchange differences arising from the translation of financial assets measured at fair value through other comprehensive income, financial instruments designated as hedges of net investments in foreign operations and cash flow hedges are recognized as other comprehensive income.

##### 2) Foreign operations

The assets and liabilities of foreign operations are translated using the spot exchange rates at the end of the reporting period, while income and expenses of foreign operations presented in net profit or loss and other comprehensive income are translated using the exchange rates at the dates of the transactions or rates that approximate the exchange rates at the dates of the transactions. Exchange differences arising from translation are recognized as other comprehensive income. In cases in which foreign operations are disposed of, the cumulative amount of exchange differences related to the foreign operations is recognized as part of the gain or loss on disposal.

### (3) Revenue

#### 1) Sale of goods

Revenue from the sale of goods is recognized when all the following conditions have been satisfied:

- ( i ) The Companies have transferred to the buyer the significant risks and rewards of ownership of the goods;
- ( ii ) The Companies retain neither continuing managerial involvement to the degree usually associated with ownership nor effective control over the goods sold;
- (iii) The amount of revenue can be measured reliably;
- (iv) It is probable that the economic benefits associated with the transaction will flow to the Companies; and
- ( v ) The costs incurred or to be incurred in respect to the transaction can be measured reliably.

Revenue is measured at fair value of the consideration received or receivable taking into account the amount of any discounts and rebates allowed by the Companies.

#### 2) Royalty and service income

Royalty and service income are recognized on an accrual basis in accordance with the substance of the relevant agreement.

### (4) Income Taxes

Income taxes consist of current taxes and deferred taxes.

#### 1) Current taxes

Current taxes are measured at the amount expected to be paid to or recovered from the taxation authorities, using the tax rates and tax laws that have been enacted or substantively enacted by the end of the reporting period. Current taxes are recognized in profit or loss, except for the taxes which arise from business combinations and are recognized either in other comprehensive income or directly in equity. Income taxes payable and recoverable, including those from prior fiscal years, are measured at the amount that is expected to be paid to or recovered from the taxation authorities, reflecting uncertainty related to income taxes, if any. The amount is measured using the tax rates and tax laws that have been enacted or substantively enacted by the end of reporting period.

#### 2) Deferred taxes

Deferred taxes are calculated based on the temporary differences between the carrying amounts for financial reporting purposes and the amounts used for taxation purposes at the end of the reporting period. Deferred tax assets are recognized for deductible temporary differences, unused tax credits and unused tax losses to the extent that it is probable that future taxable profit will be available against which they can be utilized. Deferred tax liabilities are generally recognized for taxable temporary differences.

Deferred tax assets and liabilities are not recognized for the following temporary differences:

- The initial recognition of goodwill
- The initial recognition of assets and liabilities in transactions that are not business combinations and affect neither accounting profit nor taxable profit (loss) at the time of the transaction
- Deductible temporary differences arising from investments in subsidiaries and associates, when it is not probable that the temporary differences will reverse in the foreseeable future and that taxable profit will be available against which the temporary differences can be utilized
- Taxable temporary differences arising from investments in subsidiaries and associates when the timing of the reversal of the temporary differences is controllable and it is not probable that they will reverse in the foreseeable future

Deferred tax assets and liabilities are measured at the tax rates that are expected to apply to the periods in which the temporary differences are expected to reverse based on the tax rates and tax laws that have been enacted or substantively enacted by the end of the reporting period. Deferred tax assets and liabilities are offset when there is a legally enforceable right to offset current tax assets against current tax liabilities and the deferred tax assets and liabilities are for those related to income taxes levied by the same taxation authority on the same taxable entity.

### (5) Earnings per Share

Basic earnings per share is calculated by dividing profit or loss for the year attributable to owners of ordinary shares of the Company by the weighted-average number of ordinary shares outstanding during the reporting period, adjusted by the number of treasury shares. Diluted earnings per share is calculated by adjusting all the effects of dilutive potential ordinary shares.

#### (6) Property, Plant and Equipment

Property, plant, and equipment is measured by using the cost model and is stated at cost less accumulated depreciation and accumulated impairment loss. Acquisition cost includes mainly the costs directly attributable to the acquisition and the initial estimated dismantlement, removal and restoration costs associated with the asset. Except for assets that are not subject to depreciation, such as land and construction in progress, assets are depreciated mainly using the straight-line method over the estimated useful life of the asset. Leased assets are depreciated using the straight-line method over the shorter of the lease term or the estimated useful life, unless there is reasonable certainty that the Companies will obtain ownership by the end of the lease term. The depreciation of these assets begins when they are available for use.

The estimated useful life of major asset items is as follows:

Buildings and structures	3 to 50 years
Machinery and vehicles	2 to 20 years
Tools, furniture and fixtures	2 to 20 years

#### (7) Goodwill

Goodwill arising from business combinations is stated at its cost less accumulated impairment losses. Goodwill is not amortized. Goodwill is allocated to cash-generating units or groups of cash-generating units and tested for impairment annually or whenever there is any indication of impairment. Impairment losses on goodwill are recognized in the consolidated statement of income and no subsequent reversal is made.

The method of measurement upon initial recognition is stated in Note 3 (1) 4, "Basis of Consolidation - Business combinations".

#### (8) Intangible Assets

Intangible assets are measured by using the cost model and are stated at cost less accumulated amortization and accumulated impairment losses.

##### 1) Intangible assets acquired separately

Intangible assets acquired separately are measured at cost upon initial acquisition.

##### 2) Intangible assets acquired in business combinations

Intangible assets acquired in business combinations are measured at fair value at the acquisition date.

##### 3) Internally generated intangible assets (development phase)

An intangible asset arising from development including the development phase of an internal project is recognized only if the Companies can demonstrate the factors set forth below. Other expenditures are recognized as an expense as they are incurred.

- (i) The technical feasibility of completing the intangible asset so that it will be available for use or sale
- (ii) The intention to complete the intangible asset and use or sell it
- (iii) The ability to use or sell the intangible asset
- (iv) How the intangible asset will generate probable future economic benefits
- (v) The availability of adequate technical, financial and other resources to complete the development and to use or sell the intangible asset
- (vi) The ability to measure reliably the expenditure attributable to the intangible asset during its development

An intangible asset associated with a product is amortized over the estimated useful life ranging from 3 to 20 years using the straight-line method, and software is amortized using the straight-line method over three to seven years from the date when it is available for use. Amortization of intangible assets is included in "Cost of sales", "Selling, general and administrative expenses", "Research and development expenses" and "Amortization and impairment losses on intangible assets associated with products" in the consolidated statement of income. "Amortization and impairment losses on intangible assets associated with products" is separately stated in the consolidated statement of income because an intangible asset associated with a product has various comprehensive rights such as a license related to a product under development and a sales right and is difficult to separate by function.

#### (9) Investment Property

Investment property is property held for the purpose of earning rental income, capital appreciation or both. The measurement of investment property is performed in the same manner as that for property, plant and equipment.

#### (10) Leases

Leases are classified as finance leases if substantially all the risks and rewards incidental to ownership are transferred to the lessee. Leases other than finance leases are classified as operating leases.

##### 1) As lessee

At the commencement of the lease term, the Companies recognize finance leases as assets and liabilities in the consolidated statement of financial position at amounts equal to the fair value of the leased property or, if lower, the present value of the minimum lease payments, each determined at the inception of the lease. Lease payments for operating leases are recognized as expenses on a straight-line basis over the lease term, unless another systematic basis is more representative of the time pattern of the user's benefit.

##### 2) As lessor

Lease income from operating leases is recognized in income on a straight-line basis over the lease term, unless another systematic basis is more representative of the time pattern in which use benefit derived from the leased asset is diminished.

#### (11) Impairment of Non-financial Assets

The Companies assess the carrying amounts of non-financial assets at the end of the reporting period, excluding inventories, deferred tax assets, assets held for sale and assets arising from employee benefits, to determine whether there is any indication of impairment. If any such indication exists, or in cases in which an impairment test is required to be performed each year, the recoverable amount of the asset is estimated. In cases in which the recoverable amount cannot be estimated for each asset, they are estimated at the cash-generating unit level. The recoverable amount of an asset or a cash-generating unit is determined at the higher of its fair value less cost of disposal or its value in use. In determining the value in use, the estimated future cash flows are discounted to their present value using a discount rate that reflects the time value of money and the risks specific to the asset. If the carrying amount of the asset or cash-generating unit exceeds the recoverable amount, impairment loss is recognized in profit or loss and the carrying amount is reduced to the recoverable amount. An asset or a cash-generating unit other than goodwill for which impairment losses was recognized in prior years is assessed at the end of the reporting period to determine whether there is any indication that the impairment loss recognized in prior periods may no longer exist or may have decreased. If any such indication exists, the recoverable amount of the asset or cash-generating unit is estimated. In cases in which the recoverable amount exceeds the carrying amount of the asset or cash-generating unit, the impairment loss is reversed up to the lower of the estimated recoverable amount or the carrying amount that would have been determined if no impairment loss had been recognized in prior years. The reversal of impairment loss is immediately recognized in profit or loss.

#### (12) Inventories

Inventories are measured at the lower of cost and net realizable value. The cost of inventories is determined mainly by using the weighted-average cost formula. The cost of inventories includes purchase costs, costs of conversion and other costs incurred in bringing the inventories to the present location and condition. Net realizable value is the estimated selling price in the ordinary course of business less the estimated costs of completion and the estimated costs necessary to make the sale.

#### (13) Cash and Cash Equivalents

Cash and cash equivalents consist of cash on hand, demand deposits and short-term, highly liquid investments that are readily convertible to known amounts of cash and subject to insignificant risk of change in value and due within three months from the date of acquisition.

#### (14) Assets Held for Sale

An asset or asset group for which the cash flows are expected to arise principally from sale rather than continuing use is classified as an asset held for sale when it is highly probable that the asset or asset group will be sold within one year, the asset or asset group is available for immediate sale in its present condition, and the management of the Companies are committed to the sale. In such cases, the asset held for sale is measured at the lower of its carrying amount and fair value less costs to sell.

#### (15) Post-Employment Benefit

The Companies sponsor lump-sum payments on retirement, pensions and other plans such as post-retirement medical care as post-employment benefit plans. They are classified into defined benefit plans and defined contribution plans.

##### 1) Defined benefit plans

The Companies use the projected unit credit method to determine the present value, the related current service cost and the past service cost by each defined benefit obligation. The discount rate is determined by reference to market yields on high quality corporate bonds at the end of the reporting period. The net defined benefit liabilities (assets) in the consolidated statement of financial position are calculated by deducting the fair value of the plan assets from the present value of the defined benefit obligations. Remeasurements of net defined benefit plans are recognized in full as other comprehensive income and transferred to retained earnings in the period in which they are recognized.

##### 2) Defined contribution plans

The costs for defined contribution plans are recognized as expenses when the employees render the related service.

(16) Provisions

Provisions are recognized when the Companies have present legal or constructive obligations as a result of past events, it is probable that outflows of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligations and reliable estimates can be made of the amount of the obligations.

(17) Financial Instruments

1) Financial assets

(i) Initial recognition and measurement

Financial assets are recognized in the consolidated statement of financial position when the Companies become a party to the contractual provisions of the instruments. At the initial recognition, the financial assets are classified based on the nature and purpose in accordance with the following:

(a) Financial assets at fair value through profit or loss

Either held-for-trading financial assets or financial assets designated as financial assets at fair value through profit or loss

(b) Loans and receivables

Non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market

(c) Available-for-sale financial assets

Non-derivative financial assets and either designated as available-for-sale financial assets or not classified as (a) financial assets at fair value through profit or loss, or (b) loans and receivables

Financial assets except for financial assets at fair value through profit or loss are initially measured at fair value plus transaction costs that are directly attributable to the acquisition.

(ii) Subsequent measurement

(a) Financial assets at fair value through profit or loss

Financial assets at fair value through profit or loss are measured at fair value, and any gains or losses arising on remeasurement are recognized in profit or loss.

(b) Loans and receivables

Loans and receivables are measured at amortized cost using the effective interest method less any impairment loss. Interest income is recognized principally by applying the effective interest rate, unless the recognition of interest is immaterial as in the case of short-term receivables.

(c) Available-for-sale financial assets

Available-for-sale financial assets are measured at fair value as of the end of the reporting period, and the gains and losses arising from changes in fair value are recognized in other comprehensive income. Exchange differences on monetary assets are recognized in profit or loss. Dividends on available-for-sale financial assets (equity instruments) are recognized in profit or loss in the reporting period when the Companies' right to receive the dividends is established.

(iii) Impairment

Financial assets other than financial assets at fair value through profit or loss are assessed for indicators of impairment at the end of each reporting period. Financial assets are considered to be impaired when there is objective evidence that one or more events occurred after the initial recognition of the financial asset and it is reasonably anticipated to have had a negative impact on the estimated future cash flows of the asset. For available-for-sale financial assets, a significant or prolonged decline in the fair value below its cost is considered to be objective evidence of impairment. Even when there is no objective evidence of impairment individually, certain categories of financial assets such as trade receivables are collectively assessed for impairment. For financial assets measured at amortized cost, the impairment loss is the difference between the carrying amount of the asset and the present value of the estimated future cash flows discounted at the original effective interest rate on the asset. In a subsequent period, if the amount of the impairment loss decreases and the decrease can be related objectively to an event occurring after the impairment was recognized, the previously recognized impairment loss is reversed through profit or loss. When an available-for-sale financial asset is determined to be impaired, the cumulative gain or loss that was previously accumulated in accumulated other comprehensive income (loss) is reclassified to profit or loss in the same period. In respect to available-for-sale equity investments, impairment loss previously recognized in profit or loss is not reversed through profit or loss. In respect to available-for-sale debt instruments, if the amount of the fair value increases in a subsequent period and the increase can be related objectively to an event occurring after the impairment was recognized, the previously recognized impairment loss is reversed through profit or loss.

(iv) Derecognition

The Companies derecognize a financial asset only when the contractual right to receive the cash flows from the asset expires or when the Companies transfer the financial asset and substantially all the risks and rewards of ownership of the asset to another entity. On derecognition of a financial asset, the difference between the carrying amount and the consideration received or receivable is recognized in profit or loss, and the cumulative gain or loss that was previously accumulated in accumulated other comprehensive income (loss) is reclassified to profit or loss.

## 2) Financial liabilities

### (i) Initial recognition and measurement

Financial liabilities are recognized in the consolidated statement of financial position when the Companies become a party to the contractual provisions of the instruments. Upon initial recognition, the financial liabilities are classified as follows:

#### (a) Financial liabilities at fair value through profit or loss

Financial liabilities designated as financial liabilities at fair value through profit or loss

#### (b) Other financial liabilities, including bonds and loans

Financial liabilities other than (a) Financial liabilities at fair value through profit or loss

Financial liabilities except for financial liabilities at fair value through profit or loss are initially measured at fair value less transaction costs that are directly attributable to the issuance.

### (ii) Subsequent measurement

#### (a) Financial liabilities at fair value through profit or loss

Financial liabilities at fair value through profit or loss are measured at fair value, and any gains or losses arising on remeasurement are recognized in profit or loss.

#### (b) Other financial liabilities, including bonds and loans

Other financial liabilities are measured at amortized cost mainly using the effective interest method.

### (iii) Derecognition

The Companies derecognize a financial liability only when the obligation specified in the contract is discharged, cancelled or expires. On derecognition of a financial liability, the difference between the carrying amount and the consideration paid or payable is recognized in profit or loss.

## 3) Derivatives

The Companies hedge the risks arising mainly from their exposure to fluctuations in foreign currency exchange rates and interest rates by using derivative financial instruments such as foreign exchange forward contracts, interest rate swaps and currency swaps. The Companies do not enter into derivative transactions for trading or speculative purposes. Derivatives not qualifying for hedge accounting are classified as financial assets at fair value through profit or loss or financial liabilities at fair value through profit or loss and accounted based on this classification.

## 4) Hedge accounting

The Companies designate certain derivatives and non-derivatives such as foreign-currency-denominated debt as cash flow hedges and hedges of net investments in foreign operations respectively, and apply hedge accounting for them. The Companies document the relationship between hedging instruments and hedged items based on the strategy for undertaking hedge transactions at the inception of the transaction. The Companies also assess whether the derivatives used in hedging transactions are highly effective in achieving offsetting changes in cash flows and foreign currency of hedged items both at the hedge inception and on an ongoing basis.

### (i) Cash flow hedges

The effective portion of changes in the fair value of derivatives designated and qualifying as cash flow hedges is recognized in other comprehensive income. The gain or loss relating to the ineffective portion is recognized immediately in profit or loss. The cumulative gain or loss that was previously recognized in other comprehensive income is reclassified to profit or loss in the same period when the cash flows of the hedged items are recognized in profit or loss and in the same line item in the consolidated statement of income. Hedge accounting is discontinued when the Companies revoke the designation, when the hedging instrument expires or is sold, terminated or exercised or when the hedge no longer qualifies for hedge accounting.

### (ii) Hedges of net investments in foreign operations

The effective portion of gain or loss on hedging instruments is recognized in other comprehensive income, while the ineffective portion is recognized in profit or loss. At the time of disposal of the foreign operations, the cumulative gain or loss recognized in other comprehensive income is reclassified to profit or loss.

## (18) Government Grants

Government grants are recognized when there is reasonable assurance that the Companies will comply with the conditions attached to them and receive the grants. Government grants for the purchasing of property, plant and equipment are recognized as deferred income and then recognized as net profit or loss and offset the related expenses on a systematic basis over the useful lives of the related assets. Government grants for expenses incurred are recognized as net profit or loss and offset the related expenses over the periods in which the Companies recognize as expenses the related costs for which the grants are intended to compensate.

(19) Share-based Payments

The Companies have implemented share-based payment programs and provide equity and cash-settled share-based payments accordingly.

1) Equity-settled share-based payments

Equity-settled share-based payments are granted based on the service performed by the employees, directors and senior management. The service received and the corresponding increase in equity are measured at the fair value of the equity instruments granted. The fair value of the equity instruments granted to employees, directors and senior management are recognized as expense over the vesting period of the awards with a corresponding amount as an increase in equity.

2) Cash-settled share-based payments

Cash-settled share-based payments are granted based on the service performed by the employees, directors and senior management. The service received and the incurring liability are measured at the fair value of the corresponding liability. The fair value of the liability granted to employees, directors and senior management are recognized as expense over the vesting period of the awards with a corresponding amount as an increase in liability. The Companies remeasure the fair value of the liability at the end of each reporting period and at the date of settlement, and recognize any changes in fair value in profit or loss.

(20) Capital

1) Ordinary shares

Proceeds from the issuance of ordinary shares by the Company are included in share capital and share premium.

2) Treasury shares

When the Companies acquire treasury shares, the consideration paid is recognized as a deduction from equity. When the Companies sell the treasury shares, the difference between the carrying amount and the consideration received is recognized in share premium.



#### 4 Operating Segments

##### (1) Reportable Segments

The Companies manage the business by product/service type. The Company, or the subsidiaries serving as the headquarter of each business, create comprehensive product/service strategies for the Japanese and overseas markets and implement such business activities in accordance with such strategies.

The Companies categorize Prescription Drug, Consumer Healthcare and Other as its three operating segments. Financial data is available separately for each of these segments and the financial results for all operating segments are periodically reviewed by the Company's Board of Directors in order to make decisions about the proper allocation of business resources and in order to evaluate the business performance of each respective segment. The reportable segments of the Companies are composed of these three operating segments.

The Prescription Drug segment includes the manufacture and sale of prescription drugs. The Consumer Healthcare segment includes the manufacture and sale of OTC drugs and quasi-drugs. The Other segment includes the manufacture and sale of reagents, clinical diagnostics, chemical products and other businesses. Profit by reportable segment is calculated based on operating profit.

Fiscal 2015 (April 1, 2015 to March 31, 2016)

	Reportable Segments			Total	Consolidated financial statements
	Prescription Drug	Consumer Healthcare	Other		
Revenue (Note)	1,648,671	80,094	78,613	1,807,378	1,807,378
Operating profit (loss)	102,845	18,904	9,079	130,828	130,828
				Finance income	21,645
				Finance expenses	(31,931)
				Share of profit (loss) of investments accounted for using the equity method	(3)
				Profit (Loss) before tax	120,539

Other material items of income and expenses

	Reportable Segments			Total	Consolidated financial statements
	Prescription Drug	Consumer Healthcare	Other		
Depreciation and amortization	176,514	567	5,098	182,179	182,179
Impairment losses	14,437	—	765	15,202	15,202

Fiscal 2016 (April 1, 2016 to March 31, 2017)

	Reportable Segments			Total	Consolidated financial statements
	Prescription Drug	Consumer Healthcare	Other		
Revenue (Note)	1,568,871	82,572	80,607	1,732,051	1,732,051
Operating profit	128,393	20,529	6,945	155,867	155,867
				Finance income	12,274
				Finance expenses	(23,250)
				Share of profit (loss) of investments accounted for using the equity method	(1,546)
				Profit before tax	143,346

Other material items of income and expenses

	Reportable Segments			Total	Consolidated financial statements
	Prescription Drug	Consumer Healthcare	Other		
Depreciation and amortization	166,307	723	4,396	171,426	171,426
Impairment losses	51,361	—	—	51,361	51,361

(Note) Details of revenue are as follows:

	Fiscal 2015 (April 1, 2015 to March 31, 2016)	Fiscal 2016 (April 1, 2016 to March 31, 2017)
Sales of goods	1,750,910	1,671,910
Royalty and service revenue	56,468	60,140
Total	1,807,378	1,732,051

## (2) Geographic Information

## 1) External revenue

(Million JPY)

	Japan	United States	Europe and Canada	Emerging Markets					Total
					Russia/CIS	Latin America	Asia	Others	
Fiscal 2015	688,090	514,420	309,270	295,598	61,821	68,392	125,961	39,424	1,807,378
Fiscal 2016	655,344	520,161	279,693	276,852	57,550	72,516	112,799	33,987	1,732,051

(Note 1) Revenue is attributable to countries or regions based on the customer location.

(Note 2) "Others" region includes Middle East, Oceania and Africa.

## 2) Non-current assets

(Million JPY)

	Japan	United States	Others	Total
As of March 31, 2016	486,132	658,941	958,022	2,103,094
As of March 31, 2017	410,606	1,302,540	920,316	2,633,461

(Note) Financial instruments, deferred tax assets and net defined benefit assets are excluded.

## (3) Information on Major Customers

Revenue from a single external customer exceeded 10% of the consolidated revenue and the details are as follows:

(Million JPY)

	Reportable Segments	Fiscal 2015 (April 1, 2015 to March 31, 2016)	Fiscal 2016 (April 1, 2016 to March 31, 2017)
Medipal Holdings Corporation and the Group	Prescription Drug and Consumer Healthcare	258,661	265,646

## 5 Selling, General and Administrative Expenses

(Million JPY)

	Fiscal 2015 (April 1, 2015 to March 31, 2016)	Fiscal 2016 (April 1, 2016 to March 31, 2017)
Advertising and sales promotion expenses	121,055	112,842
Salaries	143,058	136,329
Bonuses	50,289	44,836
Post-employment benefit costs	17,492	20,465
Others	318,877	304,588
Total	650,770	619,061

## 6 Other Operating Income and Expenses

## (1) Other Operating Income

(Million JPY)

	Fiscal 2015 (April 1, 2015 to March 31, 2016)	Fiscal 2016 (April 1, 2016 to March 31, 2017)
Rental income	3,446	3,145
Gain on sales of property, plant and equipment, intangible assets and investment property	54	762
Royalty income on transfers of operations	4,915	1,543
Fair value remeasurements on contingent considerations (Note1)	5,636	18,441
Gain on transfer of business (Note2)	—	115,363
Others	7,293	4,278
Total	21,345	143,533

(Note 1) Fair value remeasurements on contingent considerations include the decrease of contingent consideration related to the acquisition of URL Pharma, Inc. of 5,565 million JPY and 12,029 million JPY for the years ended March 31, 2016 and 2017, respectively. The outline of contingent considerations is stated in Note 34, "Business Combinations".

(Note 2) Gain on transfer of business for the year ended March 31, 2017 was 115,363 million JPY which includes the gain of 102,899 million JPY recognized at the date of transfer of long-listed products business in Japan to Teva Takeda Yakuhin Ltd. The outline of the transfer of business is stated in Note 31, "Cash Flow Information".

## (2) Other Operating Expenses

(Million JPY)

	Fiscal 2015 (April 1, 2015 to March 31, 2016)	Fiscal 2016 (April 1, 2016 to March 31, 2017)
Expenses directly attributable to rental income	4,968	1,911
Donations and contributions	2,442	3,763
Restructuring expenses (Note)		
Severance expenses	7,692	32,290
Consultancy expenses	7,571	7,271
Other expenses	10,497	15,028
Others	11,216	12,618
Total	44,386	72,881

(Note) Restructuring expenses include the expenses incurred in the consolidation of sites and functions (including potential mergers and liquidations of subsidiaries) and the reductions in the workforce in building an efficient operating model. Restructuring expenses for the year ended March 31, 2017 include implementation costs related to the R&D transformation.

**7 Finance Income and Expenses**

## (1) Finance Income

(Million JPY)

	Fiscal 2015 (April 1, 2015 to March 31, 2016)	Fiscal 2016 (April 1, 2016 to March 31, 2017)
Interest income	2,316	2,019
Dividends income	3,329	3,236
Gain on sales of available-for-sale financial assets	15,051	3,638
Foreign currency exchange gain	—	1,897
Others	948	1,485
Total	21,645	12,274

## (2) Finance Expenses

(Million JPY)

	Fiscal 2015 (April 1, 2015 to March 31, 2016)	Fiscal 2016 (April 1, 2016 to March 31, 2017)
Interest expenses	5,271	7,560
Fair value remeasurements on contingent consideration	7,605	3,693
Impairment losses on available-for-sale financial assets	2,332	3,659
Losses on valuation of derivatives	5,139	5,428
Foreign currency exchange losses (Note)	8,896	—
Others	2,687	2,910
Total	31,931	23,250

(Note) Foreign currency exchange losses for the year ended March 31, 2016 include 5,787 million JPY of losses due to the change of the exchange rate from CENCOEX rate to DICOM rate pertaining to trade payables denominated in US dollars in the Venezuelan entity from reviewing the foreign currency exchange system and economic uncertainties in the country.

## 8 Income Taxes

### (1) Deferred Taxes

#### 1) Deferred tax assets and liabilities reported in the consolidated statement of financial position

(Million JPY)

	Fiscal 2015 (As of March 31, 2016)	Fiscal 2016 (As of March 31, 2017)
Deferred tax assets	170,773	118,968
Deferred tax liabilities	123,469	165,158
Net total	47,304	(46,189)

#### 2) The major items and changes in deferred tax assets and liabilities

(Million JPY)

	As of April 1, 2015	Recognized in profit or loss	Recognized in other comprehensive income	Acquisitions through business combinations	Others (Note)	As of March 31, 2016
Research and development expenses	77,307	(16,471)	—	—	—	60,836
Inventories	30,324	1,128	—	—	(1,887)	29,565
Property, plant and equipment	(47,086)	5,688	—	—	(192)	(41,590)
Intangible assets	(227,663)	19,301	—	(1,313)	36,224	(173,450)
Available-for-sale financial assets	(33,222)	—	8,806	—	(819)	(25,235)
Accrued expenses and provisions	165,589	(65,935)	—	—	(14,160)	85,493
Post-employment benefit plans	2,684	1,227	9,765	—	(1,790)	11,885
Deferred income	6,026	12,216	—	—	262	18,504
Unused tax losses	19,309	26,828	—	—	1,407	47,543
Tax credits	5,833	18,207	—	—	1,949	25,989
Investments in subsidiaries and associates	(10,789)	10,639	—	—	—	(150)
Others	10,063	(4,617)	856	—	1,612	7,914
Total	(1,626)	8,211	19,427	(1,313)	22,605	47,304

(Million JPY)

	As of April 1, 2016	Recognized in profit or loss	Recognized in other comprehensive income	Acquisitions through business combinations	Others (Note)	As of March 31, 2017
Research and development expenses	60,836	(8,111)	—	—	(130)	52,595
Inventories	29,565	10,120	—	(1,215)	(98)	38,372
Property, plant and equipment	(41,590)	884	—	4,342	1,334	(35,030)
Intangible assets	(173,450)	77,813	—	(155,381)	(9,624)	(260,643)
Available-for-sale financial assets	(25,235)	—	(2,986)	—	(20)	(28,241)
Accrued expenses and provisions	85,493	(6,047)	—	536	(664)	79,318
Post-employment benefit plans	11,885	386	(7,688)	—	232	4,815
Deferred income	18,504	(1,652)	—	759	(39)	17,573
Unused tax losses	47,543	(26,132)	—	40,973	(1,654)	60,731
Tax credits	25,989	(872)	—	1,886	(2,030)	24,973
Investments in subsidiaries and associates	(150)	(35,311)	—	—	—	(35,461)
Others	7,914	21,328	(2,103)	3,688	3,982	34,809
Total	47,304	32,406	(12,777)	(104,411)	(8,711)	(46,189)

(Note) Others consist of changes in deferred tax assets and liabilities such as foreign currency translation differences, assets and liabilities held for sale and others.

The Companies consider the probability that a portion of or all of the future deductible temporary differences or unused tax losses can be utilized against future taxable profits on recognition of deferred tax assets. In assessing the recoverability of deferred tax assets, the Companies consider the scheduled reversal of deferred tax liabilities, projected future taxable profits and tax planning strategies. Based on the level of historical taxable profits and projected future taxable profits during the periods in which the temporary differences become deductible, the Companies determined that it is probable that the tax benefits can be utilized.

3) The unused tax losses, deductible temporary differences and unused tax credits for which deferred tax assets were not recognized  
(Million JPY)

	Fiscal 2015 (As of March 31, 2016)	Fiscal 2016 (As of March 31, 2017)
Unused tax losses (Note)	94,279	86,059
Deductible temporary differences	6	984
Unused tax credits (Note)	12,330	10,014

No deferred tax asset is recognized in respect to these differences if the Company is in a position to control the timing of the reversal of the temporary differences and it is probable that such differences will not reverse in the foreseeable future. The aggregate amounts of temporary differences associated with investments in subsidiaries and associates for which deferred tax assets were not recognized were 228,314 million JPY and 200,322 million JPY as of March 31, 2016 and 2017, respectively.

(Note) Expiry schedule of the unused tax losses and unused tax credits for which deferred tax assets were not recognized  
(Million JPY)

Unused tax losses	Fiscal 2015 (As of March 31, 2016)	Fiscal 2016 (As of March 31, 2017)
1st year	783	—
2nd year	—	—
3rd year	168	56
4th year	156	1,599
5th year	200	577
After 5th year	92,972	83,828
Total	94,279	86,059

(Million JPY)

Unused tax credits	Fiscal 2015 (As of March 31, 2016)	Fiscal 2016 (As of March 31, 2017)
Less than 5 years	3,241	4,114
5 years or more	9,089	5,900
No expiration	—	—
Total	12,330	10,014

4) Taxable temporary differences for which deferred tax liabilities were not recognized

No deferred tax liability is recognized in respect to these differences if the Company is in a position to control the timing of the reversal of the temporary differences and it is probable that such differences will not reverse in the foreseeable future. The aggregate amounts of temporary differences associated with investments in subsidiaries and associates for which deferred tax liabilities were not recognized were 201,918 million JPY and 178,529 million JPY as of March 31, 2016 and 2017, respectively.

(2) Income Tax Expenses

The major components of Income tax expenses for each fiscal year are as follows:

(Million JPY)

	Fiscal 2015 (April 1, 2015 to March 31, 2016)	Fiscal 2016 (April 1, 2016 to March 31, 2017)
Current tax expenses	45,270	60,239
Deferred tax expenses	(8,211)	(32,406)
Total	37,059	27,833

Current tax expenses include the benefits arising from previously unused tax losses, tax credits and temporary differences of prior periods. These effects decreased current tax expenses by 614 million JPY and 1,563 million JPY for the years ended March 31, 2016 and 2017, respectively.

Deferred tax expenses include the benefits arising from previously unused tax losses, tax credits and temporary differences of prior periods. These effects decreased deferred tax expenses by 26,378 million JPY and 10,915 million JPY for the years ended March 31, 2016 and 2017, respectively.

The Company is mainly subject to income taxes, inhabitant tax and deductible enterprise tax, and the statutory tax rates calculated based on these taxes were 33.0% for the previous fiscal year, and 30.8% for the current fiscal year.

Adjustments from the Company's domestic (Japan) tax rate to the effective tax rate are set forth below. The effective tax rate represents the ratio of income taxes to profit before tax.

(Unit: %)

	Fiscal 2015 (April 1, 2015 to March 31, 2016)	Fiscal 2016 (April 1, 2016 to March 31, 2017)
The Company's domestic (Japan) tax rate	33.0	30.8
Non-deductible expenses for tax purposes	3.4	4.7
Changes in unrecognized deferred tax assets and deferred tax liabilities	(13.4)	(5.0)
Tax credits	(22.2)	(6.4)
Differences in applicable tax rates of subsidiaries	9.7	(7.1)
Changes in tax effects of undistributed profit of overseas subsidiaries	(5.7)	0.5
Effect of changes in applicable tax rates	7.2	(1.8)
Tax contingencies	15.3	3.7
Non-deductible impairment of goodwill	—	2.3
Change in fair value of contingent consideration	0.7	(3.7)
Others	2.7	1.4
Effective tax rate	30.7	19.4

According to the promulgation of "The Act for Partial Amendment of the Income Tax Act, etc."(Act No. 9 of 2015) and "The Act for Partial Amendment of the Local Tax Act, etc."(Act No. 2 of 2015) on March 31, 2015, the statutory tax rate of the Company and the domestic subsidiaries for the year ended March 31, 2016 has been changed from 35.6% to 33.0%.

According to the enactment of "The Act for Partial Amendment of the Income Tax Act, etc."(Act No. 15 of 2016) and "The Act for Partial Amendment of the Local Tax Act, etc."(Act No. 13 of 2016) on March 29, 2016, the statutory tax rate of the Company and the domestic subsidiaries for the year ended March 31, 2017 has been changed from 33.0% to 30.8%.

**9 Earnings Per Share**

The basis for calculating basic and diluted earnings per share (attributable to ordinary shareholders) for the years ended March 31, 2016 and March 31, 2017 is as follows:

	Fiscal 2015 (April 1, 2015 to March 31, 2016)	Fiscal 2016 (April 1, 2016 to March 31, 2017)
Net profit for the year attributable to ordinary shareholders of the Company		
Net profit attributable to owners of the Company (Million JPY)	80,166	114,940
Net profit not attributable to ordinary shareholders of the Company (Million JPY)	—	—
Net profit used for calculation of earnings per share (Million JPY)	80,166	114,940
Weighted average number of shares during the year (thousands of shares) [basic]	783,933	781,096
Dilutive effect (thousands of shares)	4,235	4,792
Weighted average number of shares during the year (thousands of shares) [diluted]	788,168	785,888
Earnings per share		
Basic (JPY)	102.26	147.15
Diluted (JPY)	101.71	146.26

The number of shares that do not have dilutive effects and were not included in the calculation of diluted earnings per share were 0 share and 901 thousand shares as of March 31, 2016 and 2017, respectively.

## 10 Other Comprehensive Income

Amounts arising during the year, reclassification adjustments to profit or loss and tax effects for each component of other comprehensive income are as follows:

(Million JPY)

	Fiscal 2015 (April 1, 2015 to March 31, 2016)	Fiscal 2016 (April 1, 2016 to March 31, 2017)
Remeasurements of defined benefit plans (Note 1)		
Amounts arising during the year	(27,905)	23,242
Tax effects	9,765	(7,688)
Remeasurements of defined benefit plans	(18,140)	15,554
Exchange differences on translation of foreign operations (Note 2)		
Amounts arising during the year	(85,325)	(51,252)
Reclassification adjustments to profit or loss	(170)	23
Before tax effects	(85,496)	(51,230)
Tax effects	—	(591)
Exchange differences on translation of foreign operations	(85,496)	(51,821)
Net changes on revaluation of available-for-sale financial assets (Note 3)		
Amounts arising during the year	(11,083)	12,485
Reclassification adjustments to profit or loss	(15,036)	22
Before tax effects	(26,119)	12,507
Tax effects	8,806	(2,986)
Net changes on revaluation of available-for-sale financial assets	(17,313)	9,521
Cash flow hedges (Note 4)		
Amounts arising during the year	(79,255)	6,933
Reclassification adjustments to profit or loss	76,533	(418)
Before tax effects	(2,722)	6,515
Tax effects	856	(2,103)
Cash flow hedges	(1,867)	4,412
Share of other comprehensive income of investments accounted for using the equity method (Note 5)		
Amounts arising during the year	(265)	(38)
Reclassification adjustments to profit or loss	(1)	—
Before tax effects	(266)	(38)
Tax effects	—	—
Share of other comprehensive income of investments accounted for using the equity method	(266)	(38)
<b>Total other comprehensive income</b>	<b>(123,082)</b>	<b>(22,370)</b>

(Note 1) Remeasurements of defined benefit plans consist of (1) actuarial gains and losses resulting from increases or decreases in the present value of the defined benefit obligation because of changes in actuarial assumptions and experience adjustments and (2) the return on plan assets, excluding the amounts included in net interest on the net defined benefit liability (asset).

(Note 2) Exchange differences on translation of foreign operations consist of differences on foreign currency translation for financial statements of foreign operations to the presentation currency and differences on foreign currency translation for hedges of net investments in foreign operations.

(Note 3) Net changes on revaluation of available-for-sale financial assets represent the changes in fair value on available-for-sale financial assets at the end of each reporting period.

(Note 4) Cash flow hedges represent the effective portion of changes in the fair value of derivatives designated and qualifying as cash flow hedges.

(Note 5) Share of other comprehensive income of investments accounted for using the equity method includes exchange differences on translation of foreign operations and net changes on revaluation of available-for-sale financial assets.

## 11 Property, Plant and Equipment

(1) The Changes in Acquisition Cost, Accumulated Depreciation and Accumulated Impairment Losses and the Carrying Amount by Category

### 1) Acquisition cost

(Million JPY)

	Buildings and structures	Machinery and vehicles	Tools, furniture and fixtures	Land	Construction in progress	Total
As of April 1, 2015	506,642	429,117	130,663	82,355	28,298	1,177,076
Additions	41,607	8,864	6,000	550	36,973	93,993
Acquisitions through business combinations	51	21	8	—	—	80
Transfers	9,107	5,291	4,894	(348)	(19,897)	(953)
Disposals	(3,126)	(10,212)	(6,109)	(131)	(300)	(19,878)
Reclassification to assets held for sale	119	(2,644)	(1,780)	(101)	—	(4,406)
Deconsolidation of Venezuelan entity	—	—	(2,471)	—	—	(2,471)
Foreign currency translation differences	(7,882)	(7,190)	(1,962)	(727)	(1,272)	(19,033)
Others	521	110	61	9	(1,269)	(568)
As of March 31, 2016	547,039	423,357	129,303	81,607	42,533	1,223,839
Additions	14,486	11,519	5,102	—	41,301	72,407
Acquisitions through business combinations	5,323	507	101	—	—	5,931
Decrease resulting from transfer of subsidiaries	(3,152)	(3,417)	(154)	(914)	(35)	(7,672)
Transfers	7,347	16,289	1,501	(118)	(25,632)	(613)
Disposals	(9,159)	(12,758)	(7,877)	(229)	(271)	(30,295)
Reclassification to assets held for sale	(40,780)	(46,499)	(18,681)	(10,231)	(844)	(117,033)
Foreign currency translation differences	(3,862)	(4,584)	(1,357)	(529)	(309)	(10,640)
Others	770	(230)	(529)	(1)	1,308	1,317
As of March 31, 2017	518,011	384,184	107,408	69,585	58,051	1,137,240

### 2) Accumulated depreciation and accumulated impairment losses

(Million JPY)

	Buildings and structures	Machinery and vehicles	Tools, furniture and fixtures	Land	Construction in progress	Total
As of April 1, 2015	(222,139)	(320,182)	(107,442)	(1,150)	—	(650,913)
Depreciation expenses	(19,678)	(23,226)	(10,022)	—	—	(52,926)
Impairment loss	(1,351)	(841)	(21)	(170)	—	(2,384)
Transfers	355	—	8	—	—	362
Disposals	2,568	9,908	5,922	—	—	18,398
Reclassification to assets held for sale	(178)	1,857	1,780	—	—	3,459
Deconsolidation of Venezuelan entity	—	—	1,881	—	—	1,881
Foreign currency translation differences	3,365	4,850	1,820	20	—	10,056
Others	(637)	1,658	(1,240)	362	—	143
As of March 31, 2016	(237,696)	(325,977)	(107,312)	(938)	—	(671,923)
Depreciation expenses	(20,684)	(22,241)	(8,511)	—	—	(51,435)
Impairment loss	(723)	(1,840)	(512)	(154)	(2,619)	(5,848)
Decrease resulting from transfer of subsidiaries	2,452	3,128	148	560	—	6,288
Transfers	425	(1,604)	1,569	—	—	390
Disposals	8,460	11,668	7,749	146	—	28,023
Reclassification to assets held for sale	23,237	40,691	16,198	—	—	80,126
Foreign currency translation differences	2,041	3,825	1,081	23	—	6,970
Others	(307)	233	394	1	—	321
As of March 31, 2017	(222,795)	(292,117)	(89,197)	(361)	(2,619)	(607,088)

### 3) Carrying amount

(Million JPY)

	Buildings and structures	Machinery and vehicles	Tools, furniture and fixtures	Land	Construction in progress	Total
As of April 1, 2015	284,503	108,935	23,222	81,205	28,298	526,162
As of March 31, 2016	309,343	97,380	21,991	80,669	42,533	551,916
As of March 31, 2017	295,216	92,067	18,211	69,225	55,433	530,152



## (2) Assets Held Under Finance Leases

The carrying amounts of assets held under finance leases included in property, plant and equipment are as follows:

(Million JPY)

	Buildings and structures	Machinery and vehicles
As of April 1, 2015	12,476	4,443
As of March 31, 2016	48,564	3,948
As of March 31, 2017	64,182	2,702

## (3) Impairment Loss

Impairment losses were recognized in the consolidated statement of income for the year ended March 31, 2016. Of the total impairment losses of 2,384 million JPY, 65 million JPY was included in "Cost of sales", 434 million JPY was included in "Selling, general and administrative expenses", 68 million JPY was included in "Research and development expenses" and 1,818 million JPY was included in "Other operating expenses (restructuring expenses)", respectively. The assets for which impairment losses were recognized were "Land", "Buildings and structures" and "Machinery and vehicles" in the Prescription Drug segment, and the recoverable amount of the major assets was 0 million JPY. The carrying amounts of these assets were reduced to the recoverable amounts due to the significant decline in expected profitability. Those recoverable amounts were measured at the fair value less costs of disposal by using values such as expected sales amounts. This fair value is classified as Level 3 in the fair value hierarchy. The definition of the fair value hierarchy is stated in Note 29, "Financial Instruments".

Impairment losses were recognized in the consolidated statement of income for the year ended March 31, 2017. Of the total impairment loss of 5,848 million JPY, 1,079 million JPY was included in "Cost of sales", 678 million JPY was included in "Research and development expenses" and 4,090 million JPY was included in "Other operating expenses", respectively. The assets for which impairment losses were recognized were "Construction in progress" and "Machinery and vehicles" in the Prescription Drug segment, and the recoverable amounts of the major assets were 54 million JPY. The carrying amounts of these assets were reduced to the recoverable amounts due to the significant decline in expected profitability. Those recoverable amounts were measured at the fair value less costs of disposal by using values such as expected sales amounts. This fair value is classified as Level 3 in the fair value hierarchy.

The definition of the fair value hierarchy is stated in Note 29, "Financial Instruments".

## (4) Commitments

The amount of contractual commitments for the acquisition of property, plant and equipment was 27,141 million JPY and 24,786 million JPY as of March 31, 2016 and 2017, respectively.

## 12 Goodwill

### (1) The Changes in Acquisition Cost and Accumulated Impairment Loss and the Carrying Amount

#### 1) Acquisition cost

(Million JPY)

	Fiscal 2015 (April 1, 2015 to March 31, 2016)	Fiscal 2016 (April 1, 2016 to March 31, 2017)
Balance at the beginning of the fiscal year	821,911	779,316
Acquisitions through business combinations	2,913	276,825
Reclassification to assets held for sale	(10,979)	—
Foreign currency translation differences	(34,529)	(32,533)
Balance at the end of the fiscal year	779,316	1,023,608

#### 2) Accumulated impairment losses

(Million JPY)

	Fiscal 2015 (April 1, 2015 to March 31, 2016)	Fiscal 2016 (April 1, 2016 to March 31, 2017)
Balance at the beginning of the fiscal year	—	—
Impairment losses	—	(903)
Foreign currency translation differences	—	6
Balance at the end of the fiscal year	—	(897)

#### 3) Carrying amount

(Million JPY)

As of April 1, 2015	821,911
As of March 31, 2016	779,316
As of March 31, 2017	1,022,711

(2) Impairment Testing for Goodwill

The carrying amounts of significant goodwill allocated to the following cash-generating unit groups for each fiscal year are as follows:

(Million JPY)

Cash-generating unit group	Fiscal 2015 (As of March 31, 2016)	Fiscal 2016 (As of March 31, 2017)
Prescription drug	779,316	1,022,711
- Whole prescription drug	287,587	557,795
- Overseas sales excluding U.S. sales	418,248	391,889
- Others	73,481	73,026

"Prescription drug" consists of a number of cash-generating units (groups of units) in addition to the groups presented in the above table.

Impairment loss for goodwill is recognized if the recoverable amount of goodwill is less than the carrying amount. When recognized, the carrying amount is reduced to the recoverable amount. The recoverable amount is measured at its value in use.

As a result of impairment testing for the year ended March 31, 2016, the Companies did not recognize any impairment loss for goodwill because the recoverable amount of each cash-generating unit group exceeded the carrying amount. As a result of impairment testing for the year ended March 31, 2017, the Companies recognized impairment loss for goodwill of 903 million JPY in "Other operating expenses". Due to a decision to discontinue development activities for the product, the companies recognized the impairment losses on the cash-generating unit group including goodwill to which the product belongs. The losses were recognized in the Prescription Drug segment.

The value in use is calculated by discounting the estimated future cash flows based on a three-year projection approved by management and an applied growth rate. The applied growth rate was determined by considering the long-term average growth rate of the market or country to which the cash-generating unit group belongs (Fiscal 2015: 1.6%-2.6%, Fiscal 2016: 1.5%-2.7%).

The discount rates (post-tax) were calculated based on the weighted average cost of capital in the markets or countries to which each cash-generating unit group belongs (Fiscal 2015: 5.8%-13.5%, Fiscal 2016: 4.9%-13.5%). The discount rates (pre-tax) were 8.3%-16.9%, 7.0%-16.9% for Fiscal 2015 and Fiscal 2016 respectively.

The value in use substantially exceeds the relevant carrying amount in all cash-generating groups, and management considers that it is not likely that a significant impairment loss would be recognized even if the growth rate and discount rate used in the calculation fluctuated within a reasonable range.

**13 Intangible Assets**

(1) The Changes in Acquisition Cost, Accumulated Amortization and Accumulated Impairment Loss and the Carrying Amount by Category

1) Acquisition cost

(Million JPY)

	Software	Intangible assets associated with products	Others	Total
As of April 1, 2015	56,808	1,795,352	25,718	1,877,877
Additions	9,023	22,472	302	31,796
Acquisitions through business combinations	—	11,045	—	11,045
Disposals	(1,471)	(23,980)	(670)	(26,121)
Reclassification to assets held for sale	—	(156,808)	(872)	(157,681)
Foreign currency translation differences	(2,217)	(91,226)	(664)	(94,107)
As of March 31, 2016	62,143	1,556,854	23,813	1,642,810
Additions	12,990	62,282	463	75,735
Acquisitions through business combinations	—	435,900	—	435,900
Disposals	(3,152)	(47,368)	(8)	(50,528)
Reclassification to assets held for sale	(1,774)	—	(1,048)	(2,822)
Foreign currency translation differences	(1,053)	(27,275)	117	(28,211)
As of March 31, 2017	69,153	1,980,394	23,337	2,072,884

2) Accumulated amortization and accumulated impairment losses

(Million JPY)

	Software	Intangible assets associated with products	Others	Total
As of April 1, 2015	(39,366)	(884,516)	(14,614)	(938,496)
Amortization	(6,185)	(121,784)	(345)	(128,314)
Impairment losses	—	(18,555)	—	(18,555)
Reversal of impairment losses	—	8,553	—	8,553
Disposals	1,018	23,758	500	25,277
Reclassification to assets held for sale	—	104,163	—	104,163
Foreign currency translation differences	1,662	43,139	2,890	47,691
As of March 31, 2016	(42,871)	(845,242)	(11,568)	(899,682)
Amortization	(6,312)	(112,459)	(300)	(119,071)
Impairment losses	—	(44,609)	—	(44,609)
Disposals	2,796	41,908	266	44,971
Reclassification to assets held for sale	657	—	510	1,167
Foreign currency translation differences	719	9,280	174	10,174
As of March 31, 2017	(45,011)	(951,122)	(10,917)	(1,007,050)

### 3) Carrying amount

(Million JPY)

	Software	Intangible assets associated with products	Others	Total
As of April 1, 2015	17,442	910,836	11,103	939,381
As of March 31, 2016	19,272	711,612	12,245	743,128
As of March 31, 2017	24,143	1,029,272	12,420	1,065,835

As stated in "2 Basis of Preparation, (7) Change in accounting policies other than (6), (Change in Presentation)", the Companies previously presented amortization and impairment losses on intangible assets acquired through business combinations or in-licensing of products / pipelines in "Research and development expenses" or "Amortization and impairment losses on intangible assets associated with products" in accordance with their functionality. From this fiscal year, the Companies changed this policy to present these expenses in "Amortization and impairment losses on intangible assets associated with products". Along with this change, the Companies changed a presentation policy of intangible assets related to the above change which were previously presented in "Others" and presented them in "Intangible assets associated with products" from this fiscal year.

Due to the change in presentation, the Companies retrospectively restated acquisition cost, accumulated amortization and accumulated impairment losses, and carrying amount.

Regarding "1) Acquisition cost", "As of April 1, 2015", "Additions", "Foreign currency translation differences", and "As of March 31, 2016" of "Intangible assets associated with products" increased by 18,209 million JPY, 3,317 million JPY, (691) million JPY, and 20,835 million JPY, respectively. The same movements of "Others" decreased by the same amounts.

Regarding "2) Accumulated amortization and accumulated impairment losses", "As of April 1, 2015", "Amortization", "Foreign currency translation differences", and "As of March 31, 2016" increased by (4,174) million JPY, (3,035) million JPY, 614 million JPY, and (6,596) million JPY, respectively. The same movements of "Others" decreased by the same amounts.

Regarding "3) Carrying amount", "As of April 1, 2015" and "As of March 31, 2016" increased by 14,034 million JPY and 14,239 million JPY, respectively. The carrying amount of "Others" decreased by the same amounts.

There were no material internally generated intangible assets at the end of each reporting period.

#### (2) Significant Intangible Assets

Intangible assets associated with products such as *Pantoprazole* acquired through the acquisition of Nycomed were recognized in the consolidated statement of financial position. The carrying amount was 512,212 million JPY, 381,310 million JPY and 340,396 million JPY as of April 1, 2015, March 31, 2016 and March 31, 2017, respectively. Also, intangible assets associated with products such as brigatinib and ICLUSIG acquired through the acquisition of ARIAD Pharmaceuticals, Inc. were recognized in the consolidated statement of financial position. The carrying amount was 425,859 million JPY as of March 31, 2017.

The remaining amortization period is 5-10 years as of March 31, 2017 for the assets acquired through the acquisition of Nycomed and 10-11 years for the assets acquired through the acquisition of ARIAD Pharmaceuticals, Inc.

#### (3) Impairment Loss

The impairment losses that the Companies recognized for the year ended March 31, 2016 were 18,555 million JPY. The amounts recognized in the consolidated statement of income as "Amortization and impairment losses on intangible assets associated with products" were 18,555 million JPY due to a significant decline in expected profitability, and the recoverable amounts were 22,274 million JPY. The losses were recognized in the Prescription Drug segment. In addition, the Companies recognized the reversal of impairment losses as "Amortization and impairment losses on intangible assets associated with products" due to the revaluation of product impaired in prior periods, and the amount was 8,553 million JPY. The recoverable amount was 72,884 million JPY and the reversal of losses were recognized in the Prescription Drug segment.

The impairment losses that the Companies recognized for the year ended March 31, 2017 were 44,609 million JPY. The amounts recognized in the consolidated statement of income as "Amortization and impairment losses on intangible assets associated with products" were 44,258 million JPY due to a significant decline in expected profitability, and the recoverable amounts were 45,275 million JPY. Also, the amounts recognized in "Other operating expenses (restructuring expenses)" were 352 million JPY due to a significant decline in expected profitability by the R&D transformation, and the recoverable amounts were Zero. The losses were recognized in the Prescription Drug segment.

Impairment losses were calculated by deducting the recoverable amount from the carrying amount. The recoverable amount was measured based mainly on the value in use, and the discount rates used for the calculation (post-tax) were from 7.7% to 14.5% and from 5.7% to 13.5% for the years ended March 31, 2016 and 2017, respectively. The discount rates (pre-tax) were from 10.6% to 23.4% and from 8.3% to 16.9% for the years ended March 31, 2016 and 2017, respectively. A part of the recoverable amount was measured at the fair value less cost of disposal (the amount that was expected to be received by selling the assets). This fair value is classified as Level 3 in the fair value hierarchy. The definition of the fair value hierarchy is stated in Note 29, "Financial Instruments".

#### (4) Commitments

Undiscounted commitments for the acquisition of intangible assets were 301,822 million JPY and 364,907 million JPY as of March 31, 2016 and 2017, respectively. These commitments mainly include development milestone payments in relation to pipelines under development and expected maximum commercial milestone payments in relation to launched products. As for the pipelines under development, the possibility of launch is uncertain and the related commercial payments were not included in the commitments.

## 14 Investment Property

### (1) Acquisition Cost

(Million JPY)

	Fiscal 2015 (April 1, 2015 to March 31, 2016)	Fiscal 2016 (April 1, 2016 to March 31, 2017)
Balance at the beginning of the fiscal year	67,360	44,765
Additions	5	9
Disposals	(524)	(921)
Transfers	953	613
Reclassification to assets held for sale	(23,024)	(25,246)
Others	(6)	(0)
Balance at the end of the fiscal year	44,765	19,219

### (2) Accumulated Depreciation and Accumulated Impairment Loss

(Million JPY)

	Fiscal 2015 (April 1, 2015 to March 31, 2016)	Fiscal 2016 (April 1, 2016 to March 31, 2017)
Balance at the beginning of the fiscal year	(37,142)	(18,139)
Depreciation expenses	(939)	(921)
Disposals	478	600
Transfers	(362)	(390)
Reclassification to assets held for sale	22,641	9,129
Impairment loss	(2,816)	—
Others	1	0
Balance at the end of the fiscal year	(18,139)	(9,721)

### (3) Carrying Amount and Fair Value

(Million JPY)

	Carrying amount	Fair value
As of April 1, 2015	30,218	41,027
As of March 31, 2016	26,626	40,043
As of March 31, 2017	9,499	23,188

The fair value of material investment properties is based on valuations by the independent appraisers who hold recognized and relevant professional qualifications in the respective location of the investment properties. The valuations, which conform to the standards of the location, are based on market evidence of transaction prices for similar properties and calculated mainly by income approach. The fair value of other immaterial investment properties is based on calculations conducted by the Companies mainly according to posted land prices or measurement standards used for tax purposes. The fair value of investment property is classified as Level 3 in the fair value hierarchy. The definition of the fair value hierarchy is stated in Note 29, "Financial Instruments".

### (4) Impairment Loss

The Companies recognized impairment losses of 2,816 million JPY in "Other operating expenses" in the consolidated statement of income for the year ended March 31, 2016, due to a significant decline in expected profitability. Of the impairment losses, 2,051 million JPY was recognized in the Prescription Drug segment and 765 million JPY was recognized in the Other segment. A part of the recoverable amount was measured at the fair value less cost of disposal (the amount that was expected to be received by selling the assets) and the amount was 562 million JPY. This fair value is classified as Level 3 in the fair value hierarchy. The definition of the fair value hierarchy is stated in Note 29, "Financial Instruments".

## 15 Investments Accounted for Using the Equity Method

### (1) Associates which are material to the Companies

The associate which is material to the Companies is Teva Takeda Pharma Ltd. ("Teva Takeda Pharma").

Teva Takeda Pharma is a business venture of Takeda and Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ("Teva") headquartered in Israel. On April 1, 2016, the Company transferred its off-patented and data exclusivity expired products business in Japan ("long listed products business") via an absorption-type split to Teva Takeda Yakuhin Ltd. ("Teva Takeda Yakuhin"), a subsidiary of Teva Takeda Pharma, and received 49.0% of shares of Teva Takeda Pharma as consideration for the company split. The Company determined it had significant influence over Teva Takeda Pharma and has applied the equity method.

Teva Takeda Pharma which continues its generics business and Teva Takeda Yakuhin which operates the succeeded long listed products business and its generics business jointly engages in the business in Japan.

The Company recognizes revenue from sale of goods related to its supply of the long listed products to Teva Takeda Yakuhin and service revenue for its distribution using its channel to deliver products including the generic products of Teva Takeda Pharma and Teva Takeda Yakuhin to healthcare providers.

(Note 1) Teva Takeda Pharma changed its company name from Teva Pharma Japan Inc. on October 1, 2016.

(Note 2) Teva owns 51.0% of Teva Takeda Pharma's shares through Teva Holdings KK, a Japanese consolidated subsidiary of Teva.

(Note 3) Teva Takeda Yakuhin changed its company name from Taisho Pharm. Ind., Ltd. on April 1, 2016.

Summarized consolidated financial information of Teva Takeda Pharma and Teva Takeda Yakuhin is as follows:

(Million JPY)	
	Fiscal 2016 (April 1, 2016 to March 31, 2017)
Revenue	105,547
Net profit (loss) for the year	(4,132)
Other comprehensive income (loss)	—
Total comprehensive income (loss) for the year	(4,132)
Total comprehensive income (loss) for the year (49.0%)	(2,025)
Other consolidation adjustments (Note)	(121)
Total comprehensive income (loss) for the year (Interests of the Companies)	(2,145)

(Million JPY)	
	Fiscal 2016 (As of March 31, 2017)
Non-current assets	255,179
Current assets	107,656
Non-current liabilities	(57,412)
Current liabilities	(25,019)
Equity	280,404
The Companies' share of equity	137,398
Goodwill	66,094
Other consolidation adjustments	(86,519)
Carrying amount of investments accounted for using the equity method	116,973

Other consolidation adjustments mainly comprise the elimination of unrealized profit arising from transactions with the Company.

No dividend was received from Teva Takeda Pharma for the year ended March 31, 2017.

### (2) Associates which are individually immaterial to the Companies

Financial information for associates which are individually immaterial to the Companies is as follows:

These amounts are based on the shareholding ratio of the Companies.

(Million JPY)		
	Fiscal 2015 (April 1, 2015 to March 31, 2016)	Fiscal 2016 (April 1, 2016 to March 31, 2017)
Net profit (loss) for the year	(3)	599
Other comprehensive income (loss)	(266)	(38)
Total comprehensive income (loss) for the year	(269)	562

The carrying amount of the investments in associates which are individually immaterial is as follows:

(Million JPY)		
	Fiscal 2015 (As of March 31, 2016)	Fiscal 2016 (As of March 31, 2017)
Carrying amount of investments accounted for using the equity method	10,016	9,439

**16 Other Financial Assets**

(Million JPY)

	Fiscal 2015 (As of March 31, 2016)	Fiscal 2016 (As of March 31, 2017)
Derivative assets	53,740	2,960
Available-for-sale financial assets	132,121	164,490
Time deposits	1,218	1,131
Others	71,070	64,737
Total	258,148	233,319
Non-current	149,548	176,636
Current	108,600	56,683

**17 Inventories**

(Million JPY)

	Fiscal 2015 (As of March 31, 2016)	Fiscal 2016 (As of March 31, 2017)
Finished products and merchandise	117,225	94,282
Work-in-process	62,863	61,951
Raw materials and supplies	73,922	70,062
Total	254,010	226,294

The amount of inventory write-offs recognized as expenses was 10,936 million JPY and 11,621 million JPY for the years ended March 31, 2016 and 2017, respectively.

**18 Trade and Other Receivables**

(Million JPY)

	Fiscal 2015 (As of March 31, 2016)	Fiscal 2016 (As of March 31, 2017)
Trade receivables	385,611	366,181
Other receivables	38,889	66,952
Allowance for doubtful receivables	(9,121)	(9,728)
Total	415,379	423,405

**19 Cash and Cash Equivalents**

(Million JPY)

	Fiscal 2015 (As of March 31, 2016)	Fiscal 2016 (As of March 31, 2017)
Cash and deposits	437,916	278,488
Short-term investments	13,510	40,967
Total	451,426	319,455

## 20 Assets and Disposal Groups Held for Sale

### (1) Assets Held for Sale

(Million JPY)

	Fiscal 2015 (As of March 31, 2016)	Fiscal 2016 (As of March 31, 2017)
Buildings and structures	646	349
Machinery and vehicles	787	477
Tools, furniture and fixtures	—	23
Land	202	227
Investment property	—	15,836
Total	1,634	16,911

The assets held for sale as of March 31, 2016 were reclassified from land, buildings and machinery based on management's decision to sell certain assets mainly in Mexico and Japan. The decision to sell the assets in Mexico was related to the Prescription Drug segment. The assets in Japan were unused real estate related to the Prescription Drug segment and the Other segment.

The assets held for sale as of March 31, 2017 were reclassified mainly from investment property based on management's decision to sell the rental office building in Japan. The decision to sell the assets in Japan was related to the Other segment.

The fair value of assets is based on valuations by independent appraisers who hold recognized and relevant professional qualifications in the respective location of assets held for sale. The valuations, which conform to the standards of the location, are based on market evidence of transaction prices for similar assets. The fair value of assets held for sale is classified as Level 3 in the fair value hierarchy. The definition of the fair value hierarchy is stated in Note 29, "Financial Instruments".

### (2) Disposal Groups Held for Sale

(Million JPY)

	Fiscal 2015 (As of March 31, 2016)	Fiscal 2016 (As of March 31, 2017)
Property, plant and equipment	—	36,634
Goodwill	10,751	—
Intangible assets	52,477	1,655
Inventories	173	22,223
Trade and other receivables	—	28,978
Cash and cash equivalents	—	21,797
Others	—	10,108
Total assets	63,400	121,395
Bonds and loans	—	60,000
Net defined benefit liabilities	114	2,372
Provisions	—	107
Deferred tax liabilities	14,767	832
Trade and other payables	—	14,999
Others	238	10,346
Total liabilities	15,119	88,656

The disposal groups held for sale as of March 31, 2016 consisted of a group of assets and liabilities related to the sale of the respiratory portfolio to AstraZeneca in the Prescription Drug segment, and reclassified as held for sale.

The disposal groups held for sale as of March 31, 2017 consisted mainly of a group of assets and liabilities related to the agreement with FUJIFILM Corporation to sell its shareholding in Wako Pure Chemical Industries, Ltd., (a consolidated subsidiary) in the Other segment, and reclassified as held for sale.

## 21 Bonds and Loans

(Million JPY)

	Fiscal 2015 (As of March 31, 2016)	Fiscal 2016 (As of March 31, 2017)	Average interest rate (%) (Note 1)	Due
Current portion of bonds (Note 2)	228,464	59,974	0.5	—
Bonds (excluding current portion of bonds) (Note 2)	179,760	119,862	0.6	July 2019 - July 2020
Short-term loans	—	405,054	0.3	—
Current portion of long-term loans	—	80,000	0.6	—
Long-term loans (excluding current portion of long-term loans)	360,000	480,000	0.4	July 2019 - April 2026
Total	768,224	1,144,890	—	—
Non-current	539,760	599,862	—	—
Current	228,464	545,028	—	—

(Note 1) "Average interest rate" represents the weighted average rate on the balance as of March 31, 2017, except for that of loans to which the Company applies hedge accounting through the use of interest rate swaps.

The interest rate fixed by the interest rate swaps are used for such loans.

(Note 2) A summary of the terms of bonds is as follows:

(Million JPY)

Company name	Name of bond	Date of issuance	Fiscal 2015 (As of March 31, 2016)	Fiscal 2016 (As of March 31, 2017)	Interest rate (%)	Collateral	Date of maturity
Takeda Pharmaceutical Company Limited	12th Unsecured straight bonds	March 22, 2012	59,972	—	0.4	—	March 22, 2017
Takeda Pharmaceutical Company Limited	13th Unsecured straight bonds	March 22, 2012	59,947	59,974	0.5	—	March 22, 2018
Takeda Pharmaceutical Company Limited	U.S. dollar unsecured senior notes (Due in 2017)	July 17, 2012	168,492 [US\$1.5 billion]	—	1.6	—	March 17, 2017
Takeda Pharmaceutical Company Limited	14th Unsecured straight bonds	July 19, 2013	59,917	59,942	0.5	—	July 19, 2019
Takeda Pharmaceutical Company Limited	15th Unsecured straight bonds	July 19, 2013	59,897	59,920	0.7	—	July 17, 2020
Total	—	—	408,224	179,836	—	—	—

The U.S. dollar unsecured senior notes were issued in overseas markets and are presented in [U.S. dollar amounts].

The amount for the redemption of and interest on these foreign currency notes was fixed in JPY based on currency swaps at the time of issuance.



## 22 Other Financial Liabilities

(Million JPY)

	Fiscal 2015 (As of March 31, 2016)	Fiscal 2016 (As of March 31, 2017)
Derivative liabilities	8,298	9,893
Finance lease obligations	53,984	58,811
Contingent consideration arising from business combinations	64,182	28,976
Others	12,825	12,996
<b>Total</b>	<b>139,288</b>	<b>110,676</b>
Non-current	102,120	81,778
Current	37,168	28,898

## 23 Leases

### (1) Finance Leases

The schedule and components of finance lease obligations are as follows:

(Million JPY)

	Minimum lease payments		Present value of minimum lease payments	
	Fiscal 2015 (As of March 31, 2016)	Fiscal 2016 (As of March 31, 2017)	Fiscal 2015 (As of March 31, 2016)	Fiscal 2016 (As of March 31, 2017)
Within one year	5,822	4,995	3,361	2,111
Between one and five years	20,022	17,647	11,680	7,297
More than five years	71,457	87,473	38,943	49,403
<b>Total</b>	<b>97,301</b>	<b>110,116</b>	<b>53,984</b>	<b>58,811</b>
Less: Future financial charges	43,317	51,305		
<b>Present value of minimum lease payments</b>	<b>53,984</b>	<b>58,811</b>		
Non-current	50,623	56,700		
Current	3,361	2,111		

The weighted average interest rates of the non-current and current finance lease obligations as of March 31, 2017 were 5.0% and 5.7%, respectively.

### (2) Operating Leases

The schedule of future minimum lease payments under non-cancellable operating leases as of each fiscal year end is as follows:

(Million JPY)

	Fiscal 2015 (As of March 31, 2016)	Fiscal 2016 (As of March 31, 2017)
Within one year	9,179	11,880
Between one and five years	20,025	31,686
More than five years	7,124	37,470
<b>Total</b>	<b>36,327</b>	<b>81,037</b>

Total future minimum sublease income under noncancellable subleases as of March 31, 2016 and 2017 were 0 million JPY and 12,036 million JPY, respectively.

Lease and sublease payments recognized as expenses for each fiscal year is as follows:

(Million JPY)

	Fiscal 2015 (April 1, 2015 to March 31, 2016)	Fiscal 2016 (April 1, 2016 to March 31, 2017)
Minimum lease payments	11,648	11,758
Sublease payments received	—	(108)
<b>Total</b>	<b>11,648</b>	<b>11,649</b>

## 24 Employee Benefits

### (1) Defined Benefit Plans

The benefits under defined benefit plans are provided based on years of service, compensation at the time of retirement and other factors. Contributions to the defined benefit plans are based on a number of factors including the tax deductibility of contributions, funding status of plan assets, actuarial calculations and other considerations.

Some of the subsidiaries in Europe changed a portion of their existing defined benefit plans into defined contribution plans. With this transition, settlement gains and losses were recognized in the consolidated statement of income for the year ended March 31, 2016. The amounts recognized in the consolidated statement of income and the consolidated statement of financial position are as follows:

#### Consolidated statement of income

(Million JPY)

	Fiscal 2015 (April 1, 2015 to March 31, 2016)	Fiscal 2016 (April 1, 2016 to March 31, 2017)
Defined benefit costs	10,704	11,989

#### Consolidated statement of financial position

(Million JPY)

	Fiscal 2015 (As of March 31, 2016)	Fiscal 2016 (As of March 31, 2017)
Present value of defined benefit obligations	331,092	307,450
Fair value of plan assets	262,977	265,031
Net defined benefit liabilities	84,981	83,273
Net defined benefit assets	16,866	40,854
Net amount of liabilities and assets recognized in the consolidated statement of financial position	68,115	42,419

Net defined benefit assets were included in "Other non-current assets" on the consolidated statement of financial position, except for 1,210 million JPY included in "Assets held for sale" in Fiscal 2016. Net defined benefit liabilities included 114 million JPY and 2,372 million JPY in "Liabilities held for sale" in Fiscal 2015 and Fiscal 2016, respectively.

#### 1) Defined benefit obligations

##### (i) Changes in present value

(Million JPY)

	Fiscal 2015 (April 1, 2015 to March 31, 2016)	Fiscal 2016 (April 1, 2016 to March 31, 2017)
Balance at the beginning of the fiscal year	325,859	331,092
Current service costs	9,753	9,616
Interest expenses	3,781	2,479
Remeasurements of defined benefit plans		
Actuarial gains and losses arising from changes in demographic assumptions	(2,519)	(5,613)
Actuarial gains and losses arising from changes in financial assumptions	15,083	(11,650)
Experience adjustments	7,667	860
Past service costs	(55)	1,117
Settlement	(6,296)	—
Benefits paid	(15,895)	(15,718)
Effect of business combinations and disposals	(3,193)	(242)
Foreign currency translation differences	(3,093)	(4,491)
Balance at the end of the fiscal year	331,092	307,450

The remaining weighted average duration of the defined benefit obligations were 15.4 years and 14.1 years as of March 31, 2016 and 2017, respectively.

##### (ii) Significant actuarial assumptions used to determine the present value

		Fiscal 2015 (As of March 31, 2016)	Fiscal 2016 (As of March 31, 2017)
Discount rate	Japan	0.4%	0.7%
	Overseas	1.7%	1.8%

## (iii) Sensitivity analysis

A 0.5% change in significant actuarial assumptions would affect the present value of defined benefit obligations by the amounts shown below:

		(Million JPY)	
		Fiscal 2015 (As of March 31, 2016)	Fiscal 2016 (As of March 31, 2017)
Discount rate	Japan	Increase by 0.5%	(16,125)
		Decrease by 0.5%	18,264
	Overseas	Increase by 0.5%	(6,411)
		Decrease by 0.5%	8,486

In this analysis, the other variables are assumed to be fixed.

## 2) Plan assets

The pension funds are independent of the Companies and funded only by contributions from the Companies. The Companies' investment policies are designed to secure the necessary returns in the long-term within acceptable risk levels to ensure payments of pension benefits to eligible participants, including future participants. The acceptable risk level in the return rate on the plan assets is derived from a detailed study considering the mid- to long-term trends and the changes in income such as contributions and payments. Based on policies and studies, after consideration of issues such as the expected rate of return and risks, the Companies formulate a basic asset mix which aims at an optimal portfolio on a long-term basis with the selection of appropriate investment assets.

## (i) Changes in fair value

(Million JPY)		
	Fiscal 2015 (April 1, 2015 to March 31, 2016)	Fiscal 2016 (April 1, 2016 to March 31, 2017)
Balance at the beginning of the fiscal year	283,377	262,977
Interest income on plan assets	2,775	1,224
Remeasurements of defined benefit plans		
Return on plan assets, excluding amounts included in interest income on plan assets	(7,863)	6,839
Contributions by the employer	6,392	5,852
Settlement	(5,374)	—
Benefits paid	(12,534)	(12,068)
Effect of business combinations and disposals	(3,318)	—
Foreign currency translation differences	(478)	208
Balance at the end of the fiscal year	262,977	265,031

The employer expects to contribute 5,990 million JPY to the defined benefit plans for the year ending March 31, 2018.

## (ii) Breakdown of fair value by asset class

(Million JPY)				
	Fiscal 2015 (As of March 31, 2016)		Fiscal 2016 (As of March 31, 2017)	
	With quoted prices in active markets	No quoted prices in active markets	With quoted prices in active markets	No quoted prices in active markets
Equities	31,262	53,317	32,897	47,830
Bonds	20,594	59,213	14,182	55,321
Others	12,226	86,365	21,941	92,859
Total plan assets	64,082	198,894	69,021	196,010

## (2) Defined Contribution Plans

The amount of defined contribution costs was 19,608 million JPY and 20,897 million JPY for the years ended March 31, 2016 and 2017, respectively. The above amounts include contributions to publicly provided plans.

## (3) Other Employee Benefits Expenses

Major employee benefits expenses other than retirement benefits for each fiscal year are as follows:

(Million JPY)		
	Fiscal 2015 (April 1, 2015 to March 31, 2016)	Fiscal 2016 (April 1, 2016 to March 31, 2017)
Salary	241,335	226,985
Bonuses	76,713	68,935
Others	72,148	75,949

The above table does not include severance expenses. Severance expenses are included in "Other operating expenses" (Refer to Note 6, "Other Operating Income and Expenses").

## 25 Provisions

The breakdown and changes in "Provisions" for each fiscal year are as follows:

(Million JPY)

	Asset retirement obligations (Note 1)	Provision for SMON compensation (Note 2)	Provision for ACTOS compensation (Note 3)	Provision for restructuring (Note 4)	Provision for sales (Note 5)	Others	Total
As of April 1, 2016	4,816	1,501	19,266	10,215	78,652	35,311	149,762
Increases	502	—	337	28,465	267,566	13,983	310,854
Decreases (utilized)	(134)	(102)	(1,763)	(10,554)	(247,594)	(16,367)	(276,513)
Decreases (reversed)	—	—	—	(632)	(9,202)	(3,017)	(12,852)
Increases (decreases) by changes in scope of consolidation	—	—	—	—	1,645	214	1,860
Reclassification to liabilities held for sale	(107)	—	—	—	—	—	(107)
Foreign currency translation differences	(23)	—	(103)	(375)	(197)	(919)	(1,616)
As of March 31, 2017	5,055	1,399	17,738	27,118	90,870	29,206	171,386

(Note 1) Asset retirement obligations are related to expenses for removing asbestos used in buildings and manufacturing plants in Japan under the "Ordinance on Prevention of Asbestos Hazards" and expenses for the disposal of PCB waste in certain equipment in Japan under the "Act on Special Measures Concerning Promotion of Proper Treatment of PCB Wastes". Most of these expenses are expected to be paid out after more than one year, but the timing will be affected by future business plans.

(Note 2) The Company was a co-defendant with the Japanese government and other pharmaceutical companies in legal actions in Japan. The plaintiffs claimed that a certain medicine, a product of one of the co-defendants, which was distributed by the Company, was a cause of SMON (Sub-acute Myelo Optical Neuropathy), a neurological disease affecting the plaintiffs. Provision for SMON compensation is stated at an amount calculated in accordance with the Memorandum Regarding Settlements and the settlements entered into with the Nationwide Liaison Council of SMON Patients' Associations and others in September 1979 in order to prepare for the future costs of health care and nursing care with regard to the subjects of the settlements applicable to the Company at the end of the fiscal year.

(Note 3) The Company and certain subsidiaries located in the U.S. were named as defendants in lawsuits in which plaintiffs allege to have developed bladder cancer as a result of taking ACTOS, pioglitazone-containing products. Provision for ACTOS compensation is stated at an amount estimated by the future losses regarding ACTOS product liability lawsuits in the U.S. in order to prepare for the future payments and losses.

(Note 4) Provision for restructuring is related to the reorganization such as a consolidation of a number of sites and functions and the reduction of the workforce to enhance operational efficiency, including implementation cost for the R&D transformation. Provision for restructuring is recognized when the Companies have a detailed formal plan for the restructuring and have raised a valid expectation in those affected that the Companies will carry out the restructuring. The timing of payments will be affected by future business plans.

(Note 5) Provision for sales is related mainly to sales rebates and sales returns for products and merchandises and includes sales linked rebates such as government health programs in the U.S. These are expected to be paid out mainly within one year.

## 26 Other Liabilities

(Million JPY)

	Fiscal 2015 (As of March 31, 2016)	Fiscal 2016 (As of March 31, 2017)
Accrued expenses (Note 1)	200,151	219,749
Deferred income and revenue (Note 2)	66,283	62,918
Others	31,497	51,276
Total	297,930	333,943
Non-current	71,032	77,437
Current	226,899	256,506

(Note 1) Accrued expenses include liabilities related to employee benefits including accrued bonuses. The amount of the liabilities was 112,103 million JPY and 110,988 million JPY as of March 31, 2016 and 2017, respectively.

(Note 2) Deferred income and revenue includes government grants for the purchase of property, plant and equipment. The amount of the grants was 26,497 million JPY and 26,215 million JPY as of March 31, 2016 and 2017, respectively. The major item in government grants was for the Company's investment in the development and production of new influenza vaccines. The grant is deducted from corresponding expenses ("Cost of sales", "Selling, general and administrative expenses" and "Research and development expenses") over the same accounting periods in which depreciation expenses for the related facilities are recognized.

## 27 Trade and Other Payables

(Million JPY)

	Fiscal 2015 (As of March 31, 2016)	Fiscal 2016 (As of March 31, 2017)
Trade payables	135,206	125,713
Other payables	55,884	114,910
Total	191,089	240,623

## 28 Equity and Other Equity Items

### (1) The Number of Authorized Shares and Outstanding Shares

(Thousands of shares)

	Fiscal 2015 (April 1, 2015 to March 31, 2016)	Fiscal 2016 (April 1, 2016 to March 31, 2017)
Authorized shares	3,500,000	3,500,000
Outstanding shares		
At the beginning of the fiscal year	789,924	790,284
Exercise of share options	361	237
At the end of the fiscal year	790,284	790,521

The shares issued by the Company are ordinary shares with no par value that have no restrictions on any rights. The number of treasury shares included in the above "Outstanding shares" was 4,032 thousand shares, 6,745 thousand shares and 9,680 thousand shares as of April 1, 2015, March 31, 2016 and 2017, respectively. The number of treasury shares as of March 31, 2017 includes 9,445 thousand shares held by the Employee Stock Ownership Plan ("ESOP") Trust and the Board Incentive Plan ("BIP") Trust. The ESOP and BIP Trust acquired 4,849 thousand shares and sold 1,919 thousand shares during the year ended March 31, 2017.

### (2) Dividends Paid

Resolution	Total dividends (Million JPY)	Dividends per share (JPY)	Basis date	Effective date
Fiscal 2015 (April 1, 2015 to March 31, 2016)				
Annual Shareholders Meeting (June 26, 2015)	71,081	90.00	March 31, 2015	June 29, 2015
Board of Directors (October 30, 2015)	71,101	90.00	September 30, 2015	December 1, 2015
Fiscal 2016 (April 1, 2016 to March 31, 2017)				
Annual Shareholders Meeting (June 29, 2016)	71,112	90.00	March 31, 2016	June 30, 2016
Board of Directors (October 28, 2016)	71,122	90.00	September 30, 2016	December 1, 2016

Dividends declared for which the effective date falls in the following fiscal year are set forth below:

Resolution	Total dividends (Million JPY)	Dividends per share (JPY)	Basis date	Effective date
Annual Shareholders Meeting (June 28, 2017)	71,133	90.00	March 31, 2017	June 29, 2017

## 29 Financial Instruments

### (1) Capital Management

The fundamental principles of the Companies' capital risk management are to build and maintain a steady financial base for the purpose of maintaining soundness and efficiency of operations and achieving sustainable growth. According to these principles, the Companies conduct capital investment and profit distribution such as dividends and repayment of loans based on steady operating cash flows through the development and sale of competitive products.

### (2) Financial Risk Management

#### 1) Risk management policy

The Companies promote risk management to reduce the financial risks arising from business operations. The Companies strive to prevent the occurrence of the underlying causes of risk and to reduce the impact of risks that materialize. The Companies use derivative financial instruments only to hedge the risks described below based on the Companies' policy for which the extent of use of derivative financial instruments and standards for selecting correspondent financial institutions are determined.

2) Details of financial instruments and the related risks

(i) Financial assets

(Million JPY)

	Fiscal 2015 (As of March 31, 2016)	Fiscal 2016 (As of March 31, 2017)
Cash and cash equivalents	451,426	319,455
Financial assets at fair value through profit or loss (derivatives)	4,006	2,960
Derivative transactions to which hedge accounting is applied	49,733	—
Loans and receivables	487,733	489,274
Available-for-sale financial assets	132,121	164,490

(ii) Financial liabilities

(Million JPY)

	Fiscal 2015 (As of March 31, 2016)	Fiscal 2016 (As of March 31, 2017)
Financial liabilities at fair value through profit or loss (derivatives)	3,929	7,418
Financial liabilities at fair value through profit or loss (contingent considerations arising from business combinations)	64,182	28,976
Derivative transactions to which hedge accounting is applied	4,369	2,474
Other financial liabilities, including bonds and loans	1,026,122	1,457,320

Financial instruments held by the Companies are exposed to various risks such as customer credit risk, liquidity risk and market risks caused by changes in the market environment such as fluctuations in the price of foreign currency, interest rates and market prices.

(3) Credit Risk

1) Credit risk management

Trade and other receivables are exposed to customer credit risk. The Company monitors the status of overdue balances, reviews outstanding balances for each customer and regularly examines the credibility of major customers in accordance with the Company's policies for credit management to facilitate the early evaluation and the reduction of potential credit risks.

Cash reserves of the subsidiaries are concentrated mostly with the Company and regional treasury centers located in the United States and Europe through the group cash pooling system. These cash reserves are managed exclusively by investments such as highly rated short-term bank deposits and bonds of highly rated issuers within the investment limits determined by taking into consideration investment ratings and terms under the Companies' policies for fund management and, therefore, have limited credit risk. Cash reserves other than those subject to the group cash pooling system are managed by each consolidated subsidiary in accordance with the Company's management policies.

For derivatives, the Companies enter into trading contracts only with highly rated financial agencies in order to minimize counterparty risk. If necessary, the Companies obtain rights to collateral or guarantees on the receivables.

The maximum exposure to credit risk without taking into account of any collateral held at the end of the reporting period is represented by the carrying amount of the financial instrument which is exposed to credit risk on the consolidated statement of financial position.

2) Age of financial assets that are past due but not impaired

(Million JPY)

	Total	Amount past due				
		Within 30 days	Over 30 days but within 60 days	Over 60 days but within 90 days	Over 90 days but within one year	Over one year
As of March 31, 2016	11,332	4,517	2,147	1,329	2,685	655
As of March 31, 2017	8,955	2,746	1,912	369	2,696	1,232

The amounts in the above table are net of allowances for doubtful receivables. The Companies have concluded at this point that the unimpaired amounts that are past due are still collectible in full, based on historical payment behavior and extensive analysis of customer credit risk.

### 3) Allowance for doubtful receivables

(Million JPY)

	Fiscal 2015 (April 1, 2015 to March 31, 2016)	Fiscal 2016 (April 1, 2016 to March 31, 2017)
Balance at the beginning of the fiscal year	3,278	9,165
Increases	8,060	2,438
Decreases (utilized)	(1,192)	(1,185)
Decreases (reversed)	(733)	(712)
Reclassification to assets held for sale	—	(40)
Foreign currency translation differences	(160)	67
Deconsolidation of Venezuelan entity	(88)	—
Balance at the end of the fiscal year	9,165	9,733

### (4) Liquidity Risk

#### 1) Liquidity risk management

The Corporate Finance Department at the corporate headquarters manages liquidity risk and establishes an adequate management framework for liquidity risk to secure stable short-, mid- and long-term funds and sufficient liquidity for operations. The Companies manage liquidity risk by continuously monitoring forecasted cash flows, actual cash flows and the balance of available-for-sale financial assets. In addition, the Companies have commitment lines with some counterparty financial institutions to manage liquidity risk.

#### 2) Financial liabilities by maturity

The table below presents the balances of financial liabilities by maturity. The contractual cash flows are presented on an undiscounted cash flow basis, including interest expense.

(Million JPY)

	Carrying amount	Contract amount	Within one year	Between one and two years	Between two and three years	Between three and four years	Between four and five years	More than five years
As of March 31, 2016								
Bonds and loans								
Bonds	408,224	415,063	232,603	61,068	746	60,520	60,125	—
Loans	360,000	363,215	557	80,305	249	60,318	70,333	151,453
Derivative liabilities	8,298	8,285	4,725	1,701	986	671	201	—
As of March 31, 2017								
Bonds and loans								
Bonds	179,836	182,459	61,068	746	60,520	60,125	—	—
Loans	965,054	973,043	486,862	1,005	60,937	70,849	878	352,512
Derivative liabilities	9,893	9,880	8,413	731	552	184	—	—

For bonds denominated in a foreign currency, the Company uses currency swaps and applies hedge accounting. The contract amount of foreign currency bonds was 168,639 million JPY (1,500 million U.S. dollars) and 0 million JPY as of March 31, 2016 and 2017, respectively.

### (5) Market Risk

Major market risks to which the Companies are exposed are 1) foreign currency risk, 2) interest rate risk and 3) price fluctuation risk. The Companies use derivatives, such as forward exchange contracts, for the purpose of hedging.

The Corporate Finance Department at the corporate headquarters enters into derivative hedging contracts according to the Company's policies which determine the authority for entering into such transactions and the transaction limits.

The Corporate Business Center, which is independent of the Corporate Finance Department, books derivative trades and directly confirms the transaction balances with counterparties. The European regional treasury center manages these transactions in accordance with the Company's management policies.

#### 1) Foreign currency risk

##### (i) Foreign currency risk management

As a general rule, the Company and the European regional treasury center manage foreign currency risks. Accordingly, the subsidiaries do not bear the risks of fluctuations in exchange rates. Foreign currency risks are hedged by derivative transactions such as forward exchange contracts to the expected net positions of trade receivables and payables in each foreign currency on a monthly basis.

##### (ii) Forward exchange contracts, currency swaps, currency options and foreign-currency-denominated debts

The Companies use forward exchange contracts, currency swaps and currency options for individually significant foreign currency transactions. Foreign currency risk of the net investments in foreign operations is managed through the use of foreign-currency-denominated debts.

(Million JPY)

	Fiscal 2015 (As of March 31, 2016)		
	Contract amount	Over one year	Fair value
Forward exchange contracts			
Selling			
EUR	41,356	—	68
CNY	17,394	—	120
TWD	2,921	—	81
THB	2,140	—	34
KRW	566	—	37
Buying			
EUR	148,424	—	1,886
USD	23,087	—	(1,417)
GBP	7,848	—	(838)
SGD	2,409	—	(111)
Currency swaps (Note)			
Buying			
USD	171,379	—	49,733
Currency options			
Buying (put option)			
RUB	4,115	1,235	219

(Note) The above swaps were related to bonds denominated in foreign currency which the Company designated as cash flow hedges.

(Million JPY)

	Fiscal 2016 (As of March 31, 2017)		
	Contract amount	Over one year	Fair value
Forward exchange contracts			
Selling			
EUR	130,322	—	1,690
USD	54,389	—	(1,481)
CNY	20,231	—	(2,013)
TWD	930	—	(60)
THB	945	—	(53)
Buying			
EUR	119,874	—	(2,814)
USD	8,833	—	656
GBP	2,839	—	(134)
SGD	1,074	—	28
Currency options			
Buying (put option)			
RUB	1,496	—	(276)

(Note) Other than the above, starting from Fiscal 2016, the Companies designated loans denominated in the U.S. dollar as hedges of net investments in foreign operations and applied hedge accounting in order to manage the foreign currency exposure. The fair value of the foreign-currency-denominated loans was 97,928 million JPY as of March 31, 2017.

(iii) Foreign exchange sensitivity analysis

The Companies are exposed mainly to foreign currency risks of the U.S. dollar and Euro. A depreciation of the yen by 5% against the U.S. dollar and Euro would impact profit or loss by 9,346 million JPY and 5,156 million JPY as of March 31, 2016 and 2017, respectively. These amounts do not include the effects of foreign currency translation on financial instruments in the functional currency or on assets, liabilities, revenue and expenses of foreign operations. The other variable factors are assumed to be fixed.



2) Interest rate risk

(i) Interest rate risk management

The Companies use interest rate swaps that fix the amount of interest payments from certain loans with floating interest rates to manage interest rate risks.

(ii) Interest rate swaps

	(Million JPY)		
	Fiscal 2015 (As of March 31, 2016)		
	Notional amount	Over one year	Fair value
Interest rate swaps	170,000	170,000	(4,369)

The above swaps are related to loans which the Company designated as cash flow hedges.

	(Million JPY)		
	Fiscal 2016 (As of March 31, 2017)		
	Notional amount	Over one year	Fair value
Interest rate swaps	170,000	120,000	(2,474)

The above swaps are related to loans which the Company designated as cash flow hedges.

3) Price fluctuation risk

(i) Price fluctuation risk management

For equity instruments, the Companies manage the risk of price fluctuations in the instruments by regularly reviewing share prices and financial positions of the issuers. If the issuer is a company with a business relationship, the Companies continually assess the need for such investments by taking into consideration the business relationship with these companies.

(ii) Market price sensitivity analysis

The analysis shows that if the market price for the underlying equity instruments, the equity securities held by the Companies and investments in trusts which hold equity securities on behalf of the Companies had increased by 10%, the hypothetical impact on other comprehensive income (before tax effect) would have been 12,967 million JPY and 15,537 million JPY as of March 31, 2016 and 2017, respectively. Other variable factors are assumed to be fixed.

(6) Fair Value of Financial Instruments

1) Fair value measurements

(i) Financial assets and liabilities at fair value through profit or loss

The fair value of derivatives to which hedge accounting was not applied is measured at quotes obtained from financial institutions. The fair value measurement of contingent considerations arising from business combinations is stated in Note 34, "Business Combinations".

(ii) Loans and receivables

Loans and receivables are settled in a short period. Therefore, their carrying amounts approximate their fair values.

(iii) Available-for-sale financial assets

The fair value of available-for-sale financial assets is measured at quoted prices or quotes obtained from financial institutions.

(iv) Derivative transactions to which hedge accounting is applied

The fair value of derivatives to which hedge accounting is applied is measured in the same manner as "(i) Financial assets and liabilities at fair value through profit or loss".

(v) Other financial liabilities

The fair value of bonds is measured at quotes obtained from financial institutions, and the fair value of loans is measured at the present value of future cash flows discounted using the applicable effective interest rate on the loans, taking into consideration the credit risk by each group classified in a specified period.

Other current items are settled in a short period, and the coupon rates of other non-current items reflect market interest rates. Therefore, the carrying amounts of these liabilities approximate their fair values.

2) Fair value hierarchy

Level 1: Fair value measured at quoted prices in active markets

Level 2: Fair value that is calculated using an observable price other than that categorized in Level 1 directly or indirectly

Level 3: Fair value that is calculated based on valuation techniques which include input that is not based on observable market data

3) Fair value of financial instruments

The carrying amount and fair value of financial instruments at the reporting date are set forth in the table below.

Financial instruments measured at fair value and whose fair value approximates the carrying amount are excluded from the table below.

Available-for-sale financial assets for which it was difficult to reliably measure the fair value are excluded from the table. The carrying amounts of such assets were 2,291 million JPY and 9,059 million JPY as of March 31, 2016 and 2017, respectively.

	(Million JPY)			
	Fiscal 2015 (As of March 31, 2016)		Fiscal 2016 (As of March 31, 2017)	
	Carrying amount	Fair value	Carrying amount	Fair value
Bonds (Note)	408,224	412,149	179,836	182,068
Long-term loans (Note)	360,000	360,563	560,000	559,748

(Note) The amounts to be paid within a year are included.

The fair value of bonds and long-term loans are classified as Level 2 in the fair value hierarchy.

4) Fair value measurement recognized in the consolidated statement of financial position

As of March 31, 2016	(Million JPY)			
	Level 1	Level 2	Level 3	Total
<b>Assets:</b>				
Financial assets at fair value through profit or loss (derivatives)	—	4,006	—	4,006
Derivative transactions to which hedge accounting is applied	—	49,733	—	49,733
Available-for-sale financial assets	129,665	164	—	129,829
<b>Total</b>	<b>129,665</b>	<b>53,904</b>	<b>—</b>	<b>183,569</b>
<b>Liabilities:</b>				
Financial liabilities at fair value through profit or loss (derivatives)	—	3,929	—	3,929
Derivative transactions to which hedge accounting is applied	—	4,369	—	4,369
Contingent considerations arising from business combinations	—	—	64,182	64,182
<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>8,298</b>	<b>64,182</b>	<b>72,479</b>

As of March 31, 2017	(Million JPY)			
	Level 1	Level 2	Level 3	Total
<b>Assets:</b>				
Financial assets at fair value through profit or loss (derivatives)	—	2,960	—	2,960
Available-for-sale financial assets	155,368	64	—	155,431
<b>Total</b>	<b>155,368</b>	<b>3,024</b>	<b>—</b>	<b>158,391</b>
<b>Liabilities:</b>				
Financial liabilities at fair value through profit or loss (derivatives)	—	7,418	—	7,418
Derivative transactions to which hedge accounting is applied	—	2,474	—	2,474
Contingent considerations arising from business combinations	—	—	28,976	28,976
<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>9,893</b>	<b>28,976</b>	<b>38,869</b>

(Note) There were no transfers among Level 1, Level 2 and Level 3 during each reporting period.

Disclosures related to contingent considerations arising from business combinations are stated in Note 34, "Business Combinations".

### 30 Share-based Payments

The Companies adopt share-based payment programs to improve medium- to long-term business results and thereby enhance corporate value by granting incentive to the Company's directors and the Companies' senior management.

#### (1) Equity-settled Share-based Payments (Share Option Plans)

The share based awards do not have vesting conditions for them to be exercised. Share options granted to a person who retires due to the expiration of his or her term of office, mandatory retirement or for other justifiable reasons are exercisable immediately following the date of retirement even if it is earlier than the vesting date.

As for directors, the holder of the options must be a director of the Company in order to exercise the options. However, this shall not apply in cases in which the holder retires due to the expiration of their term of office or for other justifiable reasons.

As for corporate officers and senior management, the holder of the options must be a director or an employee holding another similar position within the Companies in order to exercise the options. This does not apply in cases in which the holder retires due to the expiration of their term of office, mandatory retirement or for other justifiable reasons.

The expenses for share options recognized in the consolidated statement of income for the years ended March 31, 2016 and 2017 were 333 million JPY and 63 million JPY, respectively. No additional share options for directors, corporate officers and senior management have been granted subsequent to the year ended March 31, 2015.

#### 1) Share options to which IFRS 2 is applied

##### (i) Share options outstanding as of the grant dates are as follows:

	Number of persons	Number of options (shares)	Date of grant	Expiry date
(1) FY 2009	5 Directors	66,900	July 10, 2009	July 10, 2019
(2) FY 2010	5 Directors	64,600	July 10, 2010	July 10, 2020
(3) 1st series for FY2011	4 Directors	59,200	July 15, 2011	July 15, 2021
(4) 2nd series for FY2011	113 Corporate officers and senior management	1,564,400	July 15, 2011	July 15, 2031
(5) 1st series for FY2012	4 Directors	62,600	July 17, 2012	July 17, 2022
(6) 2nd series for FY2012	118 Corporate officers and senior management	1,973,800	August 27, 2012	July 17, 2032
(7) 1st series for FY2013	4 Directors	45,900	July 19, 2013	July 19, 2023
(8) 2nd series for FY2013	134 Corporate officers and senior management	1,133,100	January 10, 2014	July 19, 2033

##### (ii) Changes in the number of share options and each weighted average exercise price are as follows:

	Fiscal 2015 (April 1, 2015 to March 31, 2016)				Fiscal 2016 (April 1, 2016 to March 31, 2017)			
	Directors		Corporate officers and senior management		Directors		Corporate officers and senior management	
	Number of options (shares)	Weighted average exercise price (JPY)	Number of options (shares)	Weighted average exercise price (JPY)	Number of options (shares)	Weighted average exercise price (JPY)	Number of options (shares)	Weighted average exercise price (JPY)
Balance at the beginning of the fiscal year	179,000	1	4,429,900	4,040	149,700	1	4,105,700	4,066
Granted	—	—	—	—	—	—	—	—
Forfeited/expired before vesting	—	—	—	—	—	—	—	—
Exercised	(29,300)	1	(324,200)	3,716	(99,700)	1	(134,800)	3,729
Forfeited/expired after vesting	—	—	—	—	—	—	—	—
Balance at the end of the fiscal year	149,700	1	4,105,700	4,066	50,000	1	3,970,900	4,077
Exercisable balance at the end of the fiscal year	103,800	1	2,972,600	3,717	50,000	1	3,970,900	4,077

## (iii) Share options exercised during the period

Fiscal 2015 (April 1, 2015 to March 31, 2016)	Exercised number of options (shares)	Average share price at the date of exercise (JPY)
FY2009	7,300	5,374
1st series for FY2011	22,000	5,844
2nd series for FY2011	150,900	6,035
2nd series for FY2012	173,300	5,825
Total	353,500	

Fiscal 2016 (April 1, 2016 to March 31, 2017)	Exercised number of options (shares)	Average share price at the date of exercise (JPY)
FY2010	4,500	5,314
1st series for FY2011	19,600	4,693
2nd series for FY2011	102,100	5,097
1st series for FY2012	44,000	4,733
2nd series for FY2012	30,600	5,070
1st series for FY2013	31,600	4,675
2nd series for FY2013	2,100	5,266
Total	234,500	

The weighted average exercise price and weighted average remaining contractual life of the share options outstanding at the end of the fiscal year were 3,923 JPY and 16 years, and 4,026 JPY and 15 years as of March 31, 2016 and 2017, respectively.

## 2) Share options to which IFRS 2 is not applied

(Granted after November 7, 2002 but vested before the first-time adoption of IFRS (April 1, 2012)).

## (i) Share options outstanding as of the grant dates are as follows:

	Number of persons	Number of options (shares)	Date of grant	Expiry date
(1) FY2008	7 Directors	62,400	July 11, 2008	July 11, 2018

## (ii) Changes in the number of share options and each weighted average exercise price are as follows:

	Fiscal 2015 (April 1, 2015 to March 31, 2016)		Fiscal 2016 (April 1, 2016 to March 31, 2017)	
	Number of options (shares)	Weighted average exercise price (JPY)	Number of options (shares)	Weighted average exercise price (JPY)
Balance at the beginning of the fiscal year	9,600	1	2,600	1
Granted	—	—	—	—
Forfeited/expired before vesting	—	—	—	—
Exercised	(7,000)	1	(2,600)	1
Forfeited/expired after vesting	—	—	—	—
Balance at the end of the fiscal year	2,600	1	—	—
Exercisable balance at the end of the fiscal year	2,600	1	—	—

## (iii) Share options exercised during the period

Fiscal 2015 (April 1, 2015 to March 31, 2016)	Exercised number of options (shares)	Average share price at the date of exercise (JPY)
FY2008	7,000	6,040
Total	7,000	

Fiscal 2016 (April 1, 2016 to March 31, 2017)	Exercised number of options (shares)	Average share price at the date of exercise (JPY)
FY2008	2,600	4,796
Total	2,600	

The weighted average exercise price and weighted average remaining contractual life of the share options outstanding at the end of the period were one JPY and two years as of March 31, 2016. There were no share options outstanding as of March 31, 2017.

(2) Equity-settled Share-based Payments (Stock Grant Plans)

The Company has adopted stock grant plans for the directors of the Company and the Companies' senior management.

The expenses for the stock grant plans recognized in the consolidated statement of income were 12,845 million JPY and 15,322 million JPY for the year ended March 31, 2016 and 2017, respectively.

As for the directors, the Company has adopted the Board Incentive Plan (BIP). The BIP is an incentive plan for directors which is structured with reference to Performance Share Plans and Restricted Share Plans in the U.S., wherein the Company's shares that are acquired by the BIP Trust are granted to directors based on their achievement of certain performance indicators among other criteria (beneficiaries may receive cash by converting the Company's shares under the BIP Trust into cash according to the provisions of the trust agreement).

As for the Companies' senior management, the Company has adopted the Employee Stock Ownership Plan (ESOP). The ESOP is an incentive plan for employees which is structured with reference to ESOP programs in the U.S., wherein the Company's shares acquired by the ESOP Trust are granted to employees based on positions and achievement of certain performance indicators among other criteria (beneficiaries may receive cash by converting the Company's shares under the ESOP Trust into cash according to the provisions of the trust agreement).

Vesting conditions are basically subject to continued service from grant date to vesting date.

As for the directors and certain members of the Companies' senior management, the rights of a half of granted points (1 point = 1 share) vest by a third every year over a period of three years from the date of grant. The other 50% of the rights vest after three years from the date of grant. As for the Companies' senior management other than the above, the rights vest by a third every year over a period of three years.

The fair value of the points for BIP which were granted in Fiscal 2014 was 4,600 JPY (vesting period: June, 2015), 4,420 JPY (vesting period: June, 2016), 4,240 JPY (vesting period: June, 2017). The fair value of the points for ESOP which were granted in Fiscal 2014 was 4,542 JPY (vesting period: June, 2015), 4,362 JPY (vesting period: June, 2016), 4,183 JPY (vesting period: June, 2017). The weighted average fair value of the BIP and ESOP Trust was 4,353 JPY and 4,361 JPY, respectively.

The fair value of the points which were granted in Fiscal 2014 were measured based on the fair value calculation using Monte Carlo simulations.

The assumptions used in the Monte Carlo simulations are as follows:

	Fiscal 2014 (April 1, 2014 to March 31, 2015)	
	ESOP	BIP
Weighted average share price (JPY)	4,722	4,780
Expected volatility (%) (Note)	17.31	17.65
Contractual life (year)	1.0-3.0	0.9-2.9
Expected dividend rate (%)	3.81	3.77
Risk-free interest rate (%)	0.09	0.09

(Note) Expected volatility is calculated by considering historical volatility of the Company's share price over a period commensurate with the contractual life.

The fair value and weighted average fair value of points for ESOP and BIP which were granted in Fiscal 2015 was 5,870 JPY.

The grant date fair value was calculated using the Company's share price on the grant date as they were approximately the same.

The fair value and weighted average fair value of points for ESOP and BIP which were granted in Fiscal 2016 was 4,438 JPY and 4,664 JPY respectively. The grant date fair value was calculated using the Company's share price on the grant date as they were approximately the same.

	Fiscal 2015 (April 1, 2015 to March 31, 2016)		Fiscal 2016 (April 1, 2016 to March 31, 2017)	
	ESOP (Number of point)	BIP (Number of point)	ESOP (Number of point)	BIP (Number of point)
Balance at the beginning of the fiscal year	3,003,020	235,019	4,809,442	281,154
Granted	3,312,561	144,688	4,328,364	192,818
Forfeited/expired before vesting	(484,417)	(49,489)	(849,886)	—
Exercised	(1,021,722)	(49,064)	(1,816,816)	(59,039)
Balance at the end of the fiscal year	4,809,422	281,154	6,471,104	414,933
Exercisable balance at the end of the fiscal year	—	—	—	—

The weighted average remaining contractual life of the granted points outstanding for the BIP and ESOP trust was one year and one year as of March 31, 2016 and as of March 31, 2017.

### (3) Cash-settled Share-based Payments

Some overseas subsidiaries have adopted two types of cash-settled share-based payment plans to specified employees based mainly on the Company's share price. The expenses for the cash-settled share-based payments recognized in the consolidated statement of income were 1,536 million JPY and 2,029 million JPY for the years ended March 31, 2016 and 2017, respectively. The carrying amount of the cash-settled share-based payments liabilities recognized in the consolidated statement of financial position was 11,041 million JPY and 7,350 million JPY as of March 31, 2016 and 2017, respectively.

#### 1) Phantom stock appreciation rights (PSARs)

PSARs are settled by cash at the difference between the share price at the grant date and the date of exercise. The rights vest by a third every year over a period of three years from the end of the fiscal year in which the rights were granted. The exercise period is 10 years from the end of the fiscal year in which the rights were granted.

	Fiscal 2015 (April 1, 2015 to March 31, 2016)		Fiscal 2016 (April 1, 2016 to March 31, 2017)	
	Number of rights	Weighted average exercise price (JPY)	Number of rights	Weighted average exercise price (JPY)
Balance at the beginning of the fiscal year	12,344,335	5,373	10,257,155	5,063
Granted	—	—	—	—
Forfeited/expired before vesting	(103,329)	5,402	—	—
Exercised	(1,974,786)	5,385	(618,494)	4,706
Forfeited/expired after vesting	(9,065)	5,964	(356,581)	5,012
Balance at the end of the fiscal year	10,257,155	5,063	9,282,080	5,017
Exercisable balance at the end of the fiscal year	10,218,385	5,064	9,282,080	5,017

#### 2) Restricted stock units (RSUs)

RSUs are settled by cash at the share price on the vesting date along with dividend payments during the period from the grant date to the vesting date. The rights vest by a third every year over a period of three years from the end of the fiscal year in which the rights were granted. RSUs do not have exercise prices because the pay-out amounts are the share prices on the vesting date multiplied by the number of rights vested.

	Fiscal 2015 (April 1, 2015 to March 31, 2016)		Fiscal 2016 (April 1, 2016 to March 31, 2017)	
	Number of rights	Weighted average exercise price (JPY)	Number of rights	Weighted average exercise price (JPY)
Balance at the beginning of the fiscal year	2,484,391	—	1,220,234	—
Granted	378,123	—	255,116	—
Forfeited/expired before vesting	(145,667)	—	(148,502)	—
Exercised	(1,496,613)	—	(878,562)	—
Balance at the end of the fiscal year	1,220,234	—	448,286	—
Exercisable balance at the end of the fiscal year	658,212	—	—	—

The Company has applied hedge accounting to a portion of the RSUs payments through the use of share forward contracts as the hedging instrument in Fiscal 2015. The contract was expired in March 2016 .

The total intrinsic value of vested cash-settled share-based payments was 4,644 million JPY and 1,965 million JPY as of March 31, 2016 and 2017, respectively.

### 31 Cash Flow Information

#### (1) Payments for Acquisition of Subsidiaries

The Companies acquired subsidiaries' shares such as those of NEUTEC TOPLAM KALITE YONETIMI SANAYI TICARET ANONIM SIRKETI in the year ended March 31, 2016 and those of acquisition of ARIAD Pharmaceuticals, Inc. in the year ended March 31, 2017, respectively.

Identifiable assets acquired and liabilities assumed of the subsidiaries as of acquisition date and the relationship between consideration and payments for acquisitions of the subsidiaries are as follows:

	(Million JPY)	
	Fiscal 2015 (April 1, 2015 to March 31, 2016)	Fiscal 2016 (April 1, 2016 to March 31, 2017)
Non-current assets	14,741	727,181
Current assets (including cash and cash equivalents)	4,926	38,186
Non-current liabilities	(1,341)	(114,165)
Current liabilities	(4,284)	(26,270)
<b>Total consideration</b>	<b>14,042</b>	<b>624,932</b>
Contingent consideration included in total consideration	(1,493)	—
Consideration not yet paid	—	(1,509)
Effect of cash flow hedge	—	(4,411)
Cash and cash equivalents included in assets acquired	(4,280)	(29,868)
<b>Payments for acquisition of subsidiaries</b>	<b>8,269</b>	<b>589,144</b>

#### (2) Significant Non-cash Transactions

Significant non-cash transaction (investing and financing transactions that do not require the use of cash or cash equivalents) is as follows:

The Company transferred its off-patented and data exclusivity expired products business in Japan via an absorption-type split to Taisho Pharm. Ind., Ltd. (currently Teva Takeda Yakuhin Ltd.), and received shares of Teva Pharma Japan Inc. (currently Teva Takeda Pharma Ltd.), the parent company of Teva Takeda Yakuhin Ltd. as consideration for the company split. The details of the transaction are stated in Note 15, "Investments Accounted for Using the Equity Method".

Outline of the company split is as follows:

- |   |  |
|---|--|
| 1) Name of succeeding company                           | Teva Takeda Yakuhin Ltd.   |
| 2) Content of business to be split off                  | Off-patented and data exclusivity expired products of Prescription Drug business         |
| 3) Business result                                      | Revenue recognized in the consolidated statement of income of FY2015: 81,679 million JPY |
| 4) Book value of assets and liabilities to be split off | Assets: 3,755 million JPY<br>Liabilities: Not applicable                                 |
| 5) Effective date of the company split                  | April 1, 2016  |
| 6) Transfer price                                       | 205,517 million JPY  |

The Companies' accounting treatment for the company split was conducted based on IAS28 "Investments in Associates and Joint Ventures". For the year ended March 31, 2017, the Companies recognized gain of 115,363 million JPY in "Other operating income" on the consolidated statement of income. As of March 31, 2017, the Companies recognized "Investments accounted for using the equity method" of 116,973 million JPY, including goodwill, on the consolidated statement of financial position.

### 32 Subsidiaries and Associates

The number of consolidated subsidiaries increased by 21 mainly due to acquisitions including ARIAD Pharmaceuticals, Inc. and establishments while decreased by 9 mainly due to divestitures and mergers. The number of associates accounted for using the equity method increased by 4 mainly due to establishments of the Companies including Teva Takeda Pharma Ltd.

Table of the Company's major consolidated subsidiaries and associates accounted for using the equity method as of March 31, 2017 is as follows:

(Consolidated Subsidiaries (including Partnership))

Operating segment	Company name	Country	Voting share capital held (%)
Prescription Drug	Takeda Pharmaceuticals International, Inc.	U.S.A.	100.0
	Takeda Pharmaceuticals U.S.A., Inc.	U.S.A.	100.0
	Millennium Pharmaceuticals, Inc.	U.S.A.	100.0
	ARIAD Pharmaceuticals, Inc.	U.S.A.	100.0
	Takeda California, Inc.	U.S.A.	100.0
	Takeda Vaccines, Inc.	U.S.A.	100.0
	Takeda Development Center Americas, Inc.	U.S.A.	100.0
	Takeda Ventures, Inc.	U.S.A.	100.0
	Takeda Europe Holdings B.V.	Netherlands	100.0
	Takeda A/S	Denmark	100.0
	Takeda Pharmaceuticals International AG	Switzerland	100.0
	Takeda Pharmaceuticals Europe Limited	United Kingdom	100.0
	Takeda GmbH	Germany	100.0
	Takeda Pharma Vertrieb GmbH & Co. KG	Germany	100.0
	Takeda Italia S.p.A.	Italy	100.0
	Takeda Austria GmbH	Austria	100.0
	Takeda Pharma Ges.m.b.H	Austria	100.0
	Takeda France S.A.S.	France	100.0
	Takeda Pharma A/S	Denmark	100.0
	Takeda AS	Norway	100.0
	Takeda Belgium SCA/CVA	Belgium	100.0
	Takeda UK Limited	United Kingdom	100.0
	Takeda Oy	Finland	100.0
	Takeda Pharma AG	Switzerland	100.0
	Takeda Farmaceutica Espana S.A.	Spain	100.0
	Takeda Nederland B.V.	Netherlands	100.0
	Takeda Pharma AB	Sweden	100.0
	Takeda Pharma Sp. z o.o.	Poland	100.0
	Takeda Hellas S.A.	Greece	100.0
	Takeda Ireland Limited	Ireland	100.0
Takeda Development Centre Europe Ltd.	United Kingdom	100.0	
Takeda Canada Inc.	Canada	100.0	



Operating segment	Company name	Country	Voting share capital held (%)
Prescription Drug	Takeda Pharmaceuticals Limited Liability Company	Russia	100.0
	Takeda Yaroslavl Limited Liability Company	Russia	100.0
	Takeda Ukraine LLC	Ukraine	100.0
	Takeda Kazakhstan LLP	Kazakhstan	100.0
	Takeda Distribuidora Ltda.	Brazil	100.0
	Multilab Indústria e Comércio de Produtos Farmacêuticos Ltda.	Brazil	100.0
	Takeda Pharma Ltda.	Brazil	100.0
	Takeda Mexico, S.A. de C.V.	Mexico	100.0
	Takeda Pharma, S.A.	Argentina	100.0
	Takeda (China) Holdings Co., Ltd.	China	100.0
	Takeda Pharmaceuticals (Asia Pacific) Pte. Ltd.	Singapore	100.0
	Guangdong Techpool Bio-Pharma Co., Ltd.	China	51.3
	Takeda Pharmaceutical (China) Company Limited	China	100.0
	Tianjin Takeda Pharmaceuticals Co., Ltd.	China	100.0
	Takeda Pharmaceuticals Korea Co., Ltd.	Korea	100.0
	Takeda (Thailand), Ltd.	Thailand	52.0
	Takeda Pharmaceuticals Taiwan, Ltd.	Taiwan	100.0
	P.T. Takeda Indonesia	Indonesia	70.0
	Takeda Healthcare Philippines Inc.	Philippines	100.0
	Takeda Development Center Asia, Pte. Ltd.	Singapore	100.0
	Takeda Vaccines Pte. Ltd.	Singapore	100.0
	Takeda (Pty.) Ltd.	South Africa	100.0
	Takeda Pharmaceuticals Australia Pty. Ltd.	Australia	100.0
Takeda İlaç Sağlık Sanayi Ticaret Limited Şirketi	Turkey	100.0	
Nihon Pharmaceutical Co., Ltd.	Japan	87.3	
Consumer Healthcare	Takeda Consumer Healthcare Company Limited	Japan	100.0
	Takeda Healthcare Products Co., Ltd.	Japan	100.0
Others	Wako Pure Chemical Industries, Ltd.	Japan	59.2
Other	87 subsidiaries		

(Associates accounted for using the equity method)

Operating segment	Company name	Country	Voting share capital held (%)
Prescription Drug	Cerevance, LLC	U.S.A.	27.8
	Teva Takeda Pharma Ltd.	Japan	49.0
Consumer Healthcare	Amato Pharmaceutical Products, Ltd.	Japan	30.0
Other	16 associates		

### 33 Related Party Transactions

#### (1) Transactions with affiliates

Transactions with major affiliates and balances of receivables and payables are as follows:

Fiscal 2016 (April 1, 2016 to March 31, 2017)

(Million JPY)

Type	Company name	Relationship with the related party	The amount of transactions		The amount of outstanding balances	
Affiliate	Teva Takeda Pharma Ltd. (including a subsidiary of the affiliate)	Product sales and sales agency	Revenue	15,685	Trade receivables	5,703
					Other receivables	1,427
					Other payables	28,745

(Note 1) The terms and conditions of the related party transactions with the related party are determined in the same way as general transactions taking market prices into consideration. In addition, the receivables and payables are settled by cash, same as general settlements.

(Note 2) There is no outstanding balance of collateral or guarantee. Provisions for doubtful accounts are not recognized for the receivables.

#### (2) Compensation for key management personnel

The Compensation for key management personnel for the years ended March 31, 2016 and 2017 is as follows:

(Million JPY)

	Fiscal 2015 (April 1, 2015 to March 31, 2016)	Fiscal 2016 (April 1, 2016 to March 31, 2017)
Basic compensation and bonuses	1,456	1,478
Share-based payments	896	948
Retirement benefits	31	38
Total	2,383	2,464

### 34 Business Combinations

#### (1) Acquisitions

Fiscal 2015 (April 1, 2015 to March 31, 2016)

Not applicable

Fiscal 2016 (April 1, 2016 to March 31, 2017)

Acquisition of ARIAD Pharmaceuticals, Inc.

##### 1) Outline of the business combination

On February 16, 2017, the Companies acquired ARIAD Pharmaceuticals, Inc. (hereinafter referred to as "ARIAD") which is focused on discovering, developing and commercializing precision therapies for patients with rare cancers through a tender offer and subsequent merger to purchase all issued and outstanding shares of common stock in cash.

The acquisition of ARIAD is a highly strategic deal which transforms the Companies' global oncology portfolio and pipeline by expanding into solid tumors and reinforcing its existing strength in hematology. Brigatinib (U.S. product name : ALUNBRIG) is a small molecule ALK (anaplastic lymphoma kinase) inhibitor for non-small cell lung cancer. Brigatinib has the potential to be the best-in-class ALK inhibitor with annual peak sales potential over US\$1 billion. After the acquisition, brigatinib was granted marketing authorization by the U.S. Food and Drug Administration (FDA) in April 2017. ICLUSIG, a treatment for CML (chronic myeloid leukemia) and Philadelphia chromosome positive ALL (acute lymphoblastic leukemia), is commercialized globally (Marketing rights of the product are out-licensed in some markets other than the U.S.). These two targeted and very innovative medicines, with cost synergies, are expected to be attractive value drivers for Companies' oncology. ARIAD also has an exciting early stage pipeline, and Companies will leverage ARIAD's R&D capabilities and platform. The acquisition of ARIAD will generate immediate and long-term growth in Companies' prescription drug business.

2) Fair value of assets acquired, liabilities assumed and the purchase consideration transferred

(Million JPY)	
	Amount
Intangible assets	435,900
Other assets	46,603
Deferred tax liabilities	(104,411)
Other liabilities	(36,025)
Goodwill	276,825
Total	618,893

(Million JPY)	
	Amount
Cash	531,917
Assumption of corporate bonds with stock acquisition rights	59,155
Assumption of share-based payments liabilities	27,820
Total purchase consideration	618,893

Goodwill comprises excess earning power expected from the future business development.

The above amounts, which have been booked provisionally based on information available at the moment, are subject to change since the Company is in the process of reviewing further details of the basis for the measurement of the assets acquired and the liabilities assumed and therefore the purchase price allocation has not been completed. The items which have been booked provisionally are mainly intangible assets, deferred tax liabilities and goodwill.

Acquisition-related costs of 3,194 million JPY which includes agent fee and legal fee arising from the acquisition were reported in "Selling, general and administrative expenses".

3) Impact on the Companies' business results

The revenue and the net loss of ARIAD for the post-acquisition period, which were recognized in the consolidated statement of income for the year ended March 31, 2017, were immaterial.

The impact on the Companies' revenue and net profit of the ARIAD for the period ended March 31, 2017 assuming the acquisition date had been as of the beginning of the annual reporting period was immaterial (out of scope of audit).

(2) Contingent consideration

The fair value of contingent consideration is the estimated amount of royalty paid for a certain period based on future performance mainly of business for COLCRYST (for gout) which was acquired from the acquisition of URL Pharma. Inc. in June 2012. The royalty based on future performance of the COLCRYST business has no upper limit on the payment and the estimated payment is calculated based on future performance.

The fair value of contingent consideration is classified as Level 3 in the fair value hierarchy and changes in the fair value based on the time value are recognized in "Finance expenses", and the other changes are recognized in "Other operating income" or "Other operating expenses" in the consolidated statement of income. The definition of the fair value hierarchy is stated in Note 29, "Financial Instruments".

1) Changes in the Fair Value of Contingent Considerations

(Million JPY)		
	Fiscal 2015 (April 1, 2015 to March 31, 2016)	Fiscal 2016 (April 1, 2016 to March 31, 2017)
Balance at the beginning of the fiscal year	71,158	64,182
Additions arising from business combinations	1,493	-
Changes in the fair value during the period		
URL Pharma. Inc.	2,663	(8,417)
Others	(892)	(6,331)
Settled during the period		
URL Pharma. Inc.	(1,279)	(7,610)
Others	(1,308)	(8,015)
Reclassification to other payables	(2,990)	(2,370)
Foreign currency translation differences	(4,286)	(2,088)
Others	(378)	(376)
Balance at the end of the fiscal year	64,182	28,976

2) Payment Schedule

(Million JPY)		
	Fiscal 2015 (As of March 31, 2016)	Fiscal 2016 (As of March 31, 2017)
Within one year	20,853	9,635
Between one and three years	33,055	17,571
Between three and five years	19,535	3,263
More than five years	6,344	4,838

3) Sensitivity Analysis

The effect on the fair value of contingent consideration from changes in major assumptions is as follows:

(Million JPY)			
		Fiscal 2015 (As of March 31, 2016)	Fiscal 2016 (As of March 31, 2017)
Revenue derived from the COLCRYST business	Increase by 5%	1,859	871
	Decrease by 5%	(1,858)	(872)
Discount rate	Increase by 0.5%	(604)	(229)
	Decrease by 0.5%	616	263

### 35 Contingent Liabilities

#### Guarantees

The amount of contingent liabilities was 457 million JPY and 349 million JPY as of March 31, 2016 and 2017, respectively. These are all related to transactions with financial institutions and are not recognized as financial liabilities in the consolidated statement of financial position because the possibility of loss from contingent liabilities was remote.

### 36 Subsequent Events

#### (1) Sale of Shareholding in Wako Pure Chemical Industries, Ltd. to FUJIFILM Corporation

According to the resolution of the Board of Directors held on December 15, 2016, the Company entered into an agreement with FUJIFILM Corporation ("FUJIFILM") to sell its shareholding in Wako Pure Chemical Industries, Ltd. ("Wako Pure Chemical"), a consolidated subsidiary through a tender offer bid ("TOB") and completed the TOB. As a result, Wako Pure Chemical was removed from the Company's consolidated subsidiaries.

#### 1) Purpose of selling shareholdings

In order to achieve sustainable growth as a global pharmaceutical company, The Companies aim to discover and develop innovative drugs by focusing its R&D efforts on the areas of Oncology, Gastroenterology (GI) and Central Nervous System (CNS), plus Vaccines. After carefully considering and examining options for Wako Pure Chemical's business, the Companies have concluded that Wako Pure Chemical can better accelerate its development with the support of FUJIFILM, which has maintained a long-term capital and business relationship with Wako Pure Chemical and has a mid- to long-term growth strategy centered on the business fields of "Healthcare" and "Highly Functional Materials". Wako Pure Chemical adopted a resolution to express its supportive opinion at its meeting of the Board of Directors held on December 15, 2016 for the TOB and recommended its shareholders to tender their shares.

#### 2) Outline of selling shareholdings

##### (i) Outline of transaction

Prior to the TOB, Wako Pure Chemical repurchased its own shares at the same price as the TOB price (the "Share Repurchase", collectively, together with the TOB, the "Share Transfer"). The Companies have transferred all of the Companies' shareholding ("Takeda's Shareholding") by tendering part of Takeda's shareholdings for the Share Repurchase and by tendering all the remaining Takeda's Shareholding for the TOB.

##### (ii) Number of shares held prior to the Share Repurchase

The Company: 23,148,821shares (% of total votes: 71.43%)

Nihon Pharmaceutical Co., Ltd.: 110,421shares (% of total votes: 0.33%)

(the Company's consolidated subsidiary)

##### (iii) Number of shares transferred upon Share Repurchase and transfer price

The Company: 10,662,000shares, 91,000million JPY (8,535 JPY per share)

Nihon Pharmaceutical Co., Ltd.: 50,000shares, 427million JPY (8,535 JPY per share)

(the Company's consolidated subsidiary)

##### (iv) Number of shares transferred upon TOB and transfer price

The Company: 12,486,821shares, 106,575million JPY (8,535 JPY per share)

Nihon Pharmaceutical Co., Ltd.: 60,421shares, 516million JPY (8,535 JPY per share)

(the Company's consolidated subsidiary)

##### (v) Number of shares held after the Share Transfer

0 shares

##### (vi) Schedule of the TOB

a. Tender offer period of the TOB : From February 27, 2017 to April 3, 2017

b. Disclosing date of result of the TOB : April 4, 2017

c. Commencement date of settlement of the TOB : April 21, 2017

#### 3) Outline of Wako Pure Chemical

##### (i) Company name

Wako Pure Chemical Industries, Ltd.

##### (ii) Business description

Production and distribution of laboratory chemicals, specialty chemicals and diagnostic reagents

##### (iii) Relationships between the Company and Wako Pure Chemical

The Company purchases products and materials from Wako Pure Chemical.

#### 4) Outline of accounting treatment

The Share Repurchase and the TOB are treated as a single transaction, and the Company will post gain on sales of stocks of 106,337 million JPY as "Other operating income" in the 1st quarter of Fiscal 2017.

#### (2) Borrowing of large amounts of funds

On April 25, 2017, the Companies concluded a contract to borrow large amounts of funds to allocate for refinancing of short-term loan raised for acquisition of ARIAD Pharmaceuticals, Inc.

##### 1)

(i) Name of lender bank                      Syndicated loan from Sumitomo Mitsui Banking Corporation and the Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd.

(ii) Total amounts of loan                      US\$1,500million and 113,500million JPY

(iii) Loan interest                              Basic interest rate + spread

(iv) Date of borrowing                        April 25, 2017

(v) Date of maturity                            April 23, 2027

(vi) Pledged asset and guarantee            Not applicable

2)	
(i) Name of lender bank	The Norinchukin Bank and Shinkin Central Bank
(ii) Total amounts of loan	60,000million JPY
(iii) Loan interest	Basic interest rate + spread
(iv) Date of borrowing	April 25, 2017
(v) Date of maturity	50,000million JPY: April 25, 2024 10,000million JPY: April 25, 2025
(vi) Pledged asset and guarantee	Not applicable

**BIJLAGE V: TUSSENTIJDSE REKENINGEN VAN TAKEDA PHARMACEUTICAL COMPANY  
LIMITED VOOR DE PERIODE AFGESLOTEN OP 30 SEPTEMBER 2017**

# Summary of Financial Statements for the Six Month Period Ended September 30, 2017 (IFRS, Consolidated)

November 1, 2017

## Takeda Pharmaceutical Company Limited

Stock exchange listings: Tokyo, Nagoya, Fukuoka, Sapporo

TSE Code: 4502

URL: <http://www.takeda.co.jp>

Representative: Christophe Weber, President & CEO

Contact: Takashi Okubo

Telephone: +81-3-3278-2306

Global Head of IR, Global Finance

Scheduled date of securities report submission: November 10, 2017

Scheduled date of dividend payment commencement: December 1, 2017

Supplementary materials for the financial statements: Yes

Presentation to explain for the financial statements: Yes

(Million JPY, rounded to the nearest million)

## 1. Consolidated Financial Results for the Six Month Period Ended September 30, 2017 (April 1 to September 30, 2017)

### (1) Consolidated Operating Results (year to date)

(Percentage figures represent changes over the same period of the previous year)

	Revenue		Operating profit		Profit before tax		Net profit for the period	
	(Million JPY)	(%)	(Million JPY)	(%)	(Million JPY)	(%)	(Million JPY)	(%)
Six month period ended September 30, 2017	881,416	3.6	234,349	44.6	232,988	50.3	172,670	37.5
Six month period ended September 30, 2016	850,801	(5.9)	162,075	46.7	155,018	51.9	125,608	124.4

	Net profit attributable to owners of the Company		Total comprehensive income for the period		Basic earnings per share	Diluted earnings per share
	(Million JPY)	(%)	(Million JPY)	(%)	(JPY)	(JPY)
Six month period ended September 30, 2017	172,816	39.0	270,142	—	221.43	219.98
Six month period ended September 30, 2016	124,300	128.6	(44,155)	—	159.07	158.40

### (2) Consolidated Financial Position

	Total assets (Million JPY)	Total equity (Million JPY)	Equity attributable to owners of the Company (Million JPY)	Ratio of equity attributable to owners of the Company to total assets (%)	Equity attributable to owners of the Company per share (JPY)
As of September 30, 2017	4,375,955	2,105,697	2,085,734	47.7	2,670.42
As of March 31, 2017	4,354,663	1,948,965	1,894,261	43.5	2,425.92

## 2. Dividends

	Annual dividends per share (JPY)				
	1st quarter end	2nd quarter end	3rd quarter end	Year-end	Total
Fiscal 2016	—	90.00	—	90.00	180.00
Fiscal 2017	—	90.00	—	90.00	180.00
Fiscal 2017 (Projection)	—	—	—	90.00	180.00

(Note) Modifications in the dividend projection from the latest announcement: None

## 3. Forecasts for Consolidated Operating Results for Fiscal 2017 (April 1, 2017 to March 31, 2018)

(Percentage figures represent changes from previous fiscal year)

	Revenue		Core Earnings		Operating profit		Profit before income taxes		Net profit attributable to owners of the Company		Basic earnings per share
	(Million JPY)	(%)	(Million JPY)	(%)	(Million JPY)	(%)	(Million JPY)	(%)	(Million JPY)	(%)	(JPY)
Fiscal 2017	1,720,000	(0.7)	267,500	9.1	200,000	28.3	210,000	46.5	152,000	32.2	194.66

Fiscal 2017 Management Guidance – Underlying growth (%)

Underlying Revenue Low single digit

Underlying Core Earnings High teen

Underlying Core EPS Mid teen

Please refer to page 5 for details of "Underlying growth".

(Note) Modifications in forecasts of consolidated operating results from the latest announcement: Yes

## Additional Information

- (1) Changes in significant subsidiaries during the period : No  
(changes in specified subsidiaries resulting in the change in consolidation scope)
- (2) Changes in accounting policies and changes in accounting estimates
- 1) Changes in accounting policies required by IFRS : Yes
- 2) Changes in accounting policies other than 1) : No
- 3) Changes in accounting estimates : No
- (Note) For details, refer to "2. Condensed Interim Consolidated Financial Statements and Major Notes [IFRS] (5) Notes to Condensed Interim Consolidated Financial Statements (Significant Accounting Policies)" in page 11.
- (3) Number of shares outstanding (common stock)
- 1) Number of shares outstanding (including treasury stock) at term end:
- |                    |                    |
|--------------------|--------------------|
| September 30, 2017 | 790,874,595 shares |
| March 31, 2017     | 790,521,195 shares |
- 2) Number of shares of treasury stock at term end:
- |                    |                  |
|--------------------|------------------|
| September 30, 2017 | 9,825,062 shares |
| March 31, 2017     | 9,679,939 shares |
- 3) Average number of outstanding shares (for the six month period ended September 30):
- |                    |                    |
|--------------------|--------------------|
| September 30, 2017 | 780,467,839 shares |
| September 30, 2016 | 781,400,430 shares |

\* This summary of quarterly financial statements is exempt from quarterly review procedures

\* Note to ensure appropriate use of forecasts, and other noteworthy items

- Takeda has adopted International Financial Reporting Standards (IFRS), and the disclosure information in this document is based on IFRS.
- All forecasts in this document are based on information currently available to management, and do not represent a promise or guarantee to achieve these forecasts. Various uncertain factors could cause actual results to differ, such as changes in the business environment and fluctuations in foreign exchange rates. Should any significant event occur which requires the forecast to be revised, the Company will disclose it in a timely manner.
- For details of the financial forecast, please refer to "1. Qualitative Information for the Six Month Period Ended September 30, 2017 (2) Outlook for Fiscal 2017" on page 6.
- Supplementary materials for the financial statements (databook, presentation materials for the earnings release conference to be held on November 1, 2017) and the audio of the conference including question-and-answer session will be promptly posted on the Company's website.

(Takeda Website):

<http://www.takeda.com/investor-information/results/>



## Attachment Index

<b>1. Qualitative Information for the Six Month Period Ended September 30, 2017 .....</b>	<b>2</b>
(1) Business Performance .....	2
(2) Outlook for Fiscal 2017 .....	6
(3) Interim Dividend for Fiscal 2017 .....	7
<b>2. Condensed Interim Consolidated Financial Statements and Major Notes [IFRS].....</b>	<b>8</b>
(1) Condensed Interim Consolidated Statement of Operations .....	8
(2) Condensed Interim Consolidated Statement of Operations and Other Comprehensive Income .....	8
(3) Condensed Interim Consolidated Statement of Financial Position .....	9
(4) Condensed Interim Consolidated Statement of Changes in Equity .....	10
(5) Notes to Condensed Interim Consolidated Financial Statements .....	11
(Going Concern Assumption) .....	11
(Significant Accounting Policies) .....	11
(Significant Changes in Equity Attributable to Owners of the Company) .....	11
(Business Combinations) .....	11
(Significant Subsequent Events) .....	11

## 1. Qualitative Information for the Six Month Period Ended September 30, 2017

### (1) Business Performance

#### (i) Consolidated Financial Results (April 1 to September 30, 2017)

*Billion JPY*

	<u>Amount</u>	<u>Change versus the same period of the previous year</u>	
Revenue	881.4	+30.6	+3.6%
Core Earnings	187.1	+56.0	+42.8%
Operating Profit	234.3	+72.3	+44.6%
Profit Before Tax	233.0	+78.0	+50.3%
Net Profit for the Period (Attributable to Owners of the Company)	172.8	+48.5	+39.0%
EPS(JPY)	221.43	+62.36	+39.2%

#### [Revenue]

Consolidated Revenue was 881.4 billion JPY, an increase of 30.6 billion JPY (+3.6%) compared to the same period of the previous year. Revenue was driven by the continued growth of Takeda's Growth Drivers (Gastroenterology (GI), Oncology, Central Nervous System (CNS), and Emerging Markets), coupled with the positive impact of the depreciation of the yen (+20.3 billion JPY). This growth was partially offset by the loss of revenue resulting from divestitures (-43.2 billion JPY).

Underlying Revenue, which excludes the impact of divestitures and foreign exchange rates, grew +6.7% compared to the same period of the previous year, driven by a +14.9% increase in Takeda's Growth Drivers.

#### (Takeda's Growth Drivers)

- In the therapeutic area of Gastroenterology (GI), global sales of ENTYVIO (for ulcerative colitis and Crohn's disease) were 97.0 billion JPY, a year-on-year increase of 31.6 billion JPY (+48.4%, Underlying +43.4%), contributing significantly to revenue growth as Takeda's top-selling brand. ENTYVIO is achieving steady expansion of patient share in the bio-naïve segment. It is currently approved in more than 60 countries, and a New Drug Application (NDA) was submitted to the Ministry of Health, Labour and Welfare in Japan in August 2017. Sales of TAKECAB (for acid-related diseases) were 25.3 billion JPY, an increase of 11.5 billion JPY (+83.0%, Underlying +83.0%) versus the same period of the previous year. Prescriptions in the Japanese market have been expanding, mainly driven by TAKECAB's efficacy in reflux esophagitis and the prevention of recurrence of gastric ulcers during low-dose aspirin administration.

Underlying Revenue growth in Gastroenterology (GI) was +24.8%. Reported growth was +27.1%.

- In the therapeutic area of Oncology, sales of NINLARO (for multiple myeloma) were 21.7 billion JPY, an increase of 9.0 billion JPY (+70.1%, Underlying +63.8%) versus the same period of the previous year, due to strong growth, particularly in the U.S. NINLARO was launched in Japan in May 2017. NINLARO is a once-weekly oral proteasome inhibitor with a profile of efficacy, safety and convenience. ICLUSIG (for leukemia), obtained through the acquisition of ARIAD Pharmaceuticals, Inc. ("ARIAD") in February 2017, recorded revenue of 10.9 billion JPY, contributing to revenue growth in Oncology. ALUNBRIG (for lung cancer), also obtained through the acquisition of ARIAD, was launched in the U.S. in May 2017. This product has the potential to become a best-in-class ALK inhibitor.

Underlying Revenue growth in Oncology was +13.2%. Reported growth was +15.9%

- In the therapeutic area of Central Nervous System (CNS), sales of TRINTELLIX (for major depressive disorder) were 23.4 billion JPY, an increase of 9.2 billion JPY (+64.6%, Underlying +58.7%) versus the same period of the previous year. Market share of TRINTELLIX has been expanding within the U.S. branded anti-depressant market, driven by Takeda's patient engagement initiatives.

Underlying Revenue growth in Central Nervous System (CNS) was +26.7%. Reported growth was +29.6%.

- In Emerging Markets, revenue was 135.7 billion JPY, an increase of 9.1 billion JPY (+7.1%) versus the same period of the previous year. The strong growth of Oncology products, led by ADCETRIS (for malignant lymphoma), and Gastroenterology (GI) products including ENTYVIO (for ulcerative colitis and Crohn's disease), contributed to the revenue growth in Emerging Markets.

Underlying Revenue growth in Emerging Markets was +3.4%.

(Revenue by region in the Prescription Drug Business)

- Breakdown of Prescription Drug Business by region is as follows:

*Billion JPY*

	Amount	Change versus the same period of the previous year		Underlying Revenue (Note)		
				Amount	Underlying Growth	
Prescription Drug	838.4	+68.7	+8.9%	807.3	+53.1	+7.0%
U.S.	301.8	+51.5	+20.6%	295.3	+42.2	+16.7%
Japan	252.0	+0.3	+0.1%	232.3	+0.6	+0.3%
Europe and Canada	148.9	+7.9	+5.6%	144.4	+5.8	+4.2%
Emerging Markets	135.7	+9.1	+7.1%	135.4	+4.5	+3.4%
Consumer Healthcare and Other	43.0	-38.1	-47.0%	43.0	+0.4	+0.8%
Consolidation total	881.4	+30.6	+3.6%	850.3	+53.5	+6.7%

(Note) Underlying Revenue excludes the impact of foreign exchange movements and divestitures.

Revenue in the Prescription Drug Business was 838.4 billion JPY, an increase of 68.7 billion JPY (+8.9%) versus the same period of the previous year. Revenue in the U.S. increased by 51.5 billion JPY (+20.6%, Underlying +16.7%) to 301.8 billion JPY. Europe and Canada revenue increased by 7.9 billion JPY (+5.6%, Underlying +4.2%) to 148.9 billion JPY. Japan revenue was up slightly compared to the same period of the previous year (+0.1%, Underlying +0.3%) at 252.0 billion JPY, with an increase in Takeda's Growth Drivers offsetting the negative impact from the return of certain distribution products to Pfizer (15.7 billion JPY).

Underlying Revenue growth in the Prescription Drug Business was +7.0% in total.

(Impact of divestitures)

- Revenue was negatively impacted by divestitures (-43.2 billion JPY) during the period. The impact of divestitures included a decrease in revenue (-37.9 billion JPY) as a result of the deconsolidation of Wako Pure Chemical Industries, Ltd. after Takeda sold its shares in the company in April 2017. In addition, there was a decline in revenue (-9.1 billion JPY) resulting from the termination of the commercialization agreement for CONTRAVE (for obesity) in the U.S. in August 2016. Furthermore, there was a loss of revenue resulting from the sale of 7 long-listed products in Japan to Teva Takeda Yakuhin Ltd. in May 2017. However, the sale proceeds were recognized as revenue in May 2017, resulting in an overall positive impact to revenue (+6.4 billion JPY) compared to the same period of the previous year. There were other smaller divestiture impacts totaling -2.6 billion JPY.

(Note) For more details of segment information, revenue by region and revenue by product, please refer to the "Data Book" and "Earning Release Meeting Materials" which are the supplementary materials for the financial statements.

Takeda's web-site  
<https://www.takeda.com/investor-information/results/>

[Operating Profit]

Consolidated Operating Profit was 234.3 billion JPY, an increase of 72.3 billion JPY (+44.6%) compared to the same period of the previous year.

- Gross Profit was 638.7 billion JPY, an increase of 64.7 billion JPY (+11.3%), driven by the strong revenue growth of Takeda's Growth Drivers. Excluding the impact of divestitures and foreign exchange rates, Underlying Gross Profit increased by +10.9%, with a more favorable sales mix resulting in an increase in the Underlying Gross Margin from 69.2% to 71.9%.
- Selling, General and Administrative Expenses increased by 6.3 billion JPY (+2.2%), well below the increase in revenue growth, due to the impact of divestitures, the early impacts of the Global Opex Initiative and overall good cost discipline. Excluding the impact of divestitures and foreign exchange rates, Underlying Expenses increased by +2.4%, still well below the increase in Underlying Revenue growth. The increase included higher LTIP expenses (+2.4 billion JPY) and increased co-promotion expenses (+2.8 billion JPY). Excluding these items, Selling, General and Administrative Expenses increased by +0.6%.
- R&D Expenses slightly increased by 3.1 billion JPY (+2.1%). Excluding the impact of divestitures and foreign exchange rates, Underlying R&D expenses increased by +2.1%.
- Amortization and Impairment Losses on Intangible Assets Associated with Products was 56.9 billion JPY, a decrease of 18.8 billion JPY (-24.8%) compared to the same period of the previous year. Amortization of intangible assets increased by 11.2 billion JPY, impacted by the addition this year of amortization costs related to the ARIAD acquisition. Impairment losses of intangible assets decreased by 30.0 billion JPY, mainly due to 14.0 billion JPY of COLCRYs (for gout) impairment losses recognized in the same period of the previous year and 9.8 billion JPY of impairment reversal related to COLCRYs recognized in this fiscal year based on the revised more favorable sales forecast.
- Other Operating Income was 136.9 billion JPY, mainly due to a 106.3 billion JPY gain on the sale of the shareholdings in Wako Pure Chemical Industries, Ltd. and a 16.0 billion JPY gain on the sale of investment property in this fiscal year. In the same period of the previous year, there was a gain of 102.9 billion JPY related to the transfer of Takeda's long-listed products business in Japan to Teva Takeda Yakuhin Ltd., resulting in a year-on-year increase of 11.7 billion JPY (+9.4%).
- Other Operating Expenses were 32.0 billion JPY, an increase of 13.5 billion JPY (+73.1%) compared to the same period of the previous year. Other operating expenses for this fiscal year include 13.7 billion JPY of restructuring expenses, including R&D transformation costs and integration costs related to the ARIAD acquisition, as well as 6.0 billion JPY from changes in the COLCRYs contingent consideration liability (See note below).

(Note) The contingent consideration liability is recognized at its fair value as part of the purchase price when specified future events, arising from business combinations, occur.

[Net Profit for the Period (Attributable to Owners of the Company)]

Consolidated Net Profit for the Period was 172.8 billion JPY, an increase of 48.5 billion JPY (+39.0%) mainly due to the increase of Operating Profit.

- Income Tax Expenses increased by 30.9 billion JPY (+105.1%) compared to the same period of the previous year. This increase was mainly due to an increase of Profit Before Tax as well as tax benefits from a capital redemption from a foreign subsidiary and partial release of an uncertain tax provision recognized in the same period of the previous year. These were partially offset by a favorable mix of statutory earnings and increased tax credits in the current year period versus the same period of the previous year.
- Basic Earnings Per Share were 221.43 JPY, an increase of 62.36 JPY (+39.2%) compared to the same period of the previous year.

**(ii) Underlying Growth (April 1 to September 30, 2017)**

Takeda uses the concept of “Underlying Growth” for internal planning and performance evaluation purposes. Underlying Growth compares two periods (quarters or years) of financial results under a common basis, excluding the impact of changes in foreign exchange rates, divestitures and other non-core or exceptional items. Although this is not a measure defined by IFRS, Takeda believes that it is more representative of the real performance of the business. Takeda regards “Underlying Revenue (Note1) Growth”, “Underlying Core Earnings (Note2) Growth”, and “Underlying Core EPS (Note3) Growth” as important management indicators.

	<u>Change versus the same period of the previous year</u>	
	<u>%</u>	<u>Billion JPY</u>
Underlying Revenue (Note1)	+6.7%	+53.5
Underlying Core Earnings (Note2)	+44.4%	+50.0
Underlying Core EPS (Note3)	+29.9%	+37.89 JPY

(Note1) Underlying Revenue is calculated by taking the reported revenue and adjusting for the impact of foreign exchange rates and divestitures. In this period, the main adjustments when calculating Underlying Revenue growth are related to the divestiture of Wako Pure Chemical Industries, Ltd, the termination of the commercialization agreement for CONTRAVE (for obesity), and the impact of the sale of 7 long-listed products in Japan to Teva Takeda Yakuhin Ltd., in addition to adjustments for the movement in foreign exchange rates.

(Note2) Core Earnings is calculated by taking Gross Profit and deducting Selling, General and Administrative Expenses and R&D Expenses. In addition, certain other items that are significant in value and non-recurring or non-core in nature will be adjusted. This includes, amongst other items, the impact of natural disasters, purchase accounting effects, major litigation costs, integration costs and government actions. Underlying Core Earnings also makes adjustments for the impact of foreign exchange rates and divestitures. In this period, the main adjustments when calculating Underlying Core Earnings growth are related to the divestiture of Wako Pure Chemical Industries, Ltd, the termination of the commercialization agreement for CONTRAVE (for obesity), and the impact of the sale of 7 long-listed products in Japan to Teva Takeda Yakuhin Ltd., in addition to adjustments for the movement in foreign exchange rates.

(Note3) Core EPS is calculated by taking Core Earnings and adjusting for items that are significant in value and non-recurring or non-core in nature within each account line below Operating Profit. This includes, amongst other items, fair value adjustments and the imputed financial charge related to contingent consideration. In addition to the tax effect related to these items, the tax effects related to the adjustments made in Core Earnings will also be adjusted when calculating Core EPS. In this period, the main adjustments when calculating Underlying Core EPS growth are related to the divestiture of Wako Pure Chemical Industries, Ltd., the termination of the commercialization agreement for CONTRAVE (for obesity), and the impact of the sale of 7 long-listed products in Japan to Teva Takeda Yakuhin Ltd., in addition to adjustments for the movement in foreign exchange rates. The associated tax impact on all adjustments was also taken into consideration.

- Underlying Revenue growth was +6.7% compared to the same period of the previous year, driven by the strong performance of Takeda's Growth Drivers such as ENTYVIO (for ulcerative colitis and Crohn's disease), NINLARO (for multiple myeloma), ICLUSIG (for leukemia), TRINTELLIX (for major depressive disorder) and TAKECAB (for acid-related diseases). The Underlying Revenue of Takeda's Growth Drivers grew strongly by +14.9%.
- Underlying Core Earnings growth was +44.4%, reflecting strong Underlying Revenue growth and disciplined cost management. Underlying Gross Profit growth was +10.9% while the Underlying Gross Margin improved by +2.7pp reflecting a more favorable sales mix. Underlying Operating Expenses as a percentage of sales improved by +2.3pp reflecting the early impacts of the Global Opex Initiative coupled with good cost discipline. The combination of the above factors led to an improvement in the Core Earnings Margin by 5.0pp to 19.1%.

- Underlying Core EPS growth was +29.9% compared to the same period of the previous year reflecting strong Underlying Core Earnings growth of +44.4% partially offset by a higher tax rate (from 14.1% in the same period of the previous year to 20.7% in this period).

## (2) Outlook for Fiscal 2017

The full year forecast for consolidated reported results for fiscal 2017 has been revised from the previous forecast (announced on May 10, 2017), as follows:

Full year reported forecast for Fiscal 2017			<i>Billion JPY</i>	
	Previous forecast (May 10, 2017)	Revised forecast (Nov 1, 2017)	vs. Fiscal 2016	
Revenue	1,680.0	1,720.0	-12.1	-0.7%
Core Earnings	257.5	267.5	+22.4	+9.1%
Operating profit	180.0	200.0	+44.1	+28.3%
Net profit for the year (attributable to owners of the Company)	138.0	152.0	+37.1	+32.2%
EPS(JPY)	176.73	194.66	+47.51	+32.3%

The Revenue forecast has been increased by 40.0 billion JPY (+2.4%) to 1,720.0 billion JPY, mainly due to the impact of foreign exchange rate yen depreciation.

The Operating Profit forecast has been increased by 20.0 billion JPY (+11.1%) to 200.0 billion JPY compared to the previous forecast. Takeda increased Core Earnings forecast by 10.0 billion JPY (+3.9%) to 267.5 billion JPY, reflecting first half favorability. In addition, the revised forecast assumes lower impairment and lower restructuring costs compared to the previous forecast.

Reported Net Profit and EPS forecasts have been increased by +10.1% compared to the previous forecast (+32.3% compared to fiscal 2016).

### Management Guidance – Underlying growth

	Previous Guidance (growth %) (May 10, 2017)	Revised Guidance (growth %) (Nov 1, 2017)
Underlying Revenue	Low single digit	Low single digit
Underlying Core Earnings	Mid-to-high teen	High teen
Underlying Core EPS	Low-to-mid teen	Mid teen

Reflecting first half favorability, Takeda is raising underlying profit guidance and Core Earnings margin expansion now expected at around 2pp, compared to the previous year.

[Major assumptions used in preparing the outlook (\*)]

- ✓ FX rates assumptions: US\$1 = 112 JPY, 1 Euro = 129 JPY, 1 RUB = 1.9 JPY, 1 BRL = 35.1 JPY
- ✓ R&D expense: 315.0 billion JPY
- ✓ Amortization of intangible assets associated with products: 125.0 billion JPY
- ✓ Impairment losses on intangible assets associated with products: 22.5 billion JPY
- ✓ Gains from sales of shareholdings in Wako Pure Chemical Industries, Ltd.: 106.3 billion JPY
- ✓ Sale of tangible assets: 16.0 billion JPY
- ✓ Long listed products transfer gain (Other operating income): 6.0 billion JPY
- ✓ R&D transformation costs: 14.0 billion JPY
- ✓ Budget for Global Opex Initiative / Other restructuring costs: 23.0 billion JPY
- ✓ ARIAD one-time expense: 5.0 billion JPY
- ✓ COLCRYs contingent consideration: 6.0 billion JPY

✓ Gain on sale of investment securities: 30.0 billion JPY

(\*) In the first quarter of fiscal 2017, gain on the sales of shareholdings in Wako Pure Chemical Industries, Ltd., and gain on the sales of the real estate were recognized for the amounts of 106.3 billion JPY and 16.0 billion JPY, respectively. In the second quarter of fiscal 2017, 9.8 billion JPY of impairment reversal and 6.0 billion JPY of expenses from contingent consideration liability associated with COLCRY5 were recognized. Please refer to the "Data Book" and "Earning Release Meeting Materials" which are the supplementary materials for the financial statements for further details.

Takeda's web-site

<https://www.takeda.com/investor-information/results/>

[Forward looking statement]

All forecasts in this document are based on information currently available to management, and do not represent a promise or guarantee to achieve these forecasts. Various uncertain factors could cause actual results to differ, such as changes in the business environment and fluctuations in foreign exchange rates. Should any significant event occur which requires the forecast to be revised, the Company will disclose it in a timely manner.

### **(3) Interim Dividend for Fiscal 2017**

Takeda is focused on driving shareholder returns, and the dividend is a key component of those returns.

For the six-month period ended September 30, 2017, Takeda will pay an interim dividend of 90 JPY per share. Further, a 90 JPY per share dividend is planned for the fiscal year-end. Accordingly, the total annual dividend paid to shareholders in the current fiscal year is planned to be 180 JPY per share, the same amount as the previous fiscal year.

## 2. Condensed Interim Consolidated Financial Statements and Major Notes [IFRS]

### (1) Condensed Interim Consolidated Statement of Operations

	(Million JPY)	
	Six month period ended September 30, 2016	Six month period ended September 30, 2017
Revenue	850,801	881,416
Cost of sales	(276,857)	(242,741)
Gross profit	573,943	638,675
Selling, general and administrative expenses	(290,939)	(297,263)
Research and development expenses	(151,966)	(155,096)
Amortization and impairment losses on intangible assets associated with products	(75,687)	(56,885)
Other operating income	125,218	136,935
Other operating expenses	(18,493)	(32,017)
Operating profit	162,075	234,349
Finance income	4,914	14,116
Finance expenses	(11,121)	(15,983)
Share of profit (loss) of associates accounted for using the equity method	(850)	506
Profit before tax	155,018	232,988
Income tax expenses	(29,410)	(60,318)
Net profit for the period	125,608	172,670
Attributable to:		
Owners of the Company	124,300	172,816
Non-controlling interests	1,308	(147)
Net profit for the period	125,608	172,670
Earnings per share (JPY)		
Basic earnings per share	159.07	221.43
Diluted earnings per share	158.40	219.98

### (2) Condensed Interim Consolidated Statement of Operations and Other Comprehensive Income

	(Million JPY)	
	Six month period ended September 30, 2016	Six month period ended September 30, 2017
Net profit for the period	125,608	172,670
Other comprehensive income		
Items that will not be reclassified to profit or loss		
Remeasurements of defined benefit plans	(2,939)	687
	(2,939)	687
Items that may be reclassified subsequently to profit or loss		
Exchange differences on translation of foreign operations	(167,527)	86,421
Net changes on revaluation of available-for-sale financial assets	935	8,113
Cash flow hedges	22	2,214
Share of other comprehensive income of investments accounted for using the equity method	(254)	36
	(166,824)	96,785
Other comprehensive income for the period, net of tax	(169,763)	97,472
Total comprehensive income for the period	(44,155)	270,142
Attributable to:		
Owners of the Company	(43,020)	269,943
Non-controlling interests	(1,134)	199
Total comprehensive income for the period	(44,155)	270,142



**(3) Condensed Interim Consolidated Statement of Financial Position**

(Million JPY)

	As of March 31, 2017	As of September 30, 2017
<b>ASSETS</b>		
<b>NON-CURRENT ASSETS</b>		
Property, plant and equipment	527,344	541,209
Goodwill	1,024,645	1,072,962
Intangible assets	1,065,835	1,092,637
Investment property	9,499	9,182
Investments accounted for using the equity method	126,411	115,015
Other financial assets	176,636	192,333
Other non-current assets	44,910	49,390
Deferred tax assets	118,968	81,230
<b>Total non-current assets</b>	<b>3,094,248</b>	<b>3,153,959</b>
<b>CURRENT ASSETS</b>		
Inventories	226,048	234,300
Trade and other receivables	423,405	466,482
Other financial assets	56,683	29,771
Income taxes recoverable	21,373	4,375
Other current assets	75,145	55,183
Cash and cash equivalents	319,455	430,895
Subtotal	1,122,110	1,221,006
Assets held for sale	138,306	990
<b>Total current assets</b>	<b>1,260,416</b>	<b>1,221,996</b>
<b>Total assets</b>	<b>4,354,663</b>	<b>4,375,955</b>

(Million JPY)

	As of March 31, 2017	As of September 30, 2017
<b>LIABILITIES AND EQUITY</b>		
<b>LIABILITIES</b>		
<b>NON-CURRENT LIABILITIES</b>		
Bonds and loans	599,862	997,369
Other financial liabilities	81,778	88,198
Net defined benefit liabilities	80,902	85,535
Provisions	35,590	30,510
Other non-current liabilities	77,437	75,362
Deferred tax liabilities	164,039	154,515
<b>Total non-current liabilities</b>	<b>1,039,608</b>	<b>1,431,489</b>
<b>CURRENT LIABILITIES</b>		
Bonds and loans	545,028	139,989
Trade and other payables	240,623	209,677
Other financial liabilities	28,898	26,665
Income taxes payable	70,584	89,787
Provisions	135,796	138,660
Other current liabilities	256,506	233,990
Subtotal	1,277,435	838,769
Liabilities held for sale	88,656	-
<b>Total current liabilities</b>	<b>1,366,091</b>	<b>838,769</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>2,405,699</b>	<b>2,270,258</b>
<b>EQUITY</b>		
Share capital	65,203	65,957
Share premium	74,972	69,541
Treasury shares	(48,734)	(51,571)
Retained earnings	1,511,817	1,614,365
Other components of equity	291,002	387,441
Equity attributable to owners of the Company	1,894,261	2,085,734
Non-controlling interests	54,704	19,963
<b>Total equity</b>	<b>1,948,965</b>	<b>2,105,697</b>
<b>Total liabilities and equity</b>	<b>4,354,663</b>	<b>4,375,955</b>

(\*)The Companies revised the provisional fair value for the assets acquired and the liabilities assumed related to business combinations in this period. From this reason, the corresponding balances in the Consolidated Financial Position as of March 31, 2017 were retrospectively revised. For details, please refer to "(5) Notes to Condensed Interim Consolidated Financial Statements (Business Combinations)".

**(4) Condensed Interim Consolidated Statement of Changes in Equity**

Six month period ended September 30, 2016 (From April 1 to September 30, 2016)

(Million JPY)

	Equity attributable to owners of the Company					
	Share capital	Share premium	Treasury shares	Retained earnings	Other components of equity	
					Exchange differences on translation of foreign operations	Net changes on revaluation of available-for-sale financial assets
As of April 1, 2016	64,766	68,829	(35,974)	1,523,127	272,361	58,523
Net profit for the period				124,300		
Other comprehensive income					(165,308)	904
Comprehensive income for the period				124,300	(165,308)	904
Issuances of new shares	189	189				
Acquisitions of treasury shares			(23,100)			
Disposals of treasury shares		(0)	4			
Dividends				(70,859)		
Changes in the ownership interest in subsidiaries				(2,939)		
Transfers from other components of equity						
Share-based payments		(3,212)	10,277			
Total transactions with owners	189	(3,023)	(12,819)	(73,797)		
As of September 30, 2016	64,955	65,806	(48,794)	1,573,629	107,053	59,428

	Equity attributable to owners of the Company					Non-controlling interests	Total equity
	Other components of equity				Total		
	Cash flow hedges	Remeasurements of defined benefit plans	Total	Total			
As of April 1, 2016	(2,940)	—	327,944	1,948,692	62,511	2,011,203	
Net profit for the period				124,300	1,308	125,608	
Other comprehensive income	22	(2,939)	(167,321)	(167,321)	(2,442)	(169,763)	
Comprehensive income for the period	22	(2,939)	(167,321)	(43,020)	(1,134)	(44,155)	
Issuances of new shares				377		377	
Acquisitions of treasury shares				(23,100)		(23,100)	
Disposals of treasury shares				3		3	
Dividends				(70,859)	(1,492)	(72,351)	
Changes in the ownership interest in subsidiaries							
Transfers from other components of equity		2,939	2,939				
Share-based payments				7,065		7,065	
Total transactions with the owners		2,939	2,939	(86,513)	(1,492)	(88,005)	
As of September 30, 2016	(2,918)	—	163,562	1,819,158	59,885	1,879,043	

Six month period ended September 30, 2017 (From April 1 to September 30, 2017)

(Million JPY)

	Equity attributable to owners of the Company					
	Share capital	Share premium	Treasury shares	Retained earnings	Other components of equity	
					Exchange differences on translation of foreign operations	Net changes on revaluation of available-for-sale financial assets
As of April 1, 2017	65,203	74,972	(48,734)	1,511,817	221,550	67,980
Net profit for the period				172,816		
Other comprehensive income					86,093	8,132
Comprehensive income for the period				172,816	86,093	8,132
Issuances of new shares	754	754				
Acquisitions of treasury shares			(18,744)			
Disposals of treasury shares		0	0			
Dividends				(70,956)		
Changes in the ownership interest in subsidiaries						
Transfers from other components of equity				687		
Share-based payments		(6,186)	15,907			
Total transactions with owners	754	(5,431)	(2,836)	(70,269)		
As of September 30, 2017	65,957	69,541	(51,571)	1,614,365	307,643	76,112

	Equity attributable to owners of the Company					Non-controlling interests	Total equity
	Other components of equity				Total		
	Cash flow hedges	Remeasurements of defined benefit plans	Total	Total			
As of April 1, 2017	1,472	—	291,002	1,894,261	54,704	1,948,965	
Net profit for the period				172,816	(147)	172,670	
Other comprehensive income	2,214	687	97,126	97,126	346	97,472	
Comprehensive income for the period	2,214	687	97,126	269,943	199	270,142	
Issuances of new shares				1,509		1,509	
Acquisitions of treasury shares				(18,744)		(18,744)	
Disposals of treasury shares				1		1	
Dividends				(70,956)	(2,189)	(73,145)	
Changes in the ownership interest in subsidiaries					(32,751)	(32,751)	
Transfers from other components of equity		(687)	(687)				
Share-based payments				9,721		9,721	
Total transactions with the owners		(687)	(687)	(78,469)	(34,939)	(113,409)	
As of September 30, 2017	3,686	—	387,441	2,085,734	19,963	2,105,697	

## (5) Notes to Condensed Interim Consolidated Financial Statements

(Going Concern Assumption)

Six month period ended September 30, 2017 (April 1 to September 30, 2017)

No events to be noted for this purpose.

(Significant Accounting Policies)

Significant accounting policies adopted for the condensed consolidated financial statements are the same as those adopted for the consolidated financial statements of the previous fiscal year except for the policies required by the following accounting standards and interpretations.

The Companies calculated income tax expenses for the six month period ended September 30, 2017, based on the estimated average annual effective tax rate.

The accounting standards and interpretations applied by the Companies effective from the first quarter ended June 30, 2017 are as follows:

IFRS		Description of new standards, interpretations and amendments
IAS 7	Statement of Cash Flows	Additional disclosures about changes in liabilities arising from financial activities
IAS 12	Income Taxes	Clarifying requirements on recognition of deferred tax assets for unrealized losses

The above standards did not have a material impact on the condensed interim consolidated financial statements.

(Significant Changes in Equity Attributable to Owners of the Company)

Six month period ended September 30, 2017 (April 1 to September 30, 2017)

No events to be noted for this purpose.

(Business Combinations)

There have been no significant business combinations for the six month period ended September 30, 2017.

On February 16, 2017, the Companies acquired ARIAD Pharmaceuticals, Inc. which is focused on discovering, developing and commercializing precision therapies for patients with rare cancers through a tender offer and subsequent merger to purchase all issued and outstanding shares of common stock in cash.

The fair value of the assets acquired and the liabilities assumed, as of March 31, 2017, was booked provisionally. The Companies performed additional analysis and further facts came to light for the three month period ended September 30, 2017. Accordingly, the provisional fair value for the assets acquired and the liabilities assumed was adjusted as follows:

Fair value of assets acquired, liabilities assumed as of the acquisition date

(Million JPY)

	Provisional fair value	Adjustments	Provisional fair value (as adjusted)
Intangible assets	435,900	—	435,900
Other assets	46,603	(3,114)	43,489
Deferred tax liabilities	(104,411)	1,141	(103,270)
Other liabilities	(36,025)	—	(36,025)
Goodwill	276,825	1,973	278,798
Total	618,893	—	618,893

As a result of the adjustments of the provisional fair value, goodwill at the acquisition date increased by 1,973 million JPY while other assets and deferred tax liabilities decreased by 3,114 million JPY and 1,141 million JPY, respectively.

The Companies retrospectively restated the corresponding balances as of March 31, 2017 in the condensed statement of financial position due to the adjustments. Goodwill increased by 1,935 million JPY while other assets and deferred tax liabilities decreased by 3,054 million JPY and 1,119 million JPY, respectively.

Further details of the basis for the measurement of the assets acquired and the liabilities assumed are still under review, and therefore the purchase price allocation has not been completed.

(Significant Subsequent Events)

No events to be noted for this purpose.

## **BIJLAGE VI: INCENTIVEPLAN**

### Voorgestelde begunstigden:

Eduardo Bravo - CEO

Claudia D'Augusta - CFO

María Pascual - VP Regulatory Affairs and Corporate Quality

Wilfried Dalemans - CTO

Marie Paule Richard - CMO

Mary Carmen Diez - VP Medical Affairs and New Product Commercialization

De Incentivebonus zal een eenmalige betaling zijn die zal worden toegekend aan de voorgestelde begunstigden voor in het verleden ten gunste van de Doelgroep verleende diensten. De Incentivebonus is uitsluitend bedoeld om de wezenlijke bijdrage van het getalenteerde, ervaren en gemotiveerde personeel van de Doelvennootschap aan het succes van de Doelgroep te erkennen.

De totale kost voor de Doelvennootschap (met inbegrip van eventuele belastingen en/of sociale zekerheidsbijdragen van werknemers en werkgevers) van de Incentivebonus zal 1% van de Transactiewaarde bedragen. Dit maximum zal evenwel verhoogd worden met een bedrag gelijk aan 1% van de bijkomende transactiewaarde van een hoger bod of tegenbod in het geval dergelijk hoger bod of tegenbod wordt uitgebracht. De bijkomende transactiewaarde zal bestaan uit het verschil tussen de Transactiewaarde en de transactiewaarde van het hoogste bod.

Na het afsluiten van de Eerste Aanvaardingsperiode, zal de Bieder bekendmaken of de Voorwaarden al dan niet vervuld werden of er afstand van gedaan werd. Indien de Bieder de Voorwaarden als vervuld beschouwt of beslist om afstand van te doen van de Voorwaarden, zal het Bod als succesvol beschouwd worden (ongeacht enige verplichte of vrijwillige heropening van het Bod of het uitbrengen van een uitkoopbod). Onmiddellijk na het afsluiten van de Eerste Aanvaardingsperiode zal de Raad van Bestuur van de Doelvennootschap beslissen over het toekennen van de Incentivebonus. De beslissing zal niet afhangen van het Bod of de wijziging van controle, aangezien de Raad van Beheer van de Doelvennootschap op dat moment zal kunnen bepalen of het Bod al dan niet succesvol was.

Na de Voltooiing van het Bod, zal de Raad van Bestuur van de Doelvennootschap gevraagd worden om te beslissen over het definitieve aan ieder van de voorgestelde begunstigden uit te betalen bedrag onder het toepasselijke maximum van de Incentivebonus. Bij de toekenning van de Incentivebonus aan de relevante managers, zal de Raad van Bestuur van de Doelvennootschap geen rekening houden met het feit of de relevante managers hun Effecten al dan niet hebben aangeboden in het Bod. Indien de Raad van Bestuur van de Doelvennootschap beslist om het Incentiveplan goed te keuren, zal de betaling van de Incentivebonus door de Doelvennootschap zo snel mogelijk plaatsvinden, en in ieder geval voor de betaling vereffenen van het Bod door de Bieder (of door de bieder van een tegenbod).

## **BIJLAGE VII: RECENTE ONTWIKKELINGEN**

## Transparantie Informatie

**Leuven (BELGIË) – 28 juli 2017, 22:01h CET** – TiGenix NV (Euronext Brussels en Nasdaq: TIG) publiceert informatie overeenkomstig artikels 15 en 18 van de wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt en houdende diverse bepalingen (de Wet) en het koninklijk besluit van 14 februari 2008 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen.

Volgend op de uitgifte van 6.538.329 nieuwe aandelen op 25 juli 2017 ten gevolge van de verwezenlijking van de inbreng in natura door Genetrix S.L. van haar recht op de EUR 5 miljoen mijlpaalbetaling aangekondigd op 12 juni 2017, zijn de transparantiegegevens als volgt gewijzigd (status op 25 juli 2017):

- **Informatie die kenbaar moet worden gemaakt overeenkomstig artikel 15, §1, lid 1 van de Wet**

Totaal van het maatschappelijk kapitaal:	EUR 26.649.469,40
Totaal aantal stemrechtverlenende effecten:	266.494.694
Totaal aantal stemrechten (noemer):	266.494.694

- **Informatie die kenbaar moet worden gemaakt overeenkomstig artikel 15, §1, lid 2 van de Wet**

Het totale aantal rechten (al dan niet omgezet in financiële instrumenten) om in te schrijven op nog niet uitgegeven financiële instrumenten die worden behandeld als stemrechtverlenende effecten: 14.838.081 toegekende en uitstaande warrants die, ingeval ze allemaal worden uitgeoefend, aanleiding geven tot een totaal van 14.838.081 stemrechten.

Het totale aantal in stemrechtverlenende effecten converteerbare obligaties: 250 obligaties die, ingeval ze allemaal worden geconverteerd aan de huidige conversieprijs van EUR 0,8983 per aandeel, aanleiding geven tot een totaal van 27.830.346 stemrechten.

TiGenix NV heeft geen andere rechten verleend om in te schrijven op stemrechtverlenende effecten noch aandelen zonder stemrecht uitgegeven.

- **Informatie die kenbaar moet worden gemaakt overeenkomstig artikel 18, §1 van de Wet**

Elke natuurlijke of rechtspersoon die aandelen in TiGenix verwerft of overdraagt is verplicht de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) en TiGenix NV ervan op de hoogte te brengen telkens hun deelneming de drempel van 3% van het totaal aantal stemrechten (noemer) overschrijdt (in positieve of in negatieve zin). Dergelijke kennisgeving is eveneens verplicht indien de drempel van 5% of een veelvoud van 5% wordt overschreden.

De volledige informatie betreffende deze verplichting kan worden teruggevonden in artikel 14 van de statuten van TiGenix NV.



Kennisgevingen dienen zowel aan de FSMA als aan TiGenix NV te worden overgemaakt.

Aan de FSMA:

- via e-mail: [trp.fin@fsma.be](mailto:trp.fin@fsma.be), en
- een getekende kopie, omwille van de rechtszekerheid, per fax: +32 2 220 59 12

Een kopie van de kennisgeving dient tevens te worden overgemaakt aan TiGenix NV, ter attentie van Claudia D'Augusta, CFO:

- via e-mail: [investor@tigenix.com](mailto:investor@tigenix.com), en
- een getekende kopie, omwille van de rechtszekerheid, per fax: +32 16 39 79 70

Voor de kennisgeving beveelt de FSMA het gebruik van haar standaardformulier TR-1 BE aan dat beschikbaar is via de website van de FSMA (<https://www.fsma.be/nl/content/aandeelhouderschap>) of per e-mail kan worden verkregen bij TiGenix: [investor@tigenix.com](mailto:investor@tigenix.com).

Gedetailleerde informatie betreffende de transparantiewetgeving kan worden teruggevonden op de website van de FSMA.

#### **Voor meer informatie**

TiGenix  
Claudia D'Augusta  
Chief Financial Officer  
T: +34 91 804 92 64  
[claudia.daugusta@tigenix.com](mailto:claudia.daugusta@tigenix.com)

#### **Over TiGenix**

*TiGenix NV (Euronext Brussels en NASDAQ: TIG) is een geavanceerd biofarmaceutisch bedrijf dat nieuwe behandelingen ontwikkelt voor ernstige medische aandoeningen door de ontstekingsremmende eigenschappen van allogene, of van een donor afkomstige, stamcellen te gebruiken.*

*Het meest gevorderde product van TiGenix, Cx601, heeft met succes een fase III- klinische studie in Europa afgerond voor de behandeling van complexe perianale fistels, een ernstige en verzwakkende complicatie van de ziekte van Crohn. Cx601 is ingediend voor goedkeuring in Europa en een wereldwijde fase III-studie, bedoeld om een toekomstige aanvraag voor een licentie voor een biologisch middel (Biologics License Application, BLA) in de VS te ondersteunen, zal naar verwachting in 2017 van start gaan. TiGenix heeft een licentieovereenkomst afgesloten met Takeda Pharmaceuticals, een wereldwijd farmaceutisch bedrijf dat actief is op het gebied van de gastro-enterologie, waardoor Takeda de exclusieve rechten heeft verworven om Cx601 buiten de VS te ontwikkelen en op de markt te brengen voor complexe perianale fistels. Het tweede uit vetweefsel afkomstig product van TiGenix, Cx611, doorloopt een fase I/II-studie bij ernstige sepsis, een belangrijke oorzaak van sterfte in de ontwikkelde wereld. Tenslotte heeft AlloCSC-01, gericht op acute ischemische hartziekte, positieve resultaten aangetoond in een fase I/II-studie bij acuut myocardinfarct (AMI). TiGenix heeft haar hoofdzetel in Leuven en heeft vestigingen in Madrid (Spanje). Voor meer informatie, ga naar <http://www.tigenix.com>.*

## TiGenix verkrijgt commerciële licentie voor uitgebreide productiefaciliteit

- Uitgebreide faciliteit biedt capaciteit voor de potentiële Europese commercialisering van de experimentele stamceltherapie Cx601
- Uitgebreide faciliteit garandeert eveneens productie van andere pijplijnproducten

Leuven (BELGIË) – 05 september 2017, 7.00 uur CEST – TiGenix NV (Euronext Brussels en NASDAQ: TIG), een geavanceerd biofarmaceutisch bedrijf dat zich toespitst op het gebruik van de ontstekingsremmende eigenschappen van allogene, of van een donor afkomstige, stamcellen om nieuwe behandelingen voor ernstige medische aandoeningen te ontwikkelen, heeft vandaag aangekondigd dat het een licentie heeft verkregen voor de commerciële productie van geëxpandeerde, uit vetweefsel verkregen stamcellen (*expanded adipose stem cells*, eASCs) in haar uitgebreide productiefaciliteit in Madrid.

De productielicentie volgt op een inspectie door het Spaans Geneesmiddelenagentschap (AEMPS) en biedt productiecapaciteit voor de potentiële initiële Europese commercialisering van Cx601, een experimentele stamceltherapie voor de behandeling van complexe perianale fistels bij patiënten met de ziekte van Crohn. De uitgebreide faciliteit zal ook voldoende capaciteit bieden voor de productie van andere door TiGenix ontwikkelde pijplijnproducten, waaronder Cx611, dat zich momenteel in een Fase I/II studie bevindt voor ernstige sepsis.

TiGenix heeft een aanvraag tot vergunning voor het in de handel brengen (*Marketing Authorisation Application*, MA) ingediend voor Cx601 bij het Europees Geneesmiddelenbureau (EMA) op basis van de positieve resultaten van haar Fase III ADMIRE-CD studie en men verwacht in 2017 een beslissing. Met een MA zou Cx601 in alle 28 lidstaten van de EU plus Noorwegen, IJsland en Lichtenstein in de handel kunnen gebracht worden. Cx601 werd in licentie gegeven aan Takeda voor de exclusieve ontwikkeling en commercialisering buiten de VS.

“We zijn zeer tevreden met deze goedkeuring voor onze uitgebreide faciliteit, die onze hoogtechnologische GMP productiemogelijkheden op het vlak van stamcellen bevestigt,” zei Wilfried Dalemans, Chief Technical Officer van TiGenix. “We hebben onze productiecapaciteit aanzienlijk verhoogd, een belangrijke stap in de voorbereiding op de commercialisering van Cx601 in Europa en in de verdere ontwikkeling van onze pijplijn.”

### Voor meer informatie

#### **Claudia D'Augusta**

Chief Financial Officer

T: +34 91 804 92 64

[claudia.daugusta@tigenix.com](mailto:claudia.daugusta@tigenix.com)

### Over TiGenix

*TiGenix NV (Euronext Brussels en NASDAQ: TIG) is een geavanceerd biofarmaceutisch bedrijf dat nieuwe behandelingen ontwikkelt voor ernstige medische aandoeningen door de ontstekingsremmende eigenschappen van allogene, of van een donor afkomstige, stamcellen te gebruiken.*



Het meest gevorderde product van TiGenix, Cx601, heeft met succes een fase III- klinische studie in Europa afgerond voor de behandeling van complexe perianale fistels, een ernstige en verzwakkende complicatie van de ziekte van Crohn. Cx601 is ingediend voor goedkeuring in Europa en een wereldwijde fase III-studie, bedoeld om een toekomstige aanvraag voor een licentie voor een biologisch middel (Biologics License Application, BLA) in de VS te ondersteunen, is in 2017 van start gegaan. TiGenix heeft een licentieovereenkomst afgesloten met Takeda Pharmaceuticals, een wereldwijd farmaceutisch bedrijf dat actief is op het gebied van de gastro-enterologie, waardoor Takeda de exclusieve rechten heeft verworven om Cx601 buiten de VS te ontwikkelen en op de markt te brengen voor complexe perianale fistels. Het tweede uit vetweefsel afkomstig product van TiGenix, Cx611, doorloopt een fase I/II-studie bij ernstige sepsis, een belangrijke oorzaak van sterfte in de ontwikkelde wereld. Tenslotte heeft AlloCSC-01, gericht op acute ischemische hartziekte, positieve resultaten aangetoond in een fase I/II-studie bij acuut myocardinfarct (AMI). TiGenix heeft haar hoofdzetel in Leuven en heeft vestigingen in Madrid (Spanje). Voor meer informatie, ga naar <http://www.tigenix.com>.

## **Over Cx601**

Cx601 is een suspensie van allogene (van een donor afkomstige) geëxpandeerde, uit vetweefsel verkregen stamcellen (expanded adipose stem cells, eASCs) die lokaal wordt geïnjecteerd voor de behandeling van complexe perianale fistels bij patiënten met de ziekte van Crohn bij wie conventionele behandeling is mislukt. De ziekte van Crohn is een chronische ontstekingsziekte van de darmen en complexe perianale fistels zijn een ernstige en verzwakkende complicatie waarvoor momenteel geen doeltreffende behandeling bestaat. In 2009 wees de Europese Commissie Cx601 aan als weesgeneesmiddel. TiGenix voltooide in augustus 2015 een Europees fase III klinisch onderzoek (ADMIRE-CD) waarin zowel het primaire eindpunt als het veiligheids- en werkzaamheidsprofiel behaald werden, waarbij patiënten die Cx601 ontvingen 44% meer kans hadden op het bereiken van gecombineerde remissie dan patiënten in de controlegroep (placebo). 52 weken en 104 weken na de behandeling werd een opvolgingsanalyse uitgevoerd, die het aanhoudende veiligheids- en werkzaamheidsprofiel van het product bevestigde. De resultaten na 24 weken van het fase III-ADMIRE-CD onderzoek werden in juli 2016 gepubliceerd in *The Lancet* (Panés J et al. *Lancet*. 2016;388:1281-90). Op basis van de positieve resultaten van het fase III-onderzoek na 24 weken heeft TiGenix een aanvraag tot vergunning voor het in de handel brengen (Marketing Authorisation Application) bij het Europees Geneesmiddelenbureau (European Medicines Agency, EMA) ingediend en men verwacht in 2017 een beslissing. Een wereldwijd fase III klinisch onderzoek, bedoeld als ondersteuning van een aanvraag voor een licentie voor een biologisch middel (Biologics License Application, BLA) is in 2017 van start gegaan, op basis van een onderzoeksprotocol dat is overeengekomen met de Food and Drug Administration (FDA) via een speciale protocolbeoordelingsprocedure (Special Protocol Assessment, SPA). In juli 2016 sloot TiGenix een licentieovereenkomst met Takeda Pharmaceuticals, een wereldwijd farmaceutisch bedrijf dat actief is op het gebied van de gastro-enterologie, waardoor Takeda de exclusieve rechten verwierf om Cx601 buiten de VS te ontwikkelen en op de markt te brengen voor complexe perianale fistels bij patiënten met de ziekte van Crohn.

## **Over Cx611**

Cx611 is een intraveneuze toediening van allogene (van een donor afkomstige) geëxpandeerde, uit vetweefsel verkregen stamcellen (expanded adipose stem cells, eASCs) voor de behandeling van ernstige sepsis. Sepsis is een levensbedreigende ontstekingsreactie op een infectie die leidt tot systemische ontsteking en orgaanfalen en is de voornaamste doodsoorzaak in de ontwikkelde wereld. In mei 2015 voltooide TiGenix een fase I-sepsisprovocatieonderzoek (CELLULA) dat een gunstig veiligheids- en werkzaamheidsprofiel van Cx611 aantoonde. Op basis van de resultaten van deze studie lanceerde TiGenix in 2016 een klinische fase I/II-studie (SEPCELL) ter evaluatie van Cx611 voor de behandeling van ernstige sepsis als gevolg van buiten het ziekenhuis verworven pneumonie (community-acquired pneumonia, CAP) bij patiënten die mechanische beademing en/of vasopressoren nodig hebben. De eerste patiënt kreeg een dosis in januari 2017 en gegevens worden verwacht in 2019. Het onderzoek kreeg fondsen van het Horizon 2020 onderzoeks- en innovatieprogramma van de Europese Unie onder subsidieovereenkomst nr. 681031 en wordt

uitgevoerd door het SEPCELL-consortium dat zes partners uit vier Europese landen samenbrengt. Zie [www.sepcell.eu](http://www.sepcell.eu) voor meer informatie.

## **Disclaimer**

*Dit persbericht kan toekomstgerichte informatie en schattingen bevatten over verwachte toekomstige prestaties van TiGenix en de markt waarin het bedrijf actief is. Bepaalde van deze beweringen, voorspellingen en schattingen kunnen herkend worden door gebruik van woorden zoals, niet beperkt tot, “denkt”, “plant”, “verwacht”, “is van plan”, “probeert”, “schat”, “kan”, “zal” en “voortzetten” en gelijkaardige uitdrukkingen. Al deze vertegenwoordigen zaken die geen historische feiten zijn. Dergelijke beweringen, voorspellingen en schattingen zijn gebaseerd op verschillende veronderstellingen en beoordelingen van gekende en niet-gekende risico’s, onzekerheden en andere factoren, die werden beschouwd als redelijk wanneer deze werden gemaakt, maar al dan niet juist kunnen zijn. Werkelijke gebeurtenissen zijn moeilijk te voorspellen en kunnen afhankelijk zijn van factoren die buiten controle van het bedrijf liggen. Daarom kunnen de werkelijke resultaten, de financiële toestand, de prestatie of successen van TiGenix, of resultaten van de sector, aanzienlijk afwijken van toekomstige resultaten, prestaties of successen die worden uitgedrukt of afgeleid in dergelijke beweringen, voorspellingen en schattingen. Gezien deze onzekerheden, kan men geen verhaal halen over de juistheid of redelijkheid van dergelijke toekomstgerichte verklaringen, voorspellingen en schattingen. Bovendien spreken toekomstgerichte verklaringen, voorspellingen en schattingen slechts vanaf de datum van publicatie van dit persbericht. TiGenix verwerpt elke verplichting om dergelijke toekomstgerichte verklaring, voorspelling of schatting aan te passen ter weergave van eventuele veranderingen in de verwachtingen van het bedrijf hieromtrent, of eventuele wijziging in het verloop van de gebeurtenissen, voorwaarden of omstandigheden waarop een dergelijke verklaring, voorspelling of schatting is gebaseerd, behalve voor zover bij Belgische wetgeving verplicht.*

## **Referenties**

<sup>1</sup> Panés J, García-Olmo D, Van Assche G *et al.*, Expanded allogeneic adipose-derived mesenchymal stem cells (Cx601) for complex perianal fistulas in Crohn’s disease: a phase 3 randomized, double-blind controlled trial. *The Lancet*. 2016; 388(10051):1281-90.

<sup>1</sup> Panés, J. *et al.*, OP009 Long-term efficacy and safety of Cx601, allogeneic expanded adipose-derived mesenchymal stem cells, for complex perianal fistulas in Crohn’s disease: 52-week results of a phase III randomised controlled trial. *J Crohn’s Colitis*. 2017; 11: S5-S5.

## TiGenix versterkt haar activiteiten in de Verenigde Staten met senior benoemingen

- Dr. Gregory Gordon aangesteld als Head of Medical Department (VS)
- Annette Valles-Sukkar aangesteld als Associate Director, Clinical Project

Leuven (BELGIË) – september 12, 2017, 7.00 uur CEST – TiGenix NV (Euronext Brussels en NASDAQ: TIG), een geavanceerd biofarmaceutisch bedrijf dat zich toespitst op het gebruik van de ontstekingsremmende eigenschappen van allogene, of van een donor afkomstige, stamcellen om nieuwe behandelingen voor ernstige medische aandoeningen te ontwikkelen, heeft vandaag aangekondigd dat het haar Amerikaanse activiteiten heeft versterkt met twee benoemingen op hoge posten.

Dr. Gregory Gordon is aangesteld als Hoofd van de Medische Afdeling (VS) en zal rapporteren aan Dr. Marie Paule Richard, Chief Medical Officer van TiGenix. Dr. Gordon heeft een sterke achtergrond in klinische en academische geneeskunde en een uitgebreide ervaring in de farmaceutische industrie, waar hij breed samengestelde, cross-functionele teams leidde bij het uitvoeren van alle aspecten van de klinische ontwikkeling. Vóór TiGenix was hij werkzaam bij Nestle Health Science als Global Clinical Affairs Lead, Gastrointestinal Health. In deze functie hielp hij bij het ontwerpen van een farmaceutische ontwikkelingsstrategie voor gastro-enterologie en hield hij toezicht op klinische ontwikkelingsprogramma's inzake gastro-enterologie. Daarvoor was hij tewerkgesteld bij Stealth BioTherapeutics, Inc., Ironwood Pharmaceuticals, en Parexel International. Dr. Gordon haalde zijn MD aan de State University of New York bij de Stony Brook School of Medicine en is een gekwalificeerde advocaat aan de balie van New York.

Annette Valles-Sukkar is aangesteld als Associate Director, Clinical Project en zal ook deel uitmaken van het team van Dr. Richard. Mevr. Valles-Sukkar heeft een succesvolle carrière in de klinische onderzoeksindustrie en treedt in dienst bij TiGenix komende van Alexion Pharmaceuticals, waar ze verantwoordelijk was voor alle aspecten van de ontwikkeling van klinische studies, met inbegrip van het beheer van een wereldwijde fase III klinische studie in neurologie. Annette heeft voorheen verschillende klinische ontwikkelingsfuncties uitgeoefend in een brede waaier aan indicaties en technologiegebieden, waar ze meerdere wereldwijde klinische studies heeft geleid van fase I tot fase III en tot hun succesvolle afronding. Mevr. Valles-Sukkar heeft een Master in Health Policy van de Northeastern University, Bouve College of Health Sciences in Boston, Massachusetts.

Dr. Marie Paule Richard, Chief Medical Officer van TiGenix zei: “We zijn verheugd om Gregory en Annette bij TiGenix te verwelkomen en om het team verder uit te bouwen op ons Amerikaans hoofdkantoor in Cambridge, Massachusetts. Gregory heeft een uitstekende ervaring in geneesmiddelenontwikkeling in het algemeen en specifiek met gastro-intestinale producten. Annette heeft een bewezen vermogen om grootschalige klinische onderzoeken in een laat stadium te leiden. Samen met de rest van het TiGenix-team, ben ik ervan overtuigd dat ze allebei belangrijke bijdragen zullen leveren aan onze sterke inzet voor de ontwikkeling van Cx601 in de VS voor de behandeling van patiënten met complexe perianale fistels en andere aandoeningen in de toekomst.”

### Voor meer informatie

**Claudia D'Augusta**

Chief Financial Officer

T: +34 91 804 92 64

[claudia.daugusta@tigenix.com](mailto:claudia.daugusta@tigenix.com)

## **Over TiGenix**

*TiGenix NV (Euronext Brussels en NASDAQ: TIG) is een geavanceerd biofarmaceutisch bedrijf dat nieuwe behandelingen ontwikkelt voor ernstige medische aandoeningen door de ontstekingsremmende eigenschappen van allogene, of van een donor afkomstige, stamcellen te gebruiken.*

*Het meest gevorderde product van TiGenix, Cx601, heeft met succes een fase III- klinische studie in Europa afgerond voor de behandeling van complexe perianale fistels, een ernstige en verzwakkende complicatie van de ziekte van Crohn. Cx601 is ingediend voor goedkeuring in Europa en een wereldwijde fase III-studie, bedoeld om een toekomstige aanvraag voor een licentie voor een biologisch middel (Biologics License Application, BLA) in de VS te ondersteunen, is in 2017 van start gegaan. TiGenix heeft een licentieovereenkomst afgesloten met Takeda Pharmaceuticals, een wereldwijd farmaceutisch bedrijf dat actief is op het gebied van de gastro-enterologie, waardoor Takeda de exclusieve rechten heeft verworven om Cx601 buiten de VS te ontwikkelen en op de markt te brengen voor complexe perianale fistels. Het tweede uit vetweefsel afkomstig product van TiGenix, Cx611, doorloopt een fase I/II-studie bij ernstige sepsis, een belangrijke oorzaak van sterfte in de ontwikkelde wereld. Tenslotte heeft AlloCSC-01, gericht op acute ischemische hartziekte, positieve resultaten aangetoond in een fase I/II-studie bij acuut myocardinfarct (AMI). TiGenix heeft haar hoofdzetel in Leuven en heeft vestigingen in Madrid (Spanje). Voor meer informatie, ga naar <http://www.tigenix.com>.*

## **Over Cx601**

*Cx601 is een suspensie van allogene (van een donor afkomstige) geëxpandeerde, uit vetweefsel verkregen stamcellen (expanded adipose stem cells, eASCs) die lokaal wordt geïnjecteerd voor de behandeling van complexe perianale fistels bij patiënten met de ziekte van Crohn bij wie conventionele behandeling is mislukt. De ziekte van Crohn is een chronische ontstekingsziekte van de darmen en complexe perianale fistels zijn een ernstige en verzwakkende complicatie waarvoor momenteel geen doeltreffende behandeling bestaat. In 2009 wees de Europese Commissie Cx601 aan als weesgeneesmiddel. TiGenix voltooide in augustus 2015 een Europees fase III klinisch onderzoek (ADMIRE-CD) waarin zowel het primaire eindpunt als het veiligheids- en werkzaamheidsprofiel behaald werden, waarbij patiënten die Cx601 ontvingen 44% meer kans hadden op het bereiken van gecombineerde remissie dan patiënten in de controlegroep (placebo). 52 weken en 104 weken na de behandeling werd een opvolgingsanalyse uitgevoerd, die het aanhoudende veiligheids- en werkzaamheidsprofiel van het product bevestigde. De resultaten na 24 weken van het fase III-ADMIRE-CD onderzoek werden in juli 2016 gepubliceerd in The Lancet (Panés J et al. Lancet. 2016;388:1281-90). Op basis van de positieve resultaten van het fase III-onderzoek na 24 weken heeft TiGenix een aanvraag tot vergunning voor het in de handel brengen (Marketing Authorisation Application) bij het Europees Geneesmiddelenbureau (European Medicines Agency, EMA) ingediend en men verwacht in 2017 een beslissing. Een wereldwijd fase III klinisch onderzoek, bedoeld als ondersteuning van een aanvraag voor een licentie voor een biologisch middel (Biologics License Application, BLA) is in 2017 van start gegaan, op basis van een onderzoeksprotocol dat is overeengekomen met de Food and Drug Administration (FDA) via een speciale protocolbeoordelingsprocedure (Special Protocol Assessment, SPA). In juli 2016 sloot TiGenix een licentieovereenkomst met Takeda Pharmaceuticals, een wereldwijd farmaceutisch bedrijf dat actief is op het gebied van de gastro-enterologie, waardoor Takeda de exclusieve rechten verwierf om Cx601 buiten de VS te ontwikkelen en op de markt te brengen voor complexe perianale fistels bij patiënten met de ziekte van Crohn.*

## **Disclaimer**

*Dit persbericht kan toekomstgerichte informatie en schattingen bevatten over verwachte toekomstige prestaties van TiGenix en de markt waarin het bedrijf actief is. Bepaalde van deze beweringen, voorspellingen en schattingen kunnen herkend worden door gebruik van woorden zoals, niet beperkt tot, “denkt”, “plant”, “verwacht”, “is van plan”, “probeert”, “schat”, “kan”, “zal” en “voortzetten” en gelijkaardige uitdrukkingen. Al deze vertegenwoordigen zaken die geen historische feiten zijn. Dergelijke beweringen, voorspellingen en schattingen zijn gebaseerd op verschillende*

veronderstellingen en beoordelingen van gekende en niet-gekende risico's, onzekerheden en andere factoren, die werden beschouwd als redelijk wanneer deze werden gemaakt, maar al dan niet juist kunnen zijn. Werkelijke gebeurtenissen zijn moeilijk te voorspellen en kunnen afhankelijk zijn van factoren die buiten controle van het bedrijf liggen. Daarom kunnen de werkelijke resultaten, de financiële toestand, de prestatie of successen van TiGenix, of resultaten van de sector, aanzienlijk afwijken van toekomstige resultaten, prestaties of successen die worden uitgedrukt of afgeleid in dergelijke beweringen, voorspellingen en schattingen. Gezien deze onzekerheden, kan men geen verhaal halen over de juistheid of redelijkheid van dergelijke toekomstgerichte verklaringen, voorspellingen en schattingen. Bovendien spreken toekomstgerichte verklaringen, voorspellingen en schattingen slechts vanaf de datum van publicatie van dit persbericht. TiGenix verwerpt elke verplichting om dergelijke toekomstgerichte verklaring, voorspelling of schatting aan te passen ter weergave van eventuele veranderingen in de verwachtingen van het bedrijf hieromtrent, of eventuele wijziging in het verloop van de gebeurtenissen, voorwaarden of omstandigheden waarop een dergelijke verklaring, voorspelling of schatting is gebaseerd, behalve voor zover bij Belgische wetgeving verplicht.

<sup>1</sup> Panés J, García-Olmo D, Van Assche G *et al.*, Expanded allogeneic adipose-derived mesenchymal stem cells (Cx601) for complex perianal fistulas in Crohn's disease: a phase 3 randomized, double-blind controlled trial. *The Lancet*. 2016; 388(10051):1281-90.

<sup>1</sup> Panés, J. *et al.*, OP009 Long-term efficacy and safety of Cx601, allogeneic expanded adipose-derived mesenchymal stem cells, for complex perianal fistulas in Crohn's disease: 52-week results of a phase III randomised controlled trial. *J Crohn's Colitis*. 2017; 11: S5-S5.

## Zakelijke en financiële update van TiGenix voor de eerste helft van 2017

*(Conference call en webcast vandaag om 15.00 CET)*

Leuven (BELGIË) – 19 september 2017, 7.00 uur CET – TiGenix NV (Euronext Brussels en NASDAQ: TIG), een geavanceerd biofarmaceutisch bedrijf dat zich toespitst op het gebruik van de ontstekingsremmende eigenschappen van allogene, of van een donor afkomstige, stamcellen om nieuwe behandelingen voor ernstige medische aandoeningen te ontwikkelen, meldde vandaag haar zakelijke en financiële hoogtepunten voor de zes maanden tot 30 juni 2017.

Voornaamste zakelijke en financiële hoogtepunten voor de eerste helft van 2017 en blikvangers na deze periode:

- **Cx601 bleef in Europa en de VS belangrijke waarde-inflectiepunten bereiken.**
  - Antwoorden op de dag 180 LvOP ingediend in september 2017. Het dag 181 dossier voor Cx601 valt binnen de eerste week van oktober, waardoor in 2017 een CHMP-advies kan volgen
  - Een beslissing van de Europese Commissie zal leiden tot een betaling van 15 miljoen euro door Takeda Pharmaceuticals na een handelsvergunning
  - Het Zwitserse agentschap voor therapeutische producten (“Swissmedic”) aanvaarde het dossier te evalueren over Cx601 voor de behandeling van complexe perianale fistels bij patiënten met de ziekte van Crohn
  - TiGenix verkreeg een vergunning voor commerciële productie voor haar uitgebreide productievestiging in Madrid om capaciteit te voorzien voor de potentiële initiële commercialisering van Cx601 in Europa. De uitgebreide vestiging staat tevens in voor de productiecapaciteit van andere producten in de pijplijn
  - De globale fase III pivotale studie ter ondersteuning van een toekomstige registratie van Cx601 in de VS werd in juni 2017 formeel gelanceerd in Europa en Israël
  - TiGenix opende in de VS haar hoofdkantoor in het hart van het biotechnologisch kerngebied in Boston
  - Versterkte activiteit in de VS met twee hoge benoemingen: Dr Gregory Gordon, Head of Medical Department (VS) en Annette Valles-Sukkar, Associate Director, Clinical Project
  - Cx601 leverde positieve opvolgingsresultaten op na 104 weken, wat het doeltreffendheids- en veiligheidsprofiel op lange termijn bevestigt
- **Verdere vooruitgang in de pijplijn**
  - Eerste patiënt ingeschreven in een klinische fase I/II-studie over Cx611 voor de behandeling van ernstige sepsis
  - Fase I/II studieresultaten aangekondigd met AlloCSC-01 bij acuut myocardinfarct (AMI)
- **Sterke kaspositie per 30 juni 2017 van 56,5 miljoen euro**

“De laatste tijd hebben we goede vooruitgang blijven boeken om ons hoofdproduct, Cx601, in de handel te brengen als een belangrijke nieuwe behandelingsoptie voor patiënten met een ernstige en verzwakkende complicatie van de ziekte van Crohn”, aldus Eduardo Bravo, CEO van TiGenix. “In Europa staan we nu dicht bij een CHMP-advies, dat er dit jaar kan komen. Ons samenwerkingsverband met Takeda en de voorbereiding van de Europese lancering verlopen vlot.

Als we verder kijken dan de Europese markt, zien we de succesvolle lancering van onze globale fase III-studie ter ondersteuning van de registratieaanvraag in de VS en blijven we pistes onderzoeken om de toegang tot het product voor Noord-Amerikaanse patiënten te versnellen. Met de vooruitgang voor Cx601, haar potentieel voor nieuwe indicaties en de aanhoudende vorderingen in onze pijnpijn, kijken we bijzonder enthousiast uit naar de komende maanden.”

## **Zakelijke hoogtepunten voor de eerste helft van 2017 en blikvangers na deze periode**

### **Cx601 is belangrijke waarde-inflexiepunten blijven bereiken**

TiGenix diende in september 2017 antwoorden in op de vragen van het Comité voor geneesmiddelen voor menselijk gebruik (CHMP) van de dag 180 lijst van openstaande punten voor de aanvraag van de handelsvergunning voor Cx601.

Het indienen van de antwoorden op de CHMP dag 180 LvOP maakt deel uit van de standaard regelgevingsprocedure, waarna het Europees Geneesmiddelenbureau (EMA) een dossier verder behandelt na deze klokstop.

Het dag 181 dossier voor Cx601 valt binnen de eerste week van oktober, een aanpassing van ongeveer één maand ten opzichte van de eerder voorziene evaluatiekalender die met het EMA was overeengekomen. TiGenix is ervan overtuigd dat de bij het CHMP ingediende antwoorden afdoende gedetailleerd en verduidelijkend zijn en tot een CHMP-advies in 2017 kan leiden.

De gecentraliseerde Europese aanvraag voor een handelsvergunning bij het EMA werd ondersteund door de positieve resultaten na 24 en 52 weken in fase III van de ADMIRE-CD fase III klinische studie. TiGenix komt in aanmerking om een mijlpaalbetaling van 15,0 miljoen euro te ontvangen van Takeda bij het verkrijgen van de handelsvergunning.

In juni kondigde TiGenix samen met haar partner Takeda aan dat het Zwitserse agentschap voor therapeutische producten (“Swissmedic”) het dossier over Cx601 voor de behandeling van complexe perianale fistels bij patiënten met de ziekte van Crohn voor onderzoek heeft aanvaard. Cx601 kreeg eerder, in september 2016, de status van weesgeneesmiddel toegekend van Swissmedic, ter erkenning van de ernstige en verzwakkende aard van de ziekte. De aanvraagindiening bij Swissmedic bevatten de fase III ADMIRE-CD proefgegevens voor Cx601. De indiening bij Swissmedic betekende een belangrijke mijlpaal wat betreft de commercialisering van Cx601 in Zwitserland.

Nog in juni lanceerde TiGenix formeel de globale fase III pivotale studie voor Cx601 voor de behandeling van complexe perianale fistels bij patiënten met de ziekte van Crohn, ontworpen ter ondersteuning van een toekomstige registratieaanvraag voor Cx601 in de VS. De eerste onderzoekersbijeenkomst vond plaats op 8 en 9 juni in Rome, Italië, met de aanwezigheid van meer dan 60 toonaangevende gastro-enterologen, colorectale chirurgen en studiecoördinatoren van 30 erkende klinische proeflocaties in België, de Tsjechische Republiek, Italië, Polen en Spanje. Vanaf het vierde kwartaal van 2017 zijn er nog gelijkaardige onderzoekersbijeenkomsten gepland in Europa (EU), Israël, de Verenigde Staten en Canada.

De globale fase III pivotale studie is een dubbelblind, gerandomiseerd, placebogecontroleerd onderzoek ontworpen om de doeltreffendheid en veiligheid te bevestigen van één enkele toediening van Cx601 voor de behandeling van complexe perianale fistels bij patiënten met de ziekte van Crohn. Het ontwerp van de studie is gelijkaardig aan de Europese fase III ADMIRE-CD studie voor Cx601 met een identiek primair eindpunt. In januari 2017 stemde de Amerikaanse Food and Drug Administration (FDA) in met het ontwerp van het protocol voor de globale fase III-studie en bevestigde het dat in de toekomst een Amerikaanse aanvraag voor een licentie voor een biologisch middel (BLA) kon worden ingediend op basis van de onderzoeksresultaten na week 24 in plaats van week 52 met een bredere doelgroep dan de oorspronkelijke speciale protocolbeoordelingsprocedure (SPA) in

augustus 2015 formeel goedgekeurde. Met deze aanpassingen zal de studie profiteren van een versneld rekruteringsproces, wat moet leiden tot kortere termijnen, een snellere indiening van de aanvraag en de mogelijkheid van een snellere goedkeuring in de VS.

Tegelijkertijd blijft TiGenix snellere pistes verkennen om de toekomstige BLA en het evaluatieproces ervan in de VS te bespoedigen.

In juni opende TiGenix haar Noord-Amerikaans hoofdkantoor in Cambridge, Massachusetts. Het consolideren van haar activiteit in de VS is een belangrijke stap voor TiGenix en ondersteunt haar strategisch doel om Cx601 in de VS te ontwikkelen en te commercialiseren. De activiteit van TiGenix in de VS wordt gevoerd vanuit het Cambridge Innovation Center in Kendall Square, in het hart van het biotechnologisch kerngebied in Boston. Sindsdien heeft TiGenix haar activiteit in de VS versterkt met twee hoge benoeringen: Dr Gregory Gordon, Head of Medical Department (VS) en Annette Valles-Sukkar, Associate Director, Clinical Project.

In september verkreeg TiGenix een vergunning voor de commerciële productie van geëxpandeerde, uit vetweefsel verkregen stamcellen (eASC) in haar uitgebreide productievestiging in Madrid. De productievergunning kwam er na een inspectie van het Spaanse Geneesmiddelenbureau (AEMPS) en zorgt voor productiecapaciteit voor de potentiële initiële Europese commercialisering van Cx601. De uitgebreide vestiging zal ook voor voldoende capaciteit zorgen voor de productie van andere momenteel door TiGenix ontwikkelde producten in de pijn, waaronder Cx611.

Tijdens deze periode bleef TiGenix ook de positieve resultaten van de ADMIRE-CD fase III klinische studie verder bekendmaken. In maart kondigde TiGenix positieve opvolgingsresultaten na 104 weken aan, wat het doeltreffendheids- en veiligheidsprofiel van Cx601 op lange termijn bevestigt voor de behandeling van complexe perianale fistels bij patiënten met de ziekte van Crohn .

De resultaten na 52 weken werden eveneens gepresenteerd op een aantal belangrijke internationale conferenties, waaronder het 12<sup>de</sup> Congres van de Europese Organisatie voor Patiënten met de ziekte van Crohn en Colitis (ECCO) in februari en de jaarlijkse vergadering van de Digestive Disease Week (DDW), een van de meest prestigieuze congressen op het gebied van gastro-enterologie (GI) in mei 2017.

In parallel met de presentatie op de DDW organiseerde TiGenix een bijeenkomst voor belangrijke opinieleiders (KOL), waarop toonaangevende deskundigen op het gebied van GI de onvervulde medische behoefte bespraken om complexe perianale fistels te behandelen. De klinische gegevens van Cx601 werden op de bijeenkomst besproken en er werd verder inzicht verschaft in de vraag waarom Cx601 het potentieel heeft om een baanbrekende therapie te worden om complexe perianale fistels bij patiënten met de ziekte van Crohn te behandelen.

TiGenix heeft samenwerkingsverbanden aangegaan met de grootste klankbordgroepen voor patiënten met de ziekte van Crohn en colitis ulcerosa, wat nog maar eens de verbintenis van de onderneming benadrukt om deze verzwakkende aandoening te behandelen . In de Verenigde Staten is TiGenix lid geworden van de President's Corporate Circle van de Stichting Crohn en Colitis en in Europa heeft TiGenix een sponsorovereenkomst ondertekend met de Europese Federatie van Crohn en Colitis Ulcerosa Verenigingen (EFCCA). De onderneming zal met beide organisaties samenwerken om het begrip en het bewustzijn omtrent complexe perianale fistels bij de ziekte van Crohn te verbreden.

## **Vooruitgang in de pijn**

Naast Cx601 blijft TiGenix vooruitgang boeken met haar allogene producten in de pijn.

Cx611 is TiGenix' intraveneus allogene (of van donor verkregen) stamceltherapie een potentieel eersteklas product, bedoeld voor de behandeling van ernstige sepsis, een belangrijke doodsoorzaak in de ontwikkelde wereld. De fase Ib/IIa (SEPCELL) klinische studie voor Cx611 voor de behandeling van ernstige sepsis als gevolg van in de gemeenschap verworven pneumonie (CAP) werd gelanceerd in de tweede helft van 2016 en de eerste patiënt werd gedoseerd in januari 2017. De gegevens zullen



naar verwachting beschikbaar zijn in 2019 en we zijn van mening dat Cx611 een zeer innovatieve mogelijke behandeling is voor deze indicatie.

In maart 2017 kondigde TiGenix de top-line resultaten van de fase I/II (CAREMI) studie naar AlloCSC-01 bij acuut myocardinfarct (AMI) aan. CAREMI was de eerste klinische studie bij de mens met als primair doel de veiligheid en het evalueren van de haalbaarheid van een intracoronaire infusie van AlloCSCs bij patiënten met AMI en linkerventrikeldisfunctie behandeld binnen de eerste week na een AMI. CAREMI had niet het onderscheidingsvermogen om de werkzaamheid vast te stellen en daarom werd er geen conclusie getrokken op basis van de secundaire werkzaamheidseindpunten.

Alle veiligheidsdoelstellingen van de studie werden bereikt. Na 30 dagen werd geen mortaliteit of ernstige cardiale bijwerkingen (MACE) waargenomen waarbij aan het primaire eindpunt van de studie werd voldaan. Bovendien werd na 6 maanden of 12 maanden opvolging geen mortaliteit of MACE waargenomen. Van bijzonder belang voor deze allogene aanpak is dat er na één jaar opvolging geen immuun gerelateerde bijwerkingen werden vastgesteld. Een grotere reductie van de infarctgrootte werd vastgesteld in één vooraf gespecificeerde subgroep geassocieerd met een slechte prognose op lange termijn, die meer dan de helft van de patiëntenpopulatie van de randomisatiefase van de studie uitmaakte. Deze bevinding heeft waardevol inzicht geleverd en voorziet in een specifieke richting voor mogelijke studies in een gerichte subset van hoog-risicopatiënten.

## Financiële hoogtepunten voor de eerste helft van 2017

	6 maanden afgesloten op 30 juni	
<i>In duizenden euro's (€), behalve aandeleninformatie (in euro's)</i>	2017	2016
<b>GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING</b>		
<b>Opbrengsten</b>		
Royalty's	-	293
Subsidies en overige opbrengsten	588	650
<b>Totaal opbrengsten en overige opbrengsten</b>	<b>588</b>	<b>943</b>
Onderzoek- en ontwikkelingskosten	(16,637)	(9,702)
Algemene en administratieve kosten	(4,408)	(4,322)
<b>Totale operationele kosten</b>	<b>(21,045)</b>	<b>(14,024)</b>
<b>Operationeel verlies</b>	<b>(20,457)</b>	<b>(13,081)</b>
Financiële opbrengsten	88	57
Interest op leningen en overige financiële kosten	(3,509)	(3,766)
Reële-waardewinsten	-	8,606
Reële-waardeverliezen	(2,284)	(856)
Wisselkoersverschillen	(33)	(292)
<b>Verlies voor belastingen</b>	<b>(26,195)</b>	<b>(9,332)</b>

Winstbelastingen	4	(48)
<b>Verlies voor de periode</b>	<b>(26,191)</b>	<b>(9,380)</b>
<i>Toerekenbaar aan de aandeelhouders van TiGenix NV</i>	(26,191)	(9,380)
<b>Gewoon verlies per aandeel</b>	<b>(0.10)</b>	<b>(0.05)</b>
<b>Verwaterd verlies per aandeel</b>	<b>(0.10)</b>	<b>(0.05)</b>

Tijdens de eerste helft van 2017 was de omzet 0,6 miljoen euro in vergelijking met 0,9 miljoen voor dezelfde periode in 2016. Deze geringe afname houdt verband met de vermindering van royalty's en overige bedrijfsopbrengsten als gevolg van het besluit van het bedrijf om de marktvergunning voor ChondroCelect in juli 2016 in te trekken en de afspraken met Sobi te beëindigen.

In de eerste helft van 2017 hebben we een aanzienlijke verdere vooruitgang geboekt in onze pijprijn. In lijn met onze verwachtingen naarmate we onze klinische programma's verderzetten, bedroegen de onderzoeks- en ontwikkelingskosten voor de eerste helft van 2017 16,6 miljoen euro, in vergelijking met 9,7 miljoen euro voor dezelfde periode in 2016, voornamelijk te wijten aan klinische activiteiten in verband met de lancering van onze globale fase III pivotale studie ter ondersteuning van een toekomstige indiening van Cx601 in de VS, en de lancering van de fase Ib/IIa klinische studie voor Cx611 bij ernstige sepsis.

De algemene en administratieve kosten stegen licht in de eerste helft van 2017 tot 4,4 miljoen euro, in vergelijking met 4,3 miljoen euro voor dezelfde periode in 2016.

Naar aanleiding hiervan bedroeg het operationele verlies voor de eerste helft van 2017 20,5 miljoen euro, in vergelijking met 13,1 miljoen euro tijdens dezelfde periode in 2016.

De netto financiële kosten van de eerste zes maanden van 2017 liepen op tot 5,7 miljoen euro, in vergelijking met een netto financieel inkomen van 3,7 miljoen euro tijdens dezelfde periode in 2016. Dit heeft in de eerste plaats te maken met een niet-contant item; de wijziging in de reële waarde (niet contant) van het in contract besloten derivaat op de converteerbare obligaties uitgegeven in maart 2015 (in lijn met de stijging van de koers in de periode).

Voornamelijk als gevolg van de geplande stijging van de onderzoeks- en ontwikkelingsuitgaven die verband houden met de vooruitgang in onze klinische ontwikkelingsactiviteiten en de niet-contante verandering van de netto financiële kosten zoals hierboven beschreven, bedroeg het verlies voor de eerste helft 2017 26,2 miljoen euro, vergeleken met 9,4 miljoen euro voor dezelfde periode in 2016 (die positief werd beïnvloed door een niet-contante reële winstwaarde).

Aan het einde van juni 2017 had de onderneming geldmiddelen en kasequivalenten ter waarde van 56,5 miljoen euro, in vergelijking met 78,0 miljoen aan het begin van het jaar. Dit is in lijn met onze verwachtingen en is voornamelijk te wijten aan het netto kapitaal dat in de eerste helft van 2017 in bedrijfsactiviteiten werd gebruikt.

#### **Vooruitzichten voor de komende periodes:**

- 2H 2017 – Cx601 CHMP-advies
- 2H 2017 – Plan voor nieuwe indicaties voor Cx601
- 1H 2018 – Mogelijke mijlpaalbetaling van 15,0 miljoen euro door Takeda bij EU-goedkeuringsbesluit

- 1H 2018 – Takeda gaat Cx601 op de Europese markten lanceren
- 1H 2018 – Cx601 IND en start van de rekrutering in centra in de VS

## Tussentijds financieel verslag

Het tussentijds financieel verslag voor de eerste helft van 2017 is vanaf woensdag 20 september beschikbaar op de website van TiGenix, <http://www.tigenix.com>.

## Conference call en webcast presentatie

TiGenix zal een conference call organiseren op 19 september 2017 om 15.00 uur CET / 09.00 u ET, die ook een webcast zal zijn. Om deel te nemen aan de conference call, belt u in via de volgende nummers:

Bevestigingscode: 1049542

Londen, Verenigd Koninkrijk:	+44(0)20 3427 1917
New York, Verenigde Staten:	+1 212 444 0896
Parijs, Frankrijk:	+33(0)1 70 48 01 66
Brussel, België:	+32(0)2 404 0662
Madrid, Spanje:	+34 91 114 6581
Amsterdam, Nederland:	+31(0)20 721 9158

De webcast kan online live worden gevolgd via de link: <http://edge.media-server.com/m/p/naozpxws>.

Het persbericht en de diapresentatie van de webcast zullen beschikbaar gesteld worden op de website van TiGenix. U kunt de webcast opnieuw laten afspelen op de website kort nadat de live webcast is afgelopen.

## Voor meer informatie

### Claudia D'Augusta

Chief Financial Officer

T: +34 91 804 92 64

[claudia.daugusta@tigenix.com](mailto:claudia.daugusta@tigenix.com)

## Over TiGenix

*TiGenix NV (Euronext Brussels en NASDAQ: TIG) is een geavanceerd biofarmaceutisch bedrijf dat nieuwe behandelingen ontwikkelt voor ernstige medische aandoeningen door de ontstekingsremmende eigenschappen van allogene, of van een donor afkomstige, stamcellen te gebruiken.*

*Het meest gevorderde product van TiGenix, Cx601, heeft met succes een fase III- klinische studie in Europa afgerond voor de behandeling van complexe perianale fistels, een ernstige en verzwakkende complicatie van de ziekte van Crohn. Cx601 is ingediend voor goedkeuring in Europa en een globale fase III-studie, bedoeld om een toekomstige aanvraag voor een licentie voor een biologisch middel (Biologics License Application, BLA) in de VS te ondersteunen, is in 2017 van start gegaan. TiGenix heeft een licentieovereenkomst afgesloten met Takeda Pharmaceuticals, een wereldwijd farmaceutisch bedrijf dat actief is op het gebied van de gastro-enterologie, waardoor Takeda de exclusieve rechten heeft verworven om Cx601 buiten de VS te ontwikkelen en op de markt te brengen voor complexe perianale fistels. Het tweede uit vetweefsel afkomstig product van TiGenix, Cx611, doorloopt een fase I/II-studie bij ernstige sepsis, een belangrijke oorzaak van sterfte in de ontwikkelde wereld. Tenslotte heeft AlloCSC-01, gericht op acute ischemische hartziekte, positieve resultaten aangetoond in een fase I/II-studie bij acuut myocardinfarct (AMI). TiGenix heeft haar hoofdzetel in*

Leuven en heeft vestigingen in Madrid (Spanje). Voor meer informatie, ga naar <http://www.tigenix.com>.

## **Over Cx601**

Cx601 is een suspensie van allogene (van een donor afkomstige) geëxpandeerde, uit vetweefsel verkregen stamcellen (expanded adipose stem cells, eASCs) die lokaal wordt geïnjecteerd voor de behandeling van complexe perianale fistels bij patiënten met de ziekte van Crohn bij wie conventionele behandeling is mislukt. De ziekte van Crohn is een chronische ontstekingsziekte van de darmen en complexe perianale fistels zijn een ernstige en verzwakkende complicatie waarvoor momenteel geen doeltreffende behandeling bestaat. In 2009 wees de Europese Commissie Cx601 aan als weesgeneesmiddel. TiGenix voltooide in augustus 2015 een Europees fase III klinisch onderzoek (ADMIRE-CD). De week-24 gegevens werden gepubliceerd in *The Lancet* en toonden aan dat zowel het primaire eindpunt als het veiligheids- en werkzaamheidsprofiel behaald werden.<sup>i</sup> 52 weken en 104 weken na de behandeling werd een opvolgingsanalyse uitgevoerd, die het aanhoudende veiligheids- en werkzaamheidsprofiel van het product bevestigde<sup>ii</sup>. De resultaten na 24 weken van het fase III-ADMIRE-CD onderzoek werden in juli 2016 gepubliceerd in *The Lancet*<sup>i</sup>. Op basis van de positieve resultaten van het fase III-onderzoek na 24 weken heeft TiGenix een aanvraag tot vergunning voor het in de handel brengen (Marketing Authorisation Application) bij het Europees Geneesmiddelenbureau (European Medicines Agency, EMA) ingediend en men verwacht in 2017 een advies van het Comité voor geneesmiddelen voor menselijk gebruik (CHMP). Een globale fase III klinisch onderzoek, bedoeld als ondersteuning van een aanvraag voor een licentie voor een biologisch middel (Biologics License Application, BLA) is in 2017 van start gegaan, op basis van een onderzoeksprotocol dat is overeengekomen met de Food and Drug Administration (FDA) via een speciale protocolbeoordelingsprocedure (Special Protocol Assessment, SPA). In juli 2016 sloot TiGenix een licentieovereenkomst met Takeda Pharmaceuticals, een wereldwijd farmaceutisch bedrijf dat actief is op het gebied van de gastro-enterologie, waardoor Takeda de exclusieve rechten verwierf om Cx601 buiten de VS te ontwikkelen en op de markt te brengen voor complexe perianale fistels bij patiënten met de ziekte van Crohn.

## **Over Cx611**

Cx611 is een intraveneuze toediening van allogene (van een donor afkomstige) geëxpandeerde, uit vetweefsel verkregen stamcellen (expanded adipose stem cells, eASCs) voor de behandeling van ernstige sepsis. Sepsis is een levensbedreigende ontstekingsreactie op een infectie die leidt tot systemische ontsteking en orgaanfalen en is de voornaamste doodsoorzaak in de ontwikkelde wereld. In mei 2015 voltooide TiGenix een fase I-sepsisprovocatieonderzoek (CELLULA) dat een gunstig veiligheids- en werkzaamheidsprofiel van Cx611 aantoonde. Op basis van de resultaten van deze studie lanceerde TiGenix in 2016 een klinische fase I/II-studie (SEPCELL) ter evaluatie van Cx611 voor de behandeling van ernstige sepsis als gevolg van buiten het ziekenhuis verworven pneumonie (community-acquired pneumonia, CAP) bij patiënten die mechanische beademing en/of vasopressoren nodig hebben. De eerste patiënt kreeg een dosis in januari 2017 en gegevens worden verwacht in 2019. Het onderzoek kreeg fondsen van het Horizon 2020 onderzoeks- en innovatieprogramma van de Europese Unie onder subsidieovereenkomst nr. 681031 en wordt uitgevoerd door het SEPCELL-consortium dat zes partners uit vier Europese landen samenbrengt. Zie [www.sepcell.eu](http://www.sepcell.eu) voor meer informatie.

## **Over AlloCSC-01**

AlloCSC-01 is een intracoronaire toediening van allogene hartstamcellen voor de behandeling van ischemische hartziekte. Een klinische fase I/II-studie (CAREMI) ter evaluatie van AlloCSC-01 voor acuut myocardinfarct (AMI) behaalde haar primair eindpunt zonder mortaliteits- of belangrijke hartbijwerkingen (major cardiac adverse events, MACE) waargenomen na 30 dagen behandeling. Er werd geen mortaliteit of MACE waargenomen na 6 of 12 maanden opvolging en er waren geen immuungerelateerde bijwerkingen na 12 maanden opvolging. De CAREMI studie werd uitgevoerd door het CAREMI-consortium (subsidienummer 242038, <http://www.caremiproject.eu/>), gefinancierd door het Zevende Kaderprogramma (Seventh Framework Programme) van de Europese Commissie en gecoördineerd door het Centro Nacional de Investigaciones Cardiovasculares (CNIC) en het

*Centro Nacional de Biotecnología, met de deelname van onderzoeksinstellingen en bedrijven in negen EU-landen.*

---

<sup>i</sup> Panés J, García-Olmo D, Van Assche G *et al.*, Expanded allogeneic adipose-derived mesenchymal stem cells (Cx601) for complex perianal fistulas in Crohn's disease: a phase 3 randomized, double-blind controlled trial. *The Lancet*. 2016; 388(10051):1281-90.

<sup>ii</sup> Panes, J. *et al.*, OP009 Long-term efficacy and safety of Cx601, allogeneic expanded adipose-derived mesenchymal stem cells, for complex perianal fistulas in Crohn's disease: 52-week results of a phase III randomised controlled trial. *J Crohn's Colitis*. 2017; 11: S5-S5.

## Cx601 van TiGenix door de Amerikaanse FDA aangewezen als weesgeneesmiddel

Leuven (België) – 23 oktober 2017, 7:00h CEST – TiGenix NV (Euronext Brussels en NASDAQ: TIG), een geavanceerd biofarmaceutisch bedrijf gericht op het gebruik van de ontstekingsremmende eigenschappen van allogene of van een donor afkomstige stamcellen voor de ontwikkeling van nieuwe therapieën voor ernstige medische aandoeningen, kondigt vandaag aan dat de Amerikaanse Food and Drug Administration (FDA) Cx601 heeft aangewezen als weesgeneesmiddel (Orphan Drug Designation - ODD) voor de behandeling van patiënten met fistelvorming bij de ziekte van Crohn.

TiGenix startte in de eerste helft van 2017 met een globaal klinisch fase-III-onderzoek ten behoeve van de toekomstige aanvraag bij de FDA in de VS van een biologische vergunning of *Biologics License Application (BLA)* voor Cx601, het eerste in zijn categorie, allogene celtherapieproduct voor de behandeling van complexe perianale fistels bij patiënten met de ziekte van Crohn die onvoldoende hebben gereageerd op ten minste één conventionele of biologische therapie. Tegelijkertijd zoekt TiGenix naar snellere wegen voor een korter proces van indiening en toetsing ten behoeve van de goedkeuring door de Amerikaanse regelgevende instanties.

“De toekenning van de status van weesgeneesmiddel door de FDA is een belangrijke stap voorwaarts in het ontwikkelingsprogramma van Cx601”, zegt Dr. María Pascual, vicepresident Regulatory Affairs and Corporate Quality bij TiGenix. “De erkenning door de FDA van Cx601 als weesgeneesmiddel brengt een aantal potentiële financiële voordelen met zich mee en ligt in de lijn van onze voortdurende inspanningen om snellere wegen te vinden voor de goedkeuring van het product in de VS”.

De FDA verleent de status van weesgeneesmiddel aan nieuwe producten voor de behandeling van aandoeningen waardoor minder dan 200.000 mensen getroffen zijn, met de bedoeling om te kunnen voorzien in geneesmiddelen voor zeldzame ziektes. De aanwijzing brengt aanzienlijke voordelen met zich mee voor de aanvrager, waaronder zeven jaar marktexclusiviteit vanaf de goedkeuring van de lancering van het product, belastingvoordelen voor de klinische onderzoekskosten, de mogelijkheid van specifieke subsidies voor weesgeneesmiddelen en de vrijstelling van bepaalde overheidstarieven.

### Voor meer informatie

#### **Claudia Jiménez**

Senior Director Investor Relations and Communications

Tel: +34918049264

Claudia.jimenez@tigenix.com

### **Over TiGenix**

*TiGenix NV (Euronext Brussels en NASDAQ: TIG) is een geavanceerd biofarmaceutisch bedrijf dat nieuwe behandelingen ontwikkelt voor ernstige medische aandoeningen, door de ontstekingsremmende eigenschappen van allogene of van een donor afkomstige, stamcellen te gebruiken.*

*Het hoofdproduct van TiGenix, Cx601, heeft met succes een fase III-klinische studie in Europa afgerond voor de behandeling van complexe perianale fistels, een ernstige en verzwakkende*

complicatie van de ziekte van Crohn. Een aanvraag voor de goedkeuring van Cx601 is ingediend in Europa en een wereldwijde fase III-studie, bedoeld om een toekomstige aanvraag voor een licentie voor een biologisch middel (Biologics License Application, BLA) in de VS te ondersteunen, is in 2017 van start gegaan. TiGenix heeft een licentieovereenkomst afgesloten met Takeda, een wereldwijd farmaceutisch bedrijf dat actief is op het gebied van de gastro-enterologie, waardoor Takeda de exclusieve rechten heeft verworven om Cx601 buiten de VS te ontwikkelen en op de markt te brengen voor complexe perianale fistels. Het tweede uit vetweefsel afkomstig product van TiGenix, Cx611, doorloopt een fase I/II-studie bij ernstige sepsis, een belangrijke oorzaak van sterfte in de ontwikkelde wereld. Tenslotte heeft AlloCSC-01, gericht op acute ischemische hartziekte, positieve resultaten aangetoond in een fase I/II-studie bij acuut myocardinfarct (AMI). TiGenix heeft haar hoofdzetel in Leuven en vestigingen in Madrid (Spanje) en Cambridge, Massachusetts (VS). Voor meer informatie, ga naar <http://www.tigenix.com>.

## **Over Cx601**

Cx601 is een suspensie van allogene (van een donor afkomstige) geëxpandeerde, uit vetweefsel verkregen stamcellen (expanded adipose stem cells, eASCs) die lokaal wordt geïnjecteerd voor de behandeling van complexe perianale fistels bij patiënten met de ziekte van Crohn bij wie conventionele behandeling is mislukt. De ziekte van Crohn is een chronische ontstekingsziekte van de darmen en complexe perianale fistels zijn een ernstige en verzwakkende complicatie waarvoor momenteel geen doeltreffende behandeling bestaat. In 2009 wees de Europese Commissie Cx601 aan als weesgeneesmiddel. TiGenix voltooide in augustus 2015 een Europees fase-III-klinisch onderzoek (ADMIRE-CD); aan zowel het primaire eindpunt als het veiligheids- en werkzaamheidsprofiel werd voldaan bij patiënten die behandeld werden met Cx601, die 44% meer kans hadden op een gecombineerde remissie dan patiënten uit de controlegroep (placebo). 52 weken en 104 weken na de behandeling werd een opvolgingsanalyse uitgevoerd, die het aanhoudende veiligheids- en werkzaamheidsprofiel van het product bevestigde.<sup>i</sup> De resultaten na 24 weken van het fase III-ADMIRE-CD onderzoek werden in juli 2016 gepubliceerd in *The Lancet*.<sup>i</sup> Op basis van de positieve resultaten van het fase III-onderzoek na 24 weken heeft TiGenix een aanvraag tot vergunning voor het in de handel brengen (Marketing Authorisation Application) bij het Europees Geneesmiddelenbureau (European Medicines Agency, EMA) ingediend en men verwacht in 2017 een beslissing van het Comité voor geneesmiddelen voor menselijk gebruik (CHMP). Een wereldwijd fase III klinisch onderzoek (ADMIRE-CD\_II), bedoeld als ondersteuning van een toekomstige Amerikaanse aanvraag voor een licentie voor een biologisch middel (Biologics License Application, BLA) is in 2017 van start gegaan, op basis van een onderzoeksprotocol dat is overeengekomen met de Food and Drug Administration (FDA) via een speciale protocolbeoordelingsprocedure (Special Protocol Assessment, SPA) ([clinicaltrials.gov](http://clinicaltrials.gov); NCT03279081). ADMIRE-CD II is een gerandomiseerde, dubbelblinde, placebo-gecontroleerde studie die ontworpen is om de efficiëntie en veiligheid te bevestigen van een enkele toediening van Cx601 voor de behandeling van complexe perianale fistels bij patiënten met de ziekte van Crohn. In juli 2016 sloot TiGenix een licentieovereenkomst met Takeda, een wereldwijd farmaceutisch bedrijf dat actief is op het gebied van de gastro-enterologie, waardoor Takeda de exclusieve rechten verwierf om Cx601 buiten de VS te ontwikkelen en op de markt te brengen voor complexe perianale fistels bij patiënten met de ziekte van Crohn.

## **Toekomstgerichte informatie**

Dit persbericht kan toekomstgerichte informatie en schattingen bevatten over verwachte toekomstige prestaties van TiGenix en de markt waarin het bedrijf actief is. Bepaalde van deze beweringen, voorspellingen en schattingen kunnen herkend worden door gebruik van woorden zoals, niet beperkt tot, “denkt”, “plant”, “verwacht”, “is van plan”, “probeert”, “schat”, “kan”, “zal” en “voortzetten” en gelijkaardige uitdrukkingen. Al deze vertegenwoordigen zaken die geen historische feiten zijn. Dergelijke beweringen, voorspellingen en schattingen zijn gebaseerd op verschillende veronderstellingen en beoordelingen van gekende en niet-gekende risico’s, onzekerheden en andere factoren, die werden beschouwd als redelijk wanneer deze werden gemaakt, maar al dan niet juist kunnen zijn. Werkelijke gebeurtenissen zijn moeilijk te voorspellen en kunnen afhankelijk zijn van factoren die buiten controle van het bedrijf liggen. Daarom kunnen de werkelijke resultaten, de

*financiële toestand, de prestatie of successen van TiGenix, of resultaten van de sector, aanzienlijk afwijken van toekomstige resultaten, prestaties of successen die worden uitgedrukt of afgeleid in dergelijke beweringen, voorspellingen en schattingen. Gezien deze onzekerheden, kan men geen verhaal halen over de juistheid of redelijkheid van dergelijke toekomstgerichte verklaringen, voorspellingen en schattingen. Bovendien spreken toekomstgerichte verklaringen, voorspellingen en schattingen slechts vanaf de datum van publicatie van dit persbericht. TiGenix verwerpt elke verplichting om dergelijke toekomstgerichte verklaring, voorspelling of schatting aan te passen ter weergave van eventuele veranderingen in de verwachtingen van het bedrijf hieromtrent, of eventuele wijziging in het verloop van de gebeurtenissen, voorwaarden of omstandigheden waarop een dergelijke verklaring, voorspelling of schatting is gebaseerd, behalve voor zover bij Belgische wetgeving verplicht.*

---

<sup>i</sup> Panes, J. *et al.*, OP009 Long-term efficacy and safety of Cx601, allogeneic expanded adipose-derived mesenchymal stem cells, for complex perianal fistulas in Crohn's disease: 52-week results of a phase III randomised controlled trial. *J Crohn's Colitis*. 2017; 11: S5-S5.



### TiGenix versterkt de Europese IP-bescherming voor het ontwikkelingsprogramma Cx601

**Leuven (België) – 2 november 2017, 07:00h MET – TiGenix NV (Euronext Brussel en NASDAQ: TIG), een geavanceerde biofarmaceutische onderneming, gericht op de toepassing van de ontstekingsremmende eigenschappen van allogene of van een donor afkomstige stamcellen voor de ontwikkeling van nieuwe therapieën voor ernstige medische aandoeningen, kondigt vandaag aan dat het de IP-bescherming heeft versterkt voor Cx601, een hoofdproduct van de onderneming, bedoeld voor de behandeling van complexe perianale fistels bij patiënten met de ziekte van Crohn.**

Het gebruik van Cx601 voor de behandeling van fistels is beschermd door het Europees octrooi EP 2292737 onder de naam "Use of adipose tissue-derived stromal stem cells in treating fistula" [Gebruik van uit adipeus weefsel afkomstige stromale stamcellen voor de behandeling van fistels]. De geldigheid van dit octrooi is onbetwist gebleken in een procedure bij de oppositieafdeling van het Europees Octrooibureau (EOB). Bovendien verleende het EOB TiGenix ook het Europese deeloctrooi EP 2944688 met de titel "Use of adipose tissue-derived stromal stem cells in treating fistula" [Gebruik van uit adipeus weefsel verkregen stromale stamcellen voor de behandeling van fistels], met een bescherming van de farmaceutische samenstellingen van Cx601. Deze twee gebeurtenissen zorgen samen voor een uitgebreidere octrooibescherming van het hoofdproduct van het bedrijf.

"Het succesvolle resultaat van de procedure tegen ons Cx601 basisoctrooi en de toekenning van het nieuwe Europese octrooi versterken samen het portfolio van intellectuele eigendomsbeschermingen van TiGenix voor het gebruik van geëxpandeerde adipeuze stamcellen (eASC's) voor de behandeling van fistels", zegt Wilfried Dalemans, Chief Technical Officer bij TiGenix. "Deze octrooibescherming is een aanvulling op de aanwijzing van Cx601 als weesgeneesmiddel, op grond waarvan het product na goedkeuring van de verkoop in Europa 10 jaar marktexclusiviteit krijgt toegekend."

Complexe perianale fistels worden beschouwd als een van de belangrijkste complicaties van de ziekte van Crohn<sup>i</sup> in termen van ziekteverzuim en oorzaak van hevige pijn<sup>ii</sup>, infecties en incontinentie<sup>v</sup>. Ondanks alle moderne en chirurgische vooruitgang zijn deze fistels nog altijd een uitdaging voor de behandelende artsen<sup>iii</sup> en hebben ze een significante, negatieve invloed op de kwaliteit van het leven van de patiënten<sup>ii</sup>. Cx601, een preparaat uit allogene adipeuze stamcellen, is ontwikkeld voor de behandeling van dergelijke fistels.

Op dit moment wordt het gebruik van Cx601 onderzocht voor de behandeling van complexe perianale fistels bij volwassen patiënten met een niet-actieve of licht actieve luminale ziekte van Crohn, wanneer fistels ontoereikend reageren op ten minste één conventionele of biologische therapie. TiGenix heeft bij het EMA een vergunningaanvraag ingediend voor het op de markt brengen van het geneesmiddel (Marketing Authorization - MA); het CHMP-advies daarvoor wordt verwacht in 2017. Cx601 is voor de ingediende indicatie exclusief in licentie gegeven aan Takeda voor de ontwikkeling en commercialisering buiten de VS.

Cx601 is aangewezen als weesgeneesmiddel in Europa, Zwitserland en de VS. TiGenix bezit een uitgebreide octrooiportefeuille die bescherming biedt aan zijn kandidaten voor

stamceltherapieproducten, waaronder een octrooi voor de behandeling van fistels met Cx601 in de VS.

## Voor meer informatie

Claudia Jiménez  
Senior Director, Investor Relations and Communications  
Tel: +34918049264  
[Claudia.jimenez@tigenix.com](mailto:Claudia.jimenez@tigenix.com)

## Over TiGenix

*TiGenix NV (Euronext Brussels en NASDAQ: TIG) is een geavanceerd biofarmaceutisch bedrijf dat nieuwe behandelingen ontwikkelt voor ernstige medische aandoeningen door de ontstekingsremmende eigenschappen van allogene, of van een donor afkomstige, stamcellen te gebruiken.*

*Het hoofdproduct van TiGenix, Cx601, heeft met succes een fase III-klinische studie in Europa afgerond voor de behandeling van complexe perianale fistels, een ernstige en verzwakkende complicatie van de ziekte van Crohn. Cx601 is ingediend voor goedkeuring in Europa en een wereldwijde fase III-studie, bedoeld om een toekomstige aanvraag voor een licentie voor een biologisch middel (Biologics License Application, BLA) in de VS te ondersteunen, is in 2017 van start gegaan. TiGenix heeft een licentieovereenkomst afgesloten met Takeda, een wereldwijd farmaceutisch bedrijf dat actief is op het gebied van de gastro-enterologie, waardoor Takeda de exclusieve rechten heeft verworven om Cx601 buiten de VS te ontwikkelen en op de markt te brengen voor complexe perianale fistels. Het tweede uit vetweefsel afkomstig product van TiGenix, Cx611, doorloopt een fase I/II-studie bij ernstige sepsis, een belangrijke oorzaak van sterfte in de ontwikkelde wereld. Tenslotte heeft AlloCSC-01, gericht op acute ischemische hartziekte, positieve resultaten aangetoond in een fase I/II-studie bij acuut myocardinfarct (AMI). TiGenix heeft haar hoofdzetel in Leuven en heeft vestigingen in Madrid (Spanje) en Cambridge, Massachusetts (VS). Voor meer informatie, ga naar <http://www.tigenix.com>.*

## Over Cx601

*Cx601 is een suspensie van allogene (van een donor afkomstige) geëxpandeerde, uit vetweefsel verkregen stamcellen (expanded adipose stem cells, eASCs) die lokaal wordt geïnjecteerd voor de behandeling van complexe perianale fistels bij patiënten met de ziekte van Crohn bij wie conventionele behandeling is mislukt. De ziekte van Crohn is een chronische ontstekingsziekte van de darmen en complexe perianale fistels zijn een ernstige en verzwakkende complicatie waarvoor momenteel geen doeltreffende behandeling bestaat. In 2009 wees de Europese Commissie Cx601 aan als weesgeneesmiddel en in 2017 volgde de Food and Drug Administration (FDA) haar voorbeeld. TiGenix voltooide in augustus 2015 een Europees fase III klinisch onderzoek (ADMIRE-CD). De week 24-gegevens werden gepubliceerd in The Lancet en toonden aan dat zowel het primaire eindpunt als het veiligheids- en werkzaamheidsprofiel behaald werden<sup>iv</sup>. 52 weken en 104 weken na de behandeling werd een opvolgingsanalyse uitgevoerd, die het aanhoudende veiligheids- en werkzaamheidsprofiel van het product bevestigde<sup>v</sup>. De resultaten na 24 weken van het fase III-ADMIRE-CD onderzoek werden in juli 2016 gepubliceerd in The Lancet.<sup>i</sup> Op basis van de positieve resultaten van het fase III-onderzoek na 24 weken heeft TiGenix een aanvraag tot vergunning voor het in de handel brengen (Marketing Authorisation Application) bij het Europees Geneesmiddelenbureau (European Medicines Agency, EMA) ingediend en men verwacht in 2017 een beslissing van het Comité voor geneesmiddelen voor menselijk gebruik (CHMP). Een wereldwijd fase III klinisch onderzoek (ADMIRE-CD\_II), bedoeld als ondersteuning van een toekomstige Amerikaanse aanvraag voor een licentie voor een biologisch middel (Biologics License Application, BLA) is in 2017 van start gegaan, op basis van een onderzoeksprotocol dat is overeengekomen met de Food and Drug Administration (FDA) via een speciale protocolbeoordelingsprocedure (Special Protocol Assessment, SPA) ([clinicaltrials.gov](http://clinicaltrials.gov); NCT03279081). ADMIRE-CD II is een gerandomiseerde, dubbelblinde, placebo-gecontroleerde studie die ontworpen is om de efficiëntie en veiligheid te bevestigen van een*

enkele toediening van Cx601 voor de behandeling van complexe perianale fistels bij patiënten met de ziekte van Crohn. In juli 2016 sloot TiGenix een licentieovereenkomst met Takeda, een wereldwijd farmaceutisch bedrijf dat actief is op het gebied van de gastro-enterologie, waardoor Takeda de exclusieve rechten verwierf om Cx601 buiten de VS te ontwikkelen en op de markt te brengen voor complexe perianale fistels bij patiënten met de ziekte van Crohn.

---

<sup>i</sup> Marzo M, Felice C, Pugliese D, *et al.*, Management of perianal fistulas in Crohn's disease: An up-to-date review. *World J Gastroenterol.* 2015; 21(5): 1394-1395.

<sup>ii</sup> Mahadev S, Young JM, Selby W, *et al.*, Quality of life in perianal Crohn's disease: what do patients consider important? *Dis Colon Rectum.* 2011; 54(5): 579-85

<sup>iii</sup> Geltzeiler C, Wieghard N and Tsikitis V. Recent developments in the surgical management of perianal fistula for Crohn's disease. *Ann Gastroenterol.* 2014; 27(4): 320-330.

<sup>iv</sup> Panes, J. *et al.* OP009 Long-term efficacy and safety of Cx601, allogeneic expanded adipose-derived mesenchymal stem cells, for complex perianal fistulas in Crohn's disease: 52-week results of a phase III randomised controlled trial. *J Crohn's Colitis.* 2017; 11: S5-S5.

<sup>v</sup> Panés J, García-Olmo D, Van Assche G *et al.*, Expanded allogeneic adipose-derived mesenchymal stem cells (Cx601) for complex perianal fistulas in Crohn's disease: a phase 3 randomized, double-blind controlled trial. *The Lancet.* 2016; 388(10051):1281-90.

## TiGenix kondigt gedeeltelijke conversie van obligaties aan

**Leuven (BELGIË) –6 november 2017, 07.00 uur CET – TiGenix NV (Euronext Brussels en NASDAQ: TIG), een geavanceerd biofarmaceutisch bedrijf dat zich toespitst op het gebruik van de ontstekingsremmende eigenschappen van allogene, of van een donor afkomstige, stamcellen om nieuwe behandelingen voor ernstige medische aandoeningen te ontwikkelen, heeft vandaag de conversie aangekondigd van EUR 7 miljoen van zijn niet-achtergestelde, niet-gewaarborgdeconverteerbare obligaties met vervaldatum in 2018 (ISIN-code: BE6276591128).**

Met deze conversie wordt de totale converteerbare uitstaande schuld teruggebracht van EUR 25 miljoen naar EUR 18 miljoen. Als gevolg hiervan zal de vennootschap 7.792.496 aandelen uitgeven in ruil voor de geconverteerde obligaties. De aandelen zullen naar verwachting op of rond 10 november 2017 worden uitgegeven.

“We zijn verheugd over de interesse om onze schuld om te zetten in aandelen. Dit is volgens ons een erkenning van gespecialiseerde institutionele beleggers van de vooruitgang die TiGenix in de afgelopen maanden heeft geboekt,” zei Dr. Claudia D’Augusta, Chief Financial Officer van TiGenix. “Deze transactie versterkt onze balans en is een duidelijk signaal van het vertrouwen van beleggers in onze toekomstige mijlpalen.”

### Voor meer informatie

#### **Claudia Jiménez**

Senior Director Investor Relations and Communications

Tel: +34918049264

Claudia.jimenez@tigenix.com

### **Over TiGenix**

*TiGenix NV (Euronext Brussels en NASDAQ: TIG) is een geavanceerd biofarmaceutisch bedrijf dat nieuwe behandelingen ontwikkelt voor ernstige medische aandoeningen door de ontstekingsremmende eigenschappen van allogene, of van een donor afkomstige, stamcellen te gebruiken.*

*Het hoofdproduct van TiGenix, Cx601, heeft met succes een fase III-klinische studie in Europa afgerond voor de behandeling van complexe perianale fistels, een ernstige en verzwakkende complicatie van de ziekte van Crohn. Cx601 is ingediend voor goedkeuring in Europa en een wereldwijde fase III-studie, bedoeld om een toekomstige aanvraag voor een licentie voor een biologisch middel (Biologics License Application, BLA) in de VS te ondersteunen, is in 2017 van start gegaan. TiGenix heeft een licentieovereenkomst afgesloten met Takeda, een wereldwijd farmaceutisch bedrijf dat actief is op het gebied van de gastro-enterologie, waardoor Takeda de exclusieve rechten heeft verworven om Cx601 buiten de VS te ontwikkelen en op de markt te brengen voor complexe perianale fistels. Het tweede uit vetweefsel afkomstig product van TiGenix, Cx611, doorloopt een fase I/II-studie bij ernstige sepsis, een belangrijke oorzaak van sterfte in de ontwikkelde wereld. Tenslotte heeft AlloCSC-01, gericht op acute ischemische hartziekte, positieve resultaten aangetoond in een fase I/II-studie bij acuut myocardinfarct (AMI). TiGenix heeft haar*

hoofdzetel in Leuven en heeft vestigingen in Madrid (Spanje) en Cambridge, Massachusetts (VS).  
Voor meer informatie, ga naar <http://www.tigenix.com>.

## **Toekomstgerichte informatie**

*Dit persbericht kan toekomstgerichte informatie en schattingen bevatten over verwachte toekomstige prestaties van TiGenix en de markt waarin het bedrijf actief is. Bepaalde van deze beweringen, voorspellingen en schattingen kunnen herkend worden door gebruik van woorden zoals, niet beperkt tot, “denkt”, “plant”, “verwacht”, “is van plan”, “probeert”, “schat”, “kan”, “zal” en “voortzetten” en gelijkaardige uitdrukkingen. Al deze vertegenwoordigen zaken die geen historische feiten zijn. Dergelijke beweringen, voorspellingen en schattingen zijn gebaseerd op verschillende veronderstellingen en beoordelingen van gekende en niet-gekende risico’s, onzekerheden en andere factoren, die werden beschouwd als redelijk wanneer deze werden gemaakt, maar al dan niet juist kunnen zijn. Werkelijke gebeurtenissen zijn moeilijk te voorspellen en kunnen afhankelijk zijn van factoren die buiten controle van het bedrijf liggen. Daarom kunnen de werkelijke resultaten, de financiële toestand, de prestatie of successen van TiGenix, of resultaten van de sector, aanzienlijk afwijken van toekomstige resultaten, prestaties of successen die worden uitgedrukt of afgeleid in dergelijke beweringen, voorspellingen en schattingen. Gezien deze onzekerheden, kan men geen verhaal halen over de juistheid of redelijkheid van dergelijke toekomstgerichte verklaringen, voorspellingen en schattingen. Bovendien spreken toekomstgerichte verklaringen, voorspellingen en schattingen slechts vanaf de datum van publicatie van dit persbericht. TiGenix verwerpt elke verplichting om dergelijke toekomstgerichte verklaring, voorspelling of schatting aan te passen ter weergave van eventuele veranderingen in de verwachtingen van het bedrijf hieromtrent, of eventuele wijziging in het verloop van de gebeurtenissen, voorwaarden of omstandigheden waarop een dergelijke verklaring, voorspelling of schatting is gebaseerd, behalve voor zover bij Belgische wetgeving verplicht.*

## TiGenix kondigt goedkeuring aan van handelsnaam voor top kandidaat-geneesmiddel Cx601 in Europa

**Internationale generieke benaming (INN), darvadstrocel, goedgekeurd voor Cx601**

Leuven (BELGIË) – 16 november 2017, 07.00 uur – TiGenix NV (Euronext Brussels en NASDAQ: TIG), een geavanceerd biofarmaceutisch bedrijf dat zich toespitst op het gebruik van de ontstekingsremmende eigenschappen van allogene, of van een donor afkomstige, stamcellen om nieuwe behandelingen voor ernstige medische aandoeningen te ontwikkelen, heeft vandaag aangekondigd dat het Comité voor geneesmiddelen voor menselijk gebruik (CHMP) van het Europees Geneesmiddelenbureau (EMA) de door het bedrijf voorgestelde handelsnaam Alofisel heeft goedgekeurd voor haar kandidaat-geneesmiddel Cx601, een behandeling voor complexe perianale fistels bij patiënten met de ziekte van Crohn.

De handelsnaam Alofisel, een geregistreerd handelsmerk dat eigendom is van TiGenix, zal vanaf nu gebruikt worden in het actueel gecentraliseerd goedkeuringsproces voor het geneesmiddel Cx601 met het EMA, die de 28 EU-lidstaten, plus Noorwegen, IJsland en Liechtenstein omvat, en ook vanaf de lancering na de vergunning voor het in de handel brengen ervan.

TiGenix heeft tevens de goedkeuring gekregen van de Raad van de United States Adopted Names (USAN) en de internationale generieke benamingen (INN)-deskundigengroep van de Wereldgezondheidsorganisatie (WHO) voor het gebruik van de generieke benaming darvadstrocel voor Cx601. Darvadstrocel zal worden opgenomen in de door de WHO gepubliceerde lijst met aanbevolen INNs. INNs zijn eenvoudige, informatieve en unieke generieke benamingen voor geneesmiddelen op basis van farmacologische en/of chemische relaties die een duidelijke identificatie en communicatie tussen gezondheidswerkers mogelijk maken.

TiGenix heeft een aanvraag tot vergunning voor het in de handel brengen (Marketing Authorization, MA) voor Alofisel bij het EMA ingediend voor de behandeling van complexe perianale fistels bij volwassen patiënten met de niet-actieve/licht actieve luminale ziekte van Crohn, wanneer fistels een ontoereikend respons hebben getoond op minstens één conventionele of biologische therapie. Men verwacht in 2017 een beslissing van het CHMP.

### Voor meer informatie

#### TiGenix

Claudia Jiménez  
Senior Director IIR and Communications  
T: +34 91 804 92 64  
[claudia.jimenez@tigenix.com](mailto:claudia.jimenez@tigenix.com)

### Voor nadere informatie

Consilium Strategic Communications  
Chris Gardner, Sukaina Virji, Melissa Gardiner  
Tel: +44 (0)20 3709 5700

[TiGenix@consilium-comms.com](mailto:TiGenix@consilium-comms.com)

## Over TiGenix

*TiGenix NV (Euronext Brussels en NASDAQ: TIG) is een geavanceerd biofarmaceutisch bedrijf dat nieuwe behandelingen ontwikkelt voor ernstige medische aandoeningen door de ontstekingsremmende eigenschappen van allogene, of van een donor afkomstige, stamcellen te gebruiken.*

*Het hoofdproduct van TiGenix, Cx601, heeft met succes een fase III-klinische studie in Europa afgerond voor de behandeling van complexe perianale fistels, een ernstige en verzwakkende complicatie van de ziekte van Crohn. Cx601 is ingediend voor goedkeuring in Europa en een wereldwijde fase III-studie, bedoeld om een toekomstige aanvraag voor een licentie voor een biologisch middel (Biologics License Application, BLA) in de VS te ondersteunen, is in 2017 van start gegaan. TiGenix heeft een licentieovereenkomst afgesloten met Takeda, een wereldwijd farmaceutisch bedrijf dat actief is op het gebied van de gastro-enterologie, waardoor Takeda de exclusieve rechten heeft verworven om Cx601 buiten de VS te ontwikkelen en op de markt te brengen voor complexe perianale fistels. Het tweede uit vetweefsel afkomstig product van TiGenix, Cx611, doorloopt een fase I/II-studie bij ernstige sepsis, een belangrijke oorzaak van sterfte in de ontwikkelde wereld. Tenslotte heeft AlloCSC-01, gericht op acute ischemische hartziekte, positieve resultaten aangetoond in een fase I/II-studie bij acuut myocardinfarct (AMI). TiGenix heeft haar hoofdzetel in Leuven en heeft vestigingen in Madrid (Spanje) en Cambridge, Massachusetts (VS). Voor meer informatie, ga naar <http://www.tigenix.com>.*

## Over Cx601

*Cx601 is een suspensie van allogene (van een donor afkomstige) geëxpandeerde, uit vetweefsel verkregen stamcellen (expanded adipose stem cells, eASCs) die lokaal wordt geïnjecteerd voor de behandeling van complexe perianale fistels bij patiënten met de ziekte van Crohn bij wie conventionele behandeling is mislukt. De ziekte van Crohn is een chronische ontstekingsziekte van de darmen en complexe perianale fistels zijn een ernstige en verzwakkende complicatie waarvoor momenteel geen doeltreffende behandeling bestaat. In 2009 wees de Europese Commissie Cx601 aan als weesgeneesmiddel en in 2017 volgde de Food and Drug Administration (FDA) haar voorbeeld. TiGenix voltooide in augustus 2015 een Europees fase III klinisch onderzoek (ADMIRE-CD). De week 24-gegevens werden gepubliceerd in *The Lancet* en toonden aan dat zowel het primaire eindpunt als het veiligheids- en werkzaamheidsprofiel behaald werden.<sup>i</sup> 52 weken en 104 weken na de behandeling werd een opvolgingsanalyse uitgevoerd, die het aanhoudende veiligheids- en werkzaamheidsprofiel van het product bevestigde.<sup>ii</sup> De resultaten na 24 weken van het fase III-ADMIRE-CD onderzoek werden in juli 2016 gepubliceerd in *The Lancet*.<sup>i</sup> Op basis van de positieve resultaten van het fase III-onderzoek na 24 weken heeft TiGenix een aanvraag tot vergunning voor het in de handel brengen (Marketing Authorisation Application) bij het Europees Geneesmiddelenbureau (European Medicines Agency, EMA) ingediend en men verwacht in 2017 een beslissing van het Comité voor geneesmiddelen voor menselijk gebruik (CHMP). Een wereldwijd fase III klinisch onderzoek (ADMIRE-CD\_II), bedoeld als ondersteuning van een toekomstige Amerikaanse aanvraag voor een licentie voor een biologisch middel (Biologics License Application, BLA) is in 2017 van start gegaan, op basis van een onderzoeksprotocol dat is overeengekomen met de Food and Drug Administration (FDA) via een speciale protocolbeoordelingsprocedure (Special Protocol Assessment, SPA) ([clinicaltrials.gov](http://clinicaltrials.gov); NCT03279081). ADMIRE-CD II is een gerandomiseerde, dubbelblinde, placebo-gecontroleerde studie die ontworpen is om de efficiëntie en veiligheid te bevestigen van een enkele toediening van Cx601 voor de behandeling van complexe perianale fistels bij patiënten met de ziekte van Crohn. In juli 2016 sloot TiGenix een licentieovereenkomst met Takeda, een wereldwijd farmaceutisch bedrijf dat actief is op het gebied van de gastro-enterologie, waardoor Takeda de exclusieve rechten verwierf om Cx601 buiten de VS te ontwikkelen en op de markt te brengen voor complexe perianale fistels bij patiënten met de ziekte van Crohn.*

---

<sup>i</sup> Panés J, García-Olmo D, Van Assche G *et al.*, Expanded allogeneic adipose-derived mesenchymal stem cells (Cx601) for complex perianal fistulas in Crohn's disease: a phase 3 randomized, double-blind controlled trial. *The Lancet*. 2016; 388(10051):1281-90.

<sup>ii</sup> Panes, J. *et al.*, OP009 Long-term efficacy and safety of Cx601, allogeneic expanded adipose-derived mesenchymal stem cells, for complex perianal fistulas in Crohn's disease: 52-week results of a phase III randomised controlled trial. *J Crohn's Colitis*. 2017; 11: S5-S5.



## Transparantie Informatie

**Leuven (BELGIË) – 30 november 2017, 22:00u CET** – TiGenix NV (Euronext Brussels en Nasdaq: TIG) publiceert informatie overeenkomstig artikels 15 en 18 van de wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt en houdende diverse bepalingen (de Wet) en het koninklijk besluit van 14 februari 2008 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen.

Volgend op de uitgifte van 7.792.496 nieuwe aandelen op 10 november 2017 ten gevolge van de conversie van EUR 7 miljoen niet-achtergestelde, niet-gewaarborgde converteerbare obligaties van TiGenix NV met vervaldatum in 2018 (ISIN Code: BE6276591128), zijn de transparantiegegevens als volgt gewijzigd (status op 30 november 2017):

- **Informatie die kenbaar moet worden gemaakt overeenkomstig artikel 15, §1, lid 1 van de Wet**

Totaal van het maatschappelijk kapitaal:	EUR 27.428.719,00
Totaal aantal stemrechtverlenende effecten:	274.287.190
Totaal aantal stemrechten (noemer):	274.287.190

- **Informatie die kenbaar moet worden gemaakt overeenkomstig artikel 15, §1, lid 2 van de Wet**

Het totale aantal rechten (al dan niet omgezet in financiële instrumenten) om in te schrijven op nog niet uitgegeven financiële instrumenten die worden behandeld als stemrechtverlenende effecten: 14.463.385 toegekende en uitstaande warrants die, ingeval ze allemaal worden uitgeoefend, aanleiding geven tot een totaal van 14.463.385 stemrechten.

Het totale aantal in stemrechtverlenende effecten converteerbare obligaties: 180 obligaties die, ingeval ze allemaal worden geconverteerd aan de huidige conversieprijs van EUR 0,8983 per aandeel, aanleiding geven tot een totaal van 20.037.849 stemrechten.

TiGenix NV heeft geen andere rechten verleend om in te schrijven op stemrechtverlenende effecten noch aandelen zonder stemrecht uitgegeven.

- **Informatie die kenbaar moet worden gemaakt overeenkomstig artikel 18, §1 van de Wet**

Elke natuurlijke of rechtspersoon die aandelen in TiGenix NV verwerft of overdraagt is verplicht de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) en TiGenix NV ervan op de hoogte te brengen telkens hun deelneming de drempel van 3% van het totaal aantal stemrechten (noemer) overschrijdt (in positieve of in negatieve zin). Dergelijke kennisgeving is eveneens verplicht indien de drempel van 5% of een veelvoud van 5% wordt overschreden.

De volledige informatie betreffende deze verplichting kan worden teruggevonden in artikel 14 van de statuten van TiGenix NV.



Kennisgevingen dienen zowel aan de FSMA als aan TiGenix NV te worden overgemaakt.

Aan de FSMA:

- via e-mail: [trp.fin@fsma.be](mailto:trp.fin@fsma.be), en
- een getekende kopie, omwille van de rechtszekerheid, per fax: +32 2 220 59 12

Een kopie van de kennisgeving dient tevens te worden overgemaakt aan TiGenix NV, ter attentie van Claudia Jiménez, Senior Director Investor Relations and Communications:

- via e-mail: [investor@tigenix.com](mailto:investor@tigenix.com), en
- een getekende kopie, omwille van de rechtszekerheid, per fax: +32 16 39 79 70

Voor de kennisgeving beveelt de FSMA het gebruik van haar standaardformulier TR-1 BE aan dat beschikbaar is via de website van de FSMA (<https://www.fsma.be/nl/content/aandeelhouderschap>) of per e-mail kan worden verkregen bij TiGenix NV: [investor@tigenix.com](mailto:investor@tigenix.com).

Gedetailleerde informatie betreffende de transparantiewetgeving kan worden teruggevonden op de website van de FSMA.

## Voor meer informatie

### TiGenix

#### Claudia Jiménez

Senior Director Investor Relations and Communications

Tel: +34918049264

[claudia.jimenez@tigenix.com](mailto:claudia.jimenez@tigenix.com)

### Over TiGenix

*TiGenix NV (Euronext Brussels en NASDAQ: TIG) is een geavanceerd biofarmaceutisch bedrijf dat nieuwe behandelingen ontwikkelt voor ernstige medische aandoeningen door de ontstekingsremmende eigenschappen van allogene, of van een donor afkomstige, stamcellen te gebruiken.*

*Het hoofdproduct van TiGenix, Cx601, heeft met succes een fase III-klinische studie in Europa afgerond voor de behandeling van complexe perianale fistels, een ernstige en verzwakkende complicatie van de ziekte van Crohn. Cx601 is ingediend voor goedkeuring in Europa en een wereldwijde fase III-studie, bedoeld om een toekomstige aanvraag voor een licentie voor een biologisch middel (Biologics License Application, BLA) in de VS te ondersteunen, is in 2017 van start gegaan. TiGenix heeft een licentieovereenkomst afgesloten met Takeda, een wereldwijd farmaceutisch bedrijf dat actief is op het gebied van de gastro-enterologie, waardoor Takeda de exclusieve rechten heeft verworven om Cx601 buiten de VS te ontwikkelen en op de markt te brengen voor complexe perianale fistels. Het tweede uit vetweefsel afkomstig product van TiGenix, Cx611, doorloopt een fase I/II-studie bij ernstige sepsis, een belangrijke oorzaak van sterfte in de ontwikkelde wereld. Tenslotte heeft AlloCSC-01, gericht op acute ischemische hartziekte, positieve resultaten aangetoond in een fase I/II-studie bij acuut myocardinfarct (AMI). TiGenix heeft haar hoofdzetel in Leuven en heeft vestigingen in Madrid (Spanje) en Cambridge, Massachusetts (VS). Voor meer informatie, ga naar <http://www.tigenix.com>.*

**PERSBERICHT  
GEREGULEERDE INFORMATIE  
VOORWETENSCHAP**

**Mesoblast verleent TiGenix een exclusieve wereldwijde octrooilicentie voor het gebruik van adipose afgeleide mesenchymale stamcellen bij de lokale behandeling van fistels**

**New York, VS, Melbourne, Australië en Leuven, België, 15 december 2017, 00: 20 uur CET -** Mesoblast Limited (ASX: MSB; Nasdaq: MESO) en TiGenix NV (Euronext Brussel en Nasdaq: TIG) maken vandaag bekend dat Mesoblast exclusieve toegang verleent aan TiGenix tot sommige van zijn patenten ter ondersteuning van de wereldwijde commercialisering van het uit adipose verkregen mesenchymale stamcelproduct Cx601 voor de lokale behandeling van fistels. De overeenkomst omvat het recht voor TiGenix om sublicenties te verlenen aan gelieerde ondernemingen en derde partijen, waaronder de huidige ontwikkelings- en commercialisatiepartner van TiGenix buiten de Verenigde Staten.

Als tegenprestatie zal Mesoblast maximaal € 20 miljoen (ongeveer USD \$ 24 miljoen) aan betalingen ontvangen, met € 5 miljoen vooraf, € 5 miljoen binnen 12 maanden en tot € 10 miljoen volgens productregulatieve mijlpalen. Daarnaast ontvangt Mesoblast ééncijferige royalty's op de netto-omzet van Cx601.

Eduardo Bravo, CEO van TiGenix, zei: "We zijn verheugd over deze exclusieve licentieovereenkomst met Mesoblast die onze IP-bescherming voor Cx601 zal verruimen naarmate we dichter bij de commercialisering in Europa komen. We gaan verder met onze wereldwijde cruciale klinische fase 3-studie ter ondersteuning van een toekomstige Biologics License Application (BLA) aan de Amerikaanse FDA en streven ook naar de ontwikkeling van nieuwe indicaties voor Cx601 om de potentiële markt uit te breiden. Met deze nieuwe bijkomende IP-bescherming heeft TiGenix nu een sterkere intellectuele eigendomspositie, die het gebruik van Cx601 ondersteunt voor de behandeling van alle fistels."

Dr. Silviu Itescu, algemeen directeur van Mesoblast, verklaarde: "We zijn verheugd onze bijdrage te kunnen leveren om Cx601, een broodnodige behandelingsoptie, wereldwijd beschikbaar te maken voor patiënten met fistels. Dit akkoord benadrukt de kracht van Mesoblast's uitgebreide intellectuele eigendomsportfolio met betrekking tot mesenchymale cellijnen. Wanneer het overeenstemt met onze strategische doelstellingen, kan Mesoblast overwegen om derden commerciële toegang tot onze waardevolle octrooiportefeuille te verlenen."

Mesoblast blijft zijn eigen uit beenmerg afkomstige allogene uitgebreide MSC-productkandidaat ontwikkelen voor intraveneuze toediening om remissie te induceren bij patiënten met de biologisch-refractaire ziekte van Crohn.

**Voor meer informatie, contacteer**

Voor TiGenix:

Claudia Jiménez  
Senior Director  
Investor Relations and Communications  
T: +34 91 804 9264  
[claudia.jimenez@tigenix.com](mailto:claudia.jimenez@tigenix.com)

PR:  
COMFI  
T: +32 2 290 90 94  
[tigenix@comfi.be](mailto:tigenix@comfi.be)

Voor Mesoblast:

Julie Meldrum  
Corporate Communications  
T: +6139639 6036  
[julie.meldrum@mesoblast.com](mailto:julie.meldrum@mesoblast.com)

Schond Greenway  
Investor Relations  
T: +12128802060  
[schond.greenway@mesoblast.com](mailto:schond.greenway@mesoblast.com)

## Over TiGenix

TiGenix NV (Euronext Brussels en NASDAQ: TIG) is een geavanceerd biofarmaceutisch bedrijf dat nieuwe behandelingen ontwikkelt voor ernstige medische aandoeningen door de ontstekingsremmende eigenschappen van allogene, d.w.z. van een donor afkomstige, stamcellen te gebruiken.

Het hoofdproduct van TiGenix, Cx601, heeft met succes een klinisch fase III-onderzoek in Europa afgerond voor de behandeling van complexe perianale fistels, een ernstige en verzwakkende complicatie van de ziekte van Crohn. Cx601 is ingediend voor goedkeuring in Europa en in 2017 is er een wereldwijd fase III-onderzoek van start gegaan, bedoeld om een toekomstige aanvraag voor een licentie voor een biologisch middel (Biologics License Application, BLA) in de VS te ondersteunen. TiGenix heeft een licentieovereenkomst gesloten met Takeda, een internationaal farmaceutisch bedrijf dat actief is op het gebied van de gastro-enterologie, waardoor Takeda de exclusieve rechten heeft verworven om Cx601 buiten de VS te ontwikkelen en op de markt te brengen voor complexe perianale fistels. Het tweede uit vetweefsel afkomstig product van TiGenix, Cx611, doorloopt een fase I/II-onderzoek bij ernstige sepsis, een belangrijke oorzaak van sterfte in de ontwikkelde wereld. Ten slotte heeft AlloCSC-01, gericht op acute ischemische hartziekte, positieve resultaten laten zien in een fase I/II-onderzoek bij acuut myocardinfarct (AMI). TiGenix heeft haar hoofdzetel in Leuven en heeft vestigingen in Madrid (Spanje) en Cambridge, Massachusetts (VS). Voor meer informatie, zie <http://www.tigenix.com>.

## Over Mesoblast

Mesoblast Limited (ASX: MSB; Nasdaq: MESO) is een wereldleider in het ontwikkelen van innovatieve celgebaseerde medicijnen. Het bedrijf heeft zijn gepatenteerde technologieplatform, gebaseerd op gespecialiseerde cellen die bekend staan als mesenchymale afkomst precursor en stamcellen, om een brede te vestigen portfolio van laat-stadium productkandidaten. Het intellectuele eigendom van Mesoblast omvat ongeveer 800 octrooien en octrooiaanvragen in 69 octrooifamilies, die bescherming bieden over belangrijke markten, waaronder de Verenigde Staten, Europa, Japan en China.

De allogene, 'off-the-shelf' celproductkandidaten van Mesoblast richten zich op geavanceerde stadia van ziekten met hoge, onvervulde medische behoeften. Drie van de Tier 1 producten bevinden zich in fase 3-onderzoeken: MSC-100-IV werd geëvalueerd in een uitgebreid toegangsprogramma bij 241 kinderen met steroïde-ongevoelig acuut transplantaat versus gastheerziekte, en voltooit de inschrijving in een fase 3-onderzoek bij maximaal 60 pediatrische patiënten; MPC-150-IM wordt geëvalueerd in een fase 3-onderzoek van maximaal 600 patiënten met matig tot ernstig chronisch hartfalen, en in een fase 2b-studie die zojuist de registratie van 159 patiënten heeft voltooid met eindstadium hartfalen en een linker ventrikel assistentie apparaat; en MPC-06-ID wordt geëvalueerd in een Fase 3-studie van 360 patiënten als een niet-opioïde alternatief voor chronische lage rugpijn als gevolg van schijf degeneratie na een Fase 2-studie van 100 patiënten. Mesoblast heeft ook voltooide fase 2 proeven van zijn Tier 1 productkandidaat MPC-300-IV bij patiënten met biologische refractaire reumatoïde artritis en bij patiënten met diabetische nefropathie.

Bovendien heeft Mesoblast een uitgebreide pijplijn van Tier 2-productkandidaten die werkzaamheidssignalen hebben aangetoond in fase 2-onderzoeken, inclusief bij de ziekte van Crohn, lumbale spinale fusie en preventie van posttraumatische artrose van de knie in de setting van een scheur aan het voorste collaterale ligament. Voor meer info, ga naar [www.mesoblast.com](http://www.mesoblast.com).

### **Toekomstgerichte informatie van TiGenix**

Dit persbericht kan toekomstgerichte informatie en schattingen bevatten over verwachte toekomstige prestaties van TiGenix en de markt waarin het bedrijf actief is. Bepaalde van deze beweringen, voorspellingen en schattingen kunnen herkend worden door het gebruik van woorden als bijvoorbeeld “denkt”, “plant”, “verwacht”, “is van plan”, “probeert”, “schat”, “kan”, “zal” en “voortzetten” en gelijkaardige uitdrukkingen. Ze vertegenwoordigen zaken die geen historische feiten zijn. Dergelijke beweringen, voorspellingen en schattingen zijn gebaseerd op verschillende veronderstellingen en beoordelingen van bekende en niet-bekende risico's, onzekerheden en andere factoren, die werden beschouwd als redelijk toen ze werden gedaan/gemaakt, maar die al dan niet juist kunnen zijn. Werkelijke gebeurtenissen zijn moeilijk te voorspellen en kunnen afhankelijk zijn van factoren die buiten de controle van het bedrijf liggen. Daarom kunnen de werkelijke resultaten, de financiële situatie, de prestatie of successen van TiGenix, of de resultaten van de sector, aanzienlijk afwijken van toekomstige resultaten, prestaties of successen die tot uitdrukking worden gebracht door of die kunnen worden afgeleid van dergelijke beweringen, voorspellingen en schattingen. Gezien deze onzekerheden, kan men geen verhaal halen over de juistheid of redelijkheid van dergelijke toekomstgerichte beweringen, voorspellingen en schattingen. Bovendien spreken toekomstgerichte beweringen, voorspellingen en schattingen slechts vanaf de datum van publicatie van dit persbericht. TiGenix verwerpt elke verplichting om dergelijke toekomstgerichte beweringen, voorspellingen of schattingen aan te passen aan eventuele veranderingen in de verwachtingen van het bedrijf hieromtrent, of aan eventuele wijzigingen in de gebeurtenissen, voorwaarden of omstandigheden waarop dergelijke beweringen, voorspellingen of schattingen zijn gebaseerd, behalve voor zover bij Belgische wetgeving verplicht.

### **Toekomstgerichte informatie van Mesoblast**

Deze aankondiging bevat vooruitblikkende verklaringen die betrekking hebben op toekomstige gebeurtenissen of onze toekomstige financiële prestaties en die gepaard gaan met bekende en onbekende risico's, onzekerheden en andere factoren die ertoe kunnen leiden dat onze werkelijke resultaten, niveau van activiteiten of prestaties wezenlijk verschillen van toekomstige resultaten, niveau van activiteiten of prestaties uitgedrukt of geïmpliceerd door deze toekomstgerichte verklaringen. Wij maken dergelijke vooruitblikkende verklaringen overeenkomstig de safe harbour-bepalingen van de Private Securities Litigation Reform Act van 1995 en andere federale effectenwetgeving. Toekomstgerichte verklaringen mogen niet worden gelezen als een garantie voor toekomstige prestaties of resultaten, en de werkelijke resultaten kunnen afwijken van de resultaten die worden verwacht in deze toekomstgerichte verklaringen, en de verschillen kunnen materieel en ongunstig zijn. Toekomstgerichte verklaringen omvatten, maar zijn niet beperkt tot, uitspraken over: de initiatie, timing, voortgang en resultaten van preklinische en klinische studies van Mesoblast en de onderzoeks- en ontwikkelingsprogramma's van Mesoblast; Het vermogen van Mesoblast om productkandidaten vooruit te helpen, in te schrijven en met succes voltooide klinische studies, waaronder multinationale klinische onderzoeken; Het vermogen van Mesoblast om zijn productiemogelijkheden te verbeteren; de timing of waarschijnlijkheid van registraties en goedkeuringen, productieactiviteiten en productmarketingactiviteiten, indien aanwezig; de commercialisering van de productkandidaten van Mesoblast, indien goedgekeurd; wettelijke of publieke percepties en marktacceptatie rond het gebruik van op stamcellen gebaseerde therapieën; het potentieel voor de productkandidaten van Mesoblast, indien deze zijn goedgekeurd, om uit de handel te worden genomen als gevolg van negatieve gebeurtenissen of overlijden van de patiënt; de potentiële voordelen van strategische samenwerkingsovereenkomsten en het vermogen van Mesoblast om gevestigde strategische samenwerkingen aan te gaan en te behouden; Het vermogen van Mesoblast om intellectuele eigendom te vestigen en te behouden op zijn productkandidaten en het vermogen van Mesoblast om deze met succes te verdedigen in gevallen van vermeende inbreuk; de reikwijdte van de beveiliging Mesoblast is in staat om intellectuele eigendomsrechten vast te stellen en te behouden die betrekking hebben op zijn productkandidaten en technologie; ramingen van de uitgaven van Mesoblast, toekomstige inkomsten, kapitaalvereisten en zijn behoeften aan aanvullende financiering; De financiële prestaties van Mesoblast; ontwikkelingen met betrekking tot de concurrenten en de industrie van Mesoblast; en de prijsstelling en terugbetaling van de productkandidaten van Mesoblast, indien goedgekeurd. U moet dit persbericht lezen samen met

onze risicofactoren, in onze meest recent gedeponeerde rapporten bij de SEC of op onze website. Onzekerheden en risico's die ertoe kunnen leiden dat de werkelijke resultaten, prestaties of prestaties van Mesoblast wezenlijk verschillen van die welke door dergelijke verklaringen kunnen worden uitgedrukt of geïmpliceerd, en dienovereenkomstig mag u niet onnodig vertrouwen op deze toekomstgerichte verklaringen. Wij nemen geen enkele verplichting op zich om forward-looking statements publiekelijk te actualiseren of te herzien, hetzij als gevolg van nieuwe informatie, toekomstige ontwikkelingen of anderszins.

**PERSBERICHT  
GEREGLEMENTEERDE INFORMATIE  
VOORWETENSCHAP**

**Takeda en TiGenix kondigen aan dat Cx601 (darvadstrocel) een positief CHMP-advies ontvangen heeft voor de behandeling van complexe perianale fistels bij de ziekte van Crohn**

- **De eerste allogene stamceltherapie die in Europa een positief CHMP-advies krijgt**
- **Cx601 biedt een potentiële nieuwe behandelingsoptie voor patiënten die niet reageren op de huidige beschikbare therapieën en tal van invasieve operatieve ingrepen moeten ondergaan.<sup>1</sup>**

**Osaka, Japan, 15 december 2017, en Leuven, België, 15 december 2017, 13:10 uur CET** – Takeda Pharmaceutical Company Limited (TSE: 4502) ("Takeda") en TiGenix NV (Euronext Brussels en NASDAQ: TIG) ("TiGenix") hebben vandaag aangekondigd dat het Comité voor geneesmiddelen voor menselijk gebruik (CHMP) van het Europees geneesmiddelenbureau (EMA), samen met het Comité voor geavanceerde therapieën (CAT), een positief advies heeft gegeven, met een aanbeveling voor een vergunning voor het in de handel brengen (VHB) van het kandidaatgeneesmiddel Cx601 (darvadstrocel). Cx601 wordt verwacht geschikt te zijn voor de behandeling van complexe perianale fistels bij volwassen patiënten met een niet- of licht actieve luminale ziekte van Crohn, wanneer fistels ontoereikend reageren op ten minste één conventionele of biologische therapie.<sup>2</sup> De aanbeveling betreft de eerste allogene stamceltherapie die in Europa een positief CHMP-advies krijgt.

"Na het nieuws van vandaag kunnen artsen en chirurgen in Europa uitzien naar de mogelijkheid om in de toekomst patiënten met de ziekte van Crohn een nieuwe en minimaal invasieve, alternatieve behandelingsoptie aan te bieden, die in klinische studies hogere gecombineerde resultaten van remissie en lagere terugvalpercentages bereikten\* dan de huidige behandelingsstandaard", aldus professor Julian Panés, hoofd van de afdeling gastro-enterologie van het Hospital Clínic in Barcelona (Spanje) en voorzitter van de Europese organisatie voor Crohn en Colitis (ECCO). "Perianale fistels treffen naar schatting tot 28% van de patiënten in de eerste twee decennia na de diagnose van de ziekte van Crohn, en voor mensen die lijden aan deze ernstige en invaliderende aandoening biedt Cx601 nieuwe hoop."

Cx601 werd beoordeeld door het CAT, het gespecialiseerde wetenschappelijke comité van het EMA voor geneesmiddelen uit geavanceerde therapieën zoals gen- of celtherapie (ATMP). Het positieve CHMP-advies was gebaseerd op de resultaten van de doorslaggevende TiGenix's Fase III ADMIRE-CD-studie. De ADMIRE-CD-studie is een gerandomiseerde, dubbelblinde, gecontroleerde Fase III-studie, bedoeld om de werkzaamheid en veiligheid van het kandidaatgeneesmiddel Cx601 te onderzoeken.<sup>3</sup> De resultaten na 24 weken werden gepubliceerd in *The Lancet*. Deze toonden aan dat Cx601 in vergelijking met de controlegroep een statistisch significante superioriteit vertoonde van het primaire werkzaamheidseindpunt van gecombineerde remissie<sup>†1</sup>. Bovendien waren de percentages en soorten behandelingsgerelateerde (niet-ernstige en ernstige) bijwerkingen en het aantal stopzettingen als gevolg van bijwerkingen, waarvan anale abcessen en proctalgië de meest

\* Terugval gedefinieerd als opnieuw opengaan van een van de behandelde externe openingen met actieve drainage volgens klinische beoordeling, of ontwikkeling van perianale collecties  $\geq 2$  cm van de behandelde perianale fistels, bevestigd door een centraal geblindeerde MRI-beoordeling, bij patiënten met klinische remissie bij een voorgaand bezoek

<sup>†</sup> Gecombineerde remissie gedefinieerd als klinische beoordeling van de sluiting van alle behandelde externe openingen die lekten bij de aanvang van de studie, ook onder lichte vingerdruk, en afwezigheid van collecties > 2 cm, bevestigd door MRI

voorkomende waren<sup>1</sup>, bij Cx601 en controlegroepen vergelijkbaar. Verdere follow-upgegevens wezen erop dat Cx601 gedurende een periode van 52 weken een langetermijnremissie behield bij voor behandeling ongevoelige, complexe perianale fistels bij patiënten met de ziekte van Crohn.<sup>4</sup>

Dr. María Pascual, VP Regulatory Affairs and Corporate Quality bij TiGenix, verklaarde: "Wij geloven dat de eerste goedkeuringsaanbeveling voor een allogene stamceltherapie in Europa een blijk is van de maturiteit van onze technologie en het potentieel daarvan om nieuwe benaderingen te bieden voor moeilijk behandelbare aandoeningen. We hebben nauw samengewerkt met het EMA en we hebben een robuust gegevenspakket verstrekt van een goed ontworpen klinisch onderzoek met uitdagende eindpunten. Tegelijkertijd zullen we hard blijven werken om goedkeuring te verkrijgen van de regelgevende instanties in de VS, en om Cx601 verder te ontwikkelen voor bijkomende indicaties, met het doel om patiënten baat te laten hebben van het volledige potentieel van Cx601 in meerdere geografische gebieden en voor meerdere ziekten."

Het advies zal nu worden doorgestuurd naar de Europese Commissie en een beslissing wordt verwacht in de komende maanden. Een VHB zou het mogelijk maken om Cx601 in alle 28 lidstaten van de EU, plus Noorwegen, IJsland en Liechtenstein, op de markt te brengen.

Cx601 is exclusief in licentie gegeven aan Takeda voor de ontwikkeling en commercialisering buiten de VS. De ontvangst van de VHB zal leiden tot een mijlpaalbetaling door Takeda aan TiGenix van € 15 miljoen. De bedrijven hebben nauw samengewerkt bij de voorbereidingen om het product op de markt te kunnen brengen, en de potentiële start van de commerciële lancering door Takeda wordt verwacht zodra de VHB van TiGenix is overgedragen aan Takeda.

"Het positieve CHMP-advies van vandaag is een cruciale stap naar een nieuwe behandeloptie voor patiënten met complexe perianale fistels bij de ziekte van Crohn," zei Dr. Asit Parikh, hoofd van de afdeling gastro-enterologische therapieën van Takeda. "We willen graag de wetenschappelijke gemeenschap en de patiënten die betrokken zijn geweest bij de ADMIRE-CD-studie bedanken voor hun steun bij het bereiken van deze belangrijke mijlpaal. We zullen ons blijven inzetten voor het leveren van innovatieve, therapeutische opties voor patiënten die lijden aan gastro-intestinale stoornissen."

Complexe perianale fistels worden beschouwd als een van de belangrijkste, invaliderende complicaties van de ziekte van Crohn<sup>5</sup>, en oorzaak van hevige pijn<sup>6</sup>, zwellingen, infecties en incontinentie<sup>1</sup>. Ondanks de beschikbare therapieën en chirurgische vooruitgang zijn deze fistels nog altijd een uitdaging voor de behandelende artsen<sup>7</sup> en hebben ze een significante, negatieve invloed op de kwaliteit van het leven van de patiënten<sup>6</sup>.

## Conference call en webcast

TiGenix zal een conference call organiseren op **18 december 2017**, om **15:00 CET / 09:00 ET**, die ook beschikbaar zal zijn als webcast. Voor deelname aan de conference call, gelieve contact op te nemen op de hiernavolgende nummers:

Bevestigingscode: 9171070

Londen, Verenigd Koninkrijk:	+44(0)20 3427 1900
New York, Verenigde Staten van Amerika:	+1 212 444 0481
Parijs, Frankrijk:	+33(0)1 76 77 22 30
Brussel, België:	+32(0)2 404 0660
Madrid, Spanje:	+34 91 114 6582
Amsterdam, Nederland:	+31(0)20 716 8295



De webcast kan live online worden gevolgd via de link: <https://edge.media-server.com/m6/p/o3msgui7>

## CONTACT

### Voor TiGenix:

Claudia Jiménez  
Senior Directeur,  
Investor Relations en Communicatie  
T: +34 91 804 9264  
[claudia.jimenez@tigenix.com](mailto:claudia.jimenez@tigenix.com)

Gunther De Backer  
Comfi  
T: +32 475 90 39 09  
[tigenix@comfi.be](mailto:tigenix@comfi.be)

### Voor Takeda:

Tsuyoshi Tada  
Media in Japan  
T: +81 33 278 2095  
[kazumi.kobayashi@takeda.com](mailto:kazumi.kobayashi@takeda.com)

Luke Willats  
Media buiten Japan  
T: +41 44 555 1145  
[luke.willats@takeda.com](mailto:luke.willats@takeda.com)

## Takeda's betrokkenheid bij de gastro-enterologie

Gastro-intestinale (GI) aandoeningen kunnen complex, slopend en levensveranderend zijn. Takeda zet zich al meer dan 25 jaar in voor de verbetering van het leven van patiënten met een GI-aandoening door middel van innovatieve geneesmiddelen, een toegewijde ondersteuning van het management van patiënt en ziekte, en ontwikkeling van de zorgomgeving. Takeda is toonaangevend op het gebied van de gastro-enterologie door het brengen van innovatieve geneesmiddelen op terreinen met grote, onbeantwoorde behoeften als inflammatoire darmaandoeningen, maagzuur-gerelateerde GI-aandoeningen en GI-motiliteitsstoornissen. Ons GI-onderzoeks- en ontwikkelingsteam onderzoekt ook oplossingen voor coeliakie en leverziekten, en mogelijke wetenschappelijke vooruitgang door microbiomtherapieën.

## Over Takeda Pharmaceutical Company

Takeda Pharmaceutical Company Limited is een internationaal, op onderzoek en ontwikkeling gericht farmaceutisch bedrijf dat ernaar streeft om patiënten een betere gezondheid en een mooiere toekomst te bieden door wetenschap te vertalen in levensveranderende geneesmiddelen. Takeda richt haar R&D-inspanningen op de therapeutische gebieden oncologie, gastro-enterologie en het centraal zenuwstelsel en heeft specifieke ontwikkelingsprogramma's voor hart- en vaatziekten die specialistische zorg vereisen en vaccins in een vergevorderd stadium van ontwikkeling. Takeda voert zowel intern als met partners R&D uit om toonaangevend te blijven op het vlak van innovatie. Nieuwe innovatieve producten, vooral met betrekking tot oncologie en gastro-enterologie, evenals haar aanwezigheid op groeimarkten, voeden de groei van Takeda. Meer dan 30.000 werknemers van Takeda zetten zich in om de levenskwaliteit van patiënten te verbeteren en zijn actief met onze partners in de gezondheidszorg in meer dan 70 landen. Ga voor meer informatie naar <http://www.takeda.com>.

## Over TiGenix

TiGenix NV (Euronext Brussels en NASDAQ: TIG) is een geavanceerd biofarmaceutisch bedrijf dat nieuwe behandelingen ontwikkelt voor ernstige medische aandoeningen door de ontstekingsremmende eigenschappen van allogene, d.w.z. van een donor afkomstige, stamcellen te gebruiken.

Het hoofdproduct van TiGenix, Cx601, heeft met succes een klinisch fase III-onderzoek in Europa afgerond voor de behandeling van complexe perianale fistels, een ernstige en verzwakkende complicatie van de ziekte van Crohn. Cx601 is ingediend voor goedkeuring in Europa en in 2017 is er een wereldwijd fase III-onderzoek van start gegaan, bedoeld om een toekomstige aanvraag voor een licentie voor een biologisch middel (Biologics License Application, BLA) in de VS te ondersteunen. TiGenix heeft een licentieovereenkomst gesloten met Takeda, een internationaal farmaceutisch bedrijf dat actief is op het gebied van de gastro-enterologie, waardoor Takeda de exclusieve rechten heeft verworven om Cx601 buiten de VS te ontwikkelen en op de markt te brengen voor complexe perianale fistels. Het tweede uit vetweefsel afkomstig product van TiGenix, Cx611, doorloopt een fase I/II-onderzoek bij ernstige sepsis, een belangrijke oorzaak van sterfte in de ontwikkelde wereld. Ten slotte heeft AlloCSC-01, gericht op acute ischemische hartziekte, positieve resultaten laten zien in een fase I/II-onderzoek bij acuut myocardinfarct (AMI). TiGenix heeft haar hoofdzetel in Leuven en heeft vestigingen in Madrid (Spanje) en Cambridge, Massachusetts (VS). Voor meer informatie, zie <http://www.tigenix.com>.

## Over Cx601

Cx601 is een suspensie van allogene (van een donor afkomstige) geëxpandeerde, uit vetweefsel verkregen stamcellen (expanded adipose stem cells, eASCs) die lokaal wordt geïnjecteerd voor de behandeling van complexe perianale fistels bij volwassen patiënten met de ziekte van Crohn bij wie conventionele behandeling of is mislukt. De ziekte van Crohn is een chronische ontstekingsziekte van de darmen en complexe perianale fistels zijn een ernstige en verzwakkende complicatie waarvoor momenteel geen doeltreffende behandeling bestaat. In 2009 wees de Europese Commissie Cx601 aan als weesgeneesmiddel en in 2017 volgde de Amerikaanse Food and Drug Administration (FDA) haar voorbeeld. TiGenix voltooide in augustus 2015 een Europees klinisch fase III-onderzoek (ADMIRE-CD). Uit dit onderzoek bleek dat patiënten die Cx601 hadden gekregen, 44% meer kans hadden op het bereiken van gecombineerde remissie dan patiënten die een placebo hadden gekregen (controlegroep).<sup>1</sup> De week 24-gegevens werden gepubliceerd in *The Lancet* en toonden aan dat zowel het primaire eindpunt als het veiligheids- en werkzaamheidsprofiel behaald werden. 52 weken en 104 weken na de behandeling werd een opvolgingsanalyse uitgevoerd, die het aanhoudende veiligheids- en werkzaamheidsprofiel van het product bevestigde.<sup>4</sup> De resultaten na 24 weken van het fase III-ADMIRE-CD onderzoek werden in juli 2016 gepubliceerd in *The Lancet*.<sup>1</sup> Op basis van de positieve resultaten van het fase III-onderzoek na 24 weken heeft TiGenix een aanvraag tot vergunning voor het in de handel brengen (Marketing Authorisation Application) bij het Europees Geneesmiddelenbureau (European Medicines Agency, EMA) ingediend. Een wereldwijd klinisch fase III-onderzoek (ADMIRE-CD\_II), bedoeld als ondersteuning van een toekomstige Amerikaanse aanvraag voor een licentie voor een biologisch middel (Biologics License Application, BLA) is in 2017 van start gegaan, op basis van een onderzoeksprotocol dat is overeengekomen met de Food and Drug Administration (FDA) via een speciale protocolbeoordelingsprocedure (Special Protocol Assessment, SPA) ([clinicaltrials.gov](http://clinicaltrials.gov); NCT03279081). ADMIRE-CD II is een gerandomiseerd, dubbelblind, placebo-gecontroleerd onderzoek dat opgezet is om de werkzaamheid en veiligheid te bevestigen van een enkele toediening van Cx601 voor de behandeling van complexe perianale fistels bij patiënten met de ziekte van Crohn. In juli 2016 sloot TiGenix een licentieovereenkomst met Takeda, een internationaal farmaceutisch bedrijf dat actief is op het gebied van de gastro-enterologie, waardoor Takeda de exclusieve rechten verwierf om Cx601 buiten de VS te ontwikkelen en op de markt te brengen voor complexe perianale fistels bij patiënten met de ziekte van Crohn.

## Toekomstgerichte informatie

Dit persbericht kan toekomstgerichte informatie en schattingen bevatten over verwachte toekomstige prestaties van TiGenix en de markt waarin het bedrijf actief is. Bepaalde van deze beweringen, voorspellingen en schattingen kunnen herkend worden door het gebruik van woorden als bijvoorbeeld “denkt”, “plant”, “verwacht”, “is van plan”, “probeert”, “schat”, “kan”, “zal” en “voortzetten” en gelijkaardige uitdrukkingen. Ze vertegenwoordigen zaken die geen historische feiten zijn. Dergelijke beweringen, voorspellingen en schattingen zijn gebaseerd op verschillende veronderstellingen en beoordelingen van bekende en niet-bekende risico’s, onzekerheden en andere

factoren, die werden beschouwd als redelijk toen ze werden gedaan/gemaakt, maar die al dan niet juist kunnen zijn. Werkelijke gebeurtenissen zijn moeilijk te voorspellen en kunnen afhankelijk zijn van factoren die buiten de controle van het bedrijf liggen. Daarom kunnen de werkelijke resultaten, de financiële situatie, de prestatie of successen van TiGenix, of de resultaten van de sector, aanzienlijk afwijken van toekomstige resultaten, prestaties of successen die tot uitdrukking worden gebracht door of die kunnen worden afgeleid van dergelijke beweringen, voorspellingen en schattingen. Gezien deze onzekerheden, kan men geen verhaal halen over de juistheid of redelijkheid van dergelijke toekomstgerichte beweringen, voorspellingen en schattingen. Bovendien spreken toekomstgerichte beweringen, voorspellingen en schattingen slechts vanaf de datum van publicatie van dit persbericht. TiGenix verwerpt elke verplichting om dergelijke toekomstgerichte beweringen, voorspellingen of schattingen aan te passen aan eventuele veranderingen in de verwachtingen van het bedrijf hieromtrent, of aan eventuele wijzigingen in de gebeurtenissen, voorwaarden of omstandigheden waarop dergelijke beweringen, voorspellingen of schattingen zijn gebaseerd, behalve voor zover bij Belgische wetgeving verplicht.

## References

- <sup>1</sup> Panés J, García-Olmo D, Van Assche G, *et al.*, Expanded allogeneic adipose-derived mesenchymal stem cells (Cx601) for complex perianal fistulas in Crohn's disease: a phase 3 randomized, double-blind controlled trial. *The Lancet*. 2016; 388(10051): 1281-1290.
- <sup>2</sup> European Medicines Agency. Available at: <http://www.ema.europa.eu/ema/>. Accessed December 15, 2017.
- <sup>3</sup> Clinicaltrials.gov. Adipose Derived Mesenchymal Stem Cells for Induction of Remission in Perianal Fistulizing Crohn's Disease (ADMIRE-CD). Available at: <https://clinicaltrials.gov/ct2/show/NCT01541579?term=cx601 &rank=2>. Published February 2012. Accessed December 15, 2017.
- <sup>4</sup> Panés J, García-Olmo D, Van Assche G, *et al.*, Long-term efficacy and safety of Cx601, allogeneic expanded adipose-derived mesenchymal stem cells, for complex perianal fistulas in Crohn's Disease: 52-week results of a phase III randomized controlled trial. *ECCO 2017; Barcelona: Abstract OP009*.
- <sup>5</sup> Marzo M, Felice C, Pugliese D, *et al.*, Management of perianal fistulas in Crohn's disease: An up-to-date review. *World J Gastroenterol*. 2015; 21(5): 1394-1395.
- <sup>6</sup> Mahadev S, Young JM, Selby W, *et al.*, Quality of life in perianal Crohn's disease: what do patients consider important? *Dis Colon Rectum*. 2011; 54(5): 579-585.
- <sup>7</sup> Geltzeiler C, Wieghard N and Tsikitis V. Recent developments in the surgical management of perianal fistula for Crohn's disease. *Ann Gastroenterol*. 2014; 27(4): 320-330.

## TiGenix bevestigt strategische focus op Cx601 en het uit vetweefsel afgeleide stamcelplatform (eASC)

**Leuven (BELGIË) – 20 december 2017, 07:00 CET – TiGenix NV (Euronext Brussel en NASDAQ: TIG), (“TiGenix” of “het Bedrijf”), een geavanceerd biofarmaceutisch bedrijf dat is gericht op het benutten van de ontstekingsremmende eigenschappen van allogene of van donors afkomstige stamcellen voor het ontwikkelen van nieuwe therapieën voor ernstige aandoeningen, maakt vandaag bekend dat het Bedrijf van plan is om zijn middelen en vermogen te richten op zijn eASC-platformtechnologie en zijn kandidaat-producten Cx601 en Cx611.**

Deze beslissing volgt op het recentelijke positieve CHMP-advies voor Cx601 voor de behandeling van complexe perianale fistels bij de ziekte van Crohn<sup>1</sup>, wat een volgende stap is in het commercieel beschikbaar maken van dit product binnen Europa, waarmee het potentieel wordt onderstreept voor het gebruik van uit vetweefsel afgeleide allogene stamcellen bij de behandeling van inflammatoire aandoeningen die met immuun-gemedieerde ziekten worden geassocieerd.

“Nu Cx601 binnen Europa met een positief regelgevend advies is ontvangen, hebben we onze pijlprioriteiten bekeken die verder gaan dan onze voortdurende inzet voor de ontwikkeling van Cx601 voor de Amerikaanse markt en Cx611 voor sepsis,” zei Eduardo Bravo, CEO van TiGenix. “We geloven dat Cx601 groot potentieel heeft voor andere indicaties en dat we grotere waarde voor de aandeelhouder zullen leveren door onze middelen te richten op onderzoeken die op deze gebieden zijn toegespitst. We hebben een uitgebreid verkennend onderzoek ondernomen en drie aantrekkelijke, nieuwe indicaties geïdentificeerd, waar we plannen om Cx601 te ontwikkelen om zijn bereikbare markt uit te breiden.”

Op 15 december 2017, kondigde TiGenix aan dat Cx601 een positief CHMP-advies had ontvangen voor de behandeling van complexe perianale fistels bij volwassen patiënten met niet-actieve/licht actieve luminale ziekte van Crohn, indien fistels een onvoldoende respons op ten minste één conventionele of biologische therapie hebben getoond. Takeda Pharmaceuticals, een toonaangevend farmaceutisch bedrijf op het gebied van de gastro-enterologie, heeft een exclusief recht verworven op het ontwikkelen en commercialiseren van Cx601 voor complexe perianale fistels bij patiënten met de ziekte van Crohn buiten de V.S. in een overeenkomst die in juli 2016 is ondertekend. TiGenix behoudt de volledige rechten op het product in de V.S. en is momenteel bezig met het uitvoeren van een wereldwijd Fase-III klinische studie (ADMIRE-CD II) bedoeld om een toekomstige aanvraag voor een licentie voor een biologisch middel (Biologics License Application, BLA) in de V.S. te ondersteunen.

TiGenix behoudt tevens de volle rechten op de ontwikkeling van Cx601 voor andere indicaties en heeft een aantal gebieden geïdentificeerd bij fistelvormende ziekte, waar ernstige, onbeantwoorde medische behoeften bestaan en welke gelijkenissen vertonen met complexe perianale fistels bij de ziekte van Crohn in termen van het ontwikkelen van de ziekte en behandelmethodes. Voor het meest adequate klinische ontwikkelingsplan voor elk van deze indicaties werkt het Bedrijf samen met zijn Wetenschappelijke Adviesraad alvorens het met Regelgevers te bespreken in vergaderingen voor Wetenschappelijk Advies.

TiGenix zet ook vaart achter zijn fase-I/II klinische SEPCELL-onderzoek om Cx611 te evalueren voor de behandeling van ernstige secundaire sepsis bij “community-acquired” pneumonie (sCAP) bij patiënten die mechanische ventilatie en/of vasopressoren nodig hebben. Sepsis is een levensbedreigende complicatie bij infecties die ieder jaar meer dan 15 miljoen patiënten treft, wat in de helft van de gevallen tot de dood leidt. Er is een cruciale noodzaak om de huidige therapie te verbeteren waarbij het nieuwe werkingsmechanisme van Cx611 een innovatief alternatief kan bieden voor de behandeling van ernstige sepsis doordat het zich richt op de onderliggende immuundisfunctie. eASC's hebben hun vermogen om ontstekingen moduleren en de mortaliteit te verminderen bij dierlijke sepsismodellen aangetoond. Een gunstig veiligheids- en verdraagbaarheidsprofiel van Cx611 werd aangetoond in een Fase-I sepsisprovocatietest die in 2015 werd afgerond.

Gezien de focus op Cx601 en de uit vetweefsel afgeleide allogene stamceltechnologie, zal TiGenix niet investeren in verder onderzoek en ontwikkeling van de allogene hartstamceltechnologie. Het Bedrijf zal alternatieven bekijken voor verdere investeringen in deze technologie.

## Voor meer informatie

### TiGenix

Claudia Jiménez  
Senior Director IIRR and Communications  
T: +34 91 804 92 64  
[claudia.jimenez@tigenix.com](mailto:claudia.jimenez@tigenix.com)

### PR

COMFI  
Gunther De Backer, Roxanne Naessens  
Tel: +32 2 290 90 94  
[tigenix@comfi.be](mailto:tigenix@comfi.be)

## Over TiGenix

TiGenix NV (Euronext Brussels en NASDAQ: TIG) is een geavanceerd biofarmaceutisch bedrijf dat nieuwe behandelingen ontwikkelt voor ernstige medische aandoeningen door de ontstekingsremmende eigenschappen van allogene, d.w.z. van een donor afkomstige, stamcellen te gebruiken.

Het hoofdproduct van TiGenix, Cx601, heeft met succes een klinisch fase III-onderzoek in Europa afgerond voor de behandeling van complexe perianale fistels, een ernstige en verzwakkende complicatie van de ziekte van Crohn. Cx601 is ingediend voor goedkeuring in Europa en in 2017 is er een wereldwijd fase III-onderzoek van start gegaan, bedoeld om een toekomstige aanvraag voor een licentie voor een biologisch middel (Biologics License Application, BLA) in de VS te ondersteunen. TiGenix heeft een licentieovereenkomst gesloten met Takeda, een internationaal farmaceutisch bedrijf dat actief is op het gebied van de gastro-enterologie, waardoor Takeda de exclusieve rechten heeft verworven om Cx601 buiten de VS te ontwikkelen en op de markt te brengen voor complexe perianale fistels. Het tweede uit vetweefsel afkomstig product van TiGenix, Cx611, doorloopt een fase I/II-onderzoek bij ernstige sepsis, een belangrijke oorzaak van sterfte in de ontwikkelde wereld. Ten slotte heeft AlloCSC-01, gericht op acute ischemische hartziekte, positieve resultaten laten zien in een fase I/II-onderzoek bij acuut myocardinfarct (AMI). TiGenix heeft haar hoofdzetel in Leuven en heeft vestigingen in Madrid (Spanje) en Cambridge, Massachusetts (VS). Voor meer informatie, zie <http://www.tigenix.com>.

## Over Cx601

Cx601 is een suspensie van allogene (van een donor afkomstige) geëxpandeerde, uit vetweefsel verkregen stamcellen (expanded adipose stem cells, eASCs) die lokaal wordt geïnjecteerd voor de behandeling van complexe perianale fistels bij volwassen patiënten met de ziekte van Crohn bij wie

conventionele behandeling of is mislukt. De ziekte van Crohn is een chronische ontstekingsziekte van de darmen en complexe perianale fistels zijn een ernstige en verzwakkende complicatie waarvoor momenteel geen doeltreffende behandeling bestaat. In 2009 wees de Europese Commissie Cx601 aan als weesgeneesmiddel en in 2017 volgde de Amerikaanse Food and Drug Administration (FDA) haar voorbeeld. TiGenix voltooide in augustus 2015 een Europees klinisch fase III-onderzoek (ADMIRE-CD). Uit dit onderzoek bleek dat patiënten die Cx601 hadden gekregen, 44% meer kans hadden op het bereiken van gecombineerde remissie dan patiënten die een placebo hadden gekregen (controlegroep).<sup>1</sup> De week 24-gegevens werden gepubliceerd in *The Lancet* en toonden aan dat zowel het primaire eindpunt als het veiligheids- en werkzaamheidsprofiel behaald werden. 52 weken en 104 weken na de behandeling werd een opvolgingsanalyse uitgevoerd, die het aanhoudende veiligheids- en werkzaamheidsprofiel van het product bevestigde.<sup>4</sup> De resultaten na 24 weken van het fase III-ADMIRE-CD onderzoek werden in juli 2016 gepubliceerd in *The Lancet*.<sup>1</sup> Op basis van de positieve resultaten van het fase III-onderzoek na 24 weken heeft TiGenix een aanvraag tot vergunning voor het in de handel brengen (Marketing Authorisation Application) bij het Europees Geneesmiddelenbureau (European Medicines Agency, EMA) ingediend en ontving een positieve opinie van het Comité voor Medicinale Producten voor Menselijk Gebruik (Committee for Medicinal Products for Human Use, CHMP) in december 2017. Een wereldwijd klinisch fase III-onderzoek (ADMIRE-CD\_II), bedoeld als ondersteuning van een toekomstige Amerikaanse aanvraag voor een licentie voor een biologisch middel (Biologics License Application, BLA) is in 2017 van start gegaan, op basis van een onderzoeksprotocol dat is overeengekomen met de Food and Drug Administration (FDA) via een speciale protocolbeoordelingsprocedure (Special Protocol Assessment, SPA) ([clinicaltrials.gov](http://clinicaltrials.gov); NCT03279081). ADMIRE-CD II is een gerandomiseerd, dubbelblind, placebo-gecontroleerd onderzoek dat opgezet is om de werkzaamheid en veiligheid te bevestigen van een enkele toediening van Cx601 voor de behandeling van complexe perianale fistels bij patiënten met de ziekte van Crohn. In juli 2016 sloot TiGenix een licentieovereenkomst met Takeda, een internationaal farmaceutisch bedrijf dat actief is op het gebied van de gastro-enterologie, waardoor Takeda de exclusieve rechten verwierf om Cx601 buiten de VS te ontwikkelen en op de markt te brengen voor complexe perianale fistels bij patiënten met de ziekte van Crohn.

## Over Cx611

Cx611 is een intraveneuze toediening van allogene (van een donor afkomstige) geëxpandeerde, uit vetweefsel verkregen stamcellen (expanded adipose stem cells, eASCs) voor de behandeling van ernstige sepsis. Sepsis is een levensbedreigende ontstekingsreactie op een infectie die leidt tot systemische ontsteking en orgaanfalen en is de voornaamste doodsoorzaak in de ontwikkelde wereld. In mei 2015 voltooide TiGenix een fase I-sepsisprovocatieonderzoek (CELLULA) dat een gunstig veiligheids- en werkzaamheidsprofiel van Cx611 aantoonde. Op basis van de resultaten van deze studie lanceerde TiGenix in 2016 een klinische fase I/II-studie (SEPCELL) ter evaluatie van Cx611 voor de behandeling van ernstige sepsis als gevolg van buiten het ziekenhuis verworven pneumonie (community-acquired pneumonia, CAP) bij patiënten die mechanische beademing en/of vasopressoren nodig hebben. De eerste patiënt kreeg een dosis in januari 2017 en gegevens worden verwacht in 2019. Het onderzoek kreeg fondsen van het Horizon 2020 onderzoeks- en innovatieprogramma van de Europese Unie onder subsidieovereenkomst nr. 681031 en wordt uitgevoerd door het SEPCELL-consortium dat zes partners uit vier Europese landen samenbrengt. Zie [www.sepcell.eu](http://www.sepcell.eu) voor meer informatie.

## Toekomstgerichte informatie

Dit persbericht kan toekomstgerichte informatie en schattingen bevatten over verwachte toekomstige prestaties van TiGenix en de markt waarin het bedrijf actief is. Bepaalde van deze beweringen, voorspellingen en schattingen kunnen herkend worden door het gebruik van woorden als bijvoorbeeld “denkt”, “plant”, “verwacht”, “is van plan”, “probeert”, “schat”, “kan”, “zal” en “voortzetten” en gelijkaardige uitdrukkingen. Ze vertegenwoordigen zaken die geen historische feiten zijn. Dergelijke beweringen, voorspellingen en schattingen zijn gebaseerd op verschillende veronderstellingen en beoordelingen van bekende en niet-bekende risico's, onzekerheden en andere factoren, die werden beschouwd als redelijk toen ze werden gedaan/gemaakt, maar die al dan niet juist kunnen zijn. Werkelijke gebeurtenissen zijn moeilijk te voorspellen en kunnen afhankelijk zijn van factoren die

buiten de controle van het bedrijf liggen. Daarom kunnen de werkelijke resultaten, de financiële situatie, de prestatie of successen van TiGenix, of de resultaten van de sector, aanzienlijk afwijken van toekomstige resultaten, prestaties of successen die tot uitdrukking worden gebracht door of die kunnen worden afgeleid van dergelijke beweringen, voorspellingen en schattingen. Gezien deze onzekerheden, kan men geen verhaal halen over de juistheid of redelijkheid van dergelijke toekomstgerichte beweringen, voorspellingen en schattingen. Bovendien spreken toekomstgerichte beweringen, voorspellingen en schattingen slechts vanaf de datum van publicatie van dit persbericht. TiGenix verwerpt elke verplichting om dergelijke toekomstgerichte beweringen, voorspellingen of schattingen aan te passen aan eventuele veranderingen in de verwachtingen van het bedrijf hieromtrent, of aan eventuele wijzigingen in de gebeurtenissen, voorwaarden of omstandigheden waarop dergelijke beweringen, voorspellingen of schattingen zijn gebaseerd, behalve voor zover bij Belgische wetgeving verplicht.

---

<sup>i</sup> European Medicines Agency. Available at:

[http://www.ema.europa.eu/ema/index.jsp?curl=pages/news\\_and\\_events/news/2017/12/news\\_detail\\_002873.jsp&mid=WC0b01ac058004d5c1](http://www.ema.europa.eu/ema/index.jsp?curl=pages/news_and_events/news/2017/12/news_detail_002873.jsp&mid=WC0b01ac058004d5c1). Accessed December 15, 2017.

<sup>i</sup> The Lancet Infectious Diseases; Volume 12; issue 2; page 89; February 2012

<sup>i</sup> Martin GS Expert Rev Anti Infect Ther. 2012 June; 10(6): 701–706.

<sup>i</sup> Panés J, García-Olmo D, Van Assche G, *et al.*, Expanded allogeneic adipose-derived mesenchymal stem cells (Cx601) for complex perianal fistulas in Crohn's disease: a phase 3 randomized, double-blind controlled trial.

*The Lancet*. 2016; 388(10051): 1281-1290.

<sup>i</sup> Panés J, García-Olmo D, Van Assche G, *et al.*, Long-term efficacy and safety of Cx601, allogeneic expanded adipose-derived mesenchymal stem cells, for complex perianal fistulas in Crohn's Disease: 52-week results of a phase III randomized controlled trial. E

CCO 2017; Barcelona: Abstract OP009.

## Transparantie Informatie

**Leuven (BELGIË) – 11 januari 2018, 22:00u CET** – TiGenix NV (Euronext Brussels en Nasdaq: TIG) publiceert informatie overeenkomstig artikels 15 en 18 van de wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt en houdende diverse bepalingen (de Wet) en het koninklijk besluit van 14 februari 2008 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen.

Volgend op de uitgifte van 1.329.535 nieuwe aandelen op 9 januari 2018 ten gevolge van de uitoefening van 1.329.535 warrants van TiGenix NV, zijn de transparantiegegevens als volgt gewijzigd (status op 11 januari 2018):

- **Informatie die kenbaar moet worden gemaakt overeenkomstig artikel 15, §1, lid 1 van de Wet**

Totaal van het maatschappelijk kapitaal:	EUR 27.561.672,50
Totaal aantal stemrechtverlenende effecten:	275.616.725
Totaal aantal stemrechten (noemer):	275.616.725

- **Informatie die kenbaar moet worden gemaakt overeenkomstig artikel 15, §1, lid 2 van de Wet**

Het totale aantal rechten (al dan niet omgezet in financiële instrumenten) om in te schrijven op nog niet uitgegeven financiële instrumenten die worden behandeld als stemrechtverlenende effecten: 13.205.421 toegekende en uitstaande warrants die, ingeval ze allemaal worden uitgeoefend, aanleiding geven tot een totaal van 13.205.421 stemrechten.

Het totale aantal in stemrechtverlenende effecten converteerbare obligaties: 180 obligaties die, ingeval ze allemaal worden geconverteerd aan de huidige conversieprijs van EUR 0,8983 per aandeel, aanleiding geven tot een totaal van 20.037.849 stemrechten.

TiGenix NV heeft geen andere rechten verleend om in te schrijven op stemrechtverlenende effecten noch aandelen zonder stemrecht uitgegeven.

- **Informatie die kenbaar moet worden gemaakt overeenkomstig artikel 18, §1 van de Wet**

Elke natuurlijke of rechtspersoon die aandelen in TiGenix NV verwerft of overdraagt is verplicht de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) en TiGenix NV ervan op de hoogte te brengen telkens hun deelneming de drempel van 3% van het totaal aantal stemrechten (noemer) overschrijdt (in positieve of in negatieve zin). Dergelijke kennisgeving is eveneens verplicht indien de drempel van 5% of een veelvoud van 5% wordt overschreden.

De volledige informatie betreffende deze verplichting kan worden teruggevonden in artikel 14 van de statuten van TiGenix NV.





Kennisgevingen dienen zowel aan de FSMA als aan TiGenix NV te worden overgemaakt.

Aan de FSMA:

- via e-mail: [trp.fin@fsma.be](mailto:trp.fin@fsma.be), en
- een getekende kopie, omwille van de rechtszekerheid, per fax: +32 2 220 59 12

Een kopie van de kennisgeving dient tevens te worden overgemaakt aan TiGenix NV, ter attentie van Claudia Jiménez, Senior Director Investor Relations and Communications:

- via e-mail: [investor@tigenix.com](mailto:investor@tigenix.com), en
- een getekende kopie, omwille van de rechtszekerheid, per fax: +32 16 39 79 70

Voor de kennisgeving beveelt de FSMA het gebruik van haar standaardformulier TR-1 BE aan dat beschikbaar is via de website van de FSMA (<https://www.fsma.be/nl/content/aandeelhouderschap>) of per e-mail kan worden verkregen bij TiGenix NV: [investor@tigenix.com](mailto:investor@tigenix.com).

Gedetailleerde informatie betreffende de transparantiewetgeving kan worden teruggevonden op de website van de FSMA.

## Voor meer informatie

### TiGenix

#### Claudia Jiménez

Senior Director Investor Relations and Communications

Tel: +34918049264

[claudia.jimenez@tigenix.com](mailto:claudia.jimenez@tigenix.com)

### Over TiGenix

*TiGenix NV (Euronext Brussels en NASDAQ: TIG) is een geavanceerd biofarmaceutisch bedrijf dat nieuwe behandelingen ontwikkelt voor ernstige medische aandoeningen door de ontstekingsremmende eigenschappen van allogene, d.w.z. van een donor afkomstige, stamcellen te gebruiken.*

*Het hoofdproduct van TiGenix, Cx601, heeft met succes een klinisch fase III-onderzoek in Europa afgerond voor de behandeling van complexe perianale fistels, een ernstige en verzwakkende complicatie van de ziekte van Crohn. Cx601 heeft in december 2017 een positief advies gekregen van het Comité voor geneesmiddelen voor menselijk gebruik (Committee for Medicinal Products for Human Use, CHMP). Parallel hieraan lanceerde het bedrijf in 2017 een wereldwijde fase III studie ter ondersteuning van een Amerikaanse aanvraag voor een licentie voor een biologisch middel (Biologics License Application, BLA). TiGenix heeft een licentieovereenkomst gesloten met Takeda, een internationaal farmaceutisch bedrijf dat actief is op het gebied van de gastro-enterologie, waardoor Takeda de exclusieve rechten heeft verworven om Cx601 buiten de VS te ontwikkelen en op de markt te brengen voor complexe perianale fistels. Het tweede uit vetweefsel afkomstig product van TiGenix, Cx611, doorloopt een fase I/II-onderzoek bij ernstige sepsis, een belangrijke oorzaak van sterfte in de ontwikkelde wereld. TiGenix heeft haar hoofdzetel in Leuven en heeft vestigingen in Madrid (Spanje) en Cambridge, Massachusetts (VS). Voor meer informatie, zie <http://www.tigenix.com>.*

## Transparantiekennisgevingen overeenkomstig Artikel 14 van de wet van 2 mei 2007

**Leuven (BELGIË) – 12 januari 2018, 22:00u CET** – TiGenix NV (Euronext Brussels en Nasdaq: TIG; "TiGenix") kondigt vandaag aan dat het transparantiekennisgevingen heeft ontvangen overeenkomstig artikel 14 van de Belgische wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt en houdende diverse bepalingen.

### Samenvatting van de kennisgevingen

Het betreft de volgende vier kennisgevingen:

- Op 8 januari 2018 ontving TiGenix een transparantiekennisgeving van Philippe ODDO, volgend op de verwerving van stemrechtverlenende effecten of stemrechten op 5 januari 2018, waarna Philippe ODDO (via haar dochtervennootschap ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS) 8.723.784 stemrechten heeft in TiGenix (3,18% van het totaal aantal stemrechten). Ten gevolge hiervan werd de drempel van 3% overschreden.
- Op 10 januari 2018 ontving TiGenix een transparantiekennisgeving van Melqart Asset Management LP, volgend op de verwerving van gelijkgestelde financiële instrumenten op 5 januari 2018, waarna Melqart Asset Management LP (via haar dochtervennootschap Melqart Asset Management (UK) Ltd) 12.870.000 stemrechten heeft in TiGenix die kunnen worden verworven bij de uitoefening van het instrument (4,69% van het totaal aantal stemrechten). Ten gevolge hiervan werd de drempel van 3% overschreden.
- Op 10 januari 2018 ontving TiGenix een gezamenlijke transparantiekennisgeving van Takeda Pharmaceutical Company Limited en Grifols, S.A., volgend op het sluiten van een akkoord van onderling overleg op 5 januari 2018, waarna Takeda Pharmaceutical Company Limited en Grifols, S.A. gezamenlijk (via hun respectievelijke dochtervennootschappen Takeda Pharmaceuticals International AG en Gri-Cel, S.A. en Grifols Worldwide Operations Ltd) 51.079.756 stemrechten hebben in TiGenix (18,62% van het totaal aantal stemrechten). Ten gevolge hiervan werd de drempel van 15% overschreden.
- Op 10 januari 2018 ontving TiGenix een transparantiekennisgeving van JPMorgan Chase & Co., volgend op de verwerving van stemrechtverlenende effecten of stemrechten op 5 januari 2018, waarna JPMorgan Chase & Co. (via haar dochtervennootschap J.P. Morgan Securities LLC) 9.201.927 stemrechten heeft in TiGenix (3,35% van het totaal aantal stemrechten). Ten gevolge hiervan werd de drempel van 3% overschreden.

### 1. Inhoud van de kennisgeving door Philippe ODDO

Datum van de kennisgeving: 8 januari 2018.

Reden van de kennisgeving: verwerving van stemrechtverlenende effecten of stemrechten.

Kennisgevingsplichtige persoon: Philippe ODDO (met adres te 12 Bld de la Madeleine 75 009 Parijs, Frankrijk), die een moederonderneming/controlerende persoon is.

# TIGENIX

Datum waarop de drempel werd overschreden: 5 januari 2018.

Overschreden drempel: 3%.

Noemer: 274.287.190.

Details van de kennisgeving: volgend op de verwerving van stemrechtverlenende effecten of stemrechten, was het aantal stemrechten als volgt:

- Philippe ODDO had 0 stemrechtverlenende effecten;
- FINANCIERE IDAT SAS had 0 stemrechtverlenende effecten;
- ODDO BHF SCA had 0 stemrechtverlenende effecten;
- ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS had 8.723.784 stemrechtverlenende effecten (3,18% van het totaal aantal stemrechten).

Keten van gecontroleerde ondernemingen via dewelke de deelnemingen daadwerkelijk wordt gehouden: ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS wordt 100% gehouden door ODDO BHF SCA maar is onafhankelijk en de kennisgeving heeft betrekking op de posities aangehouden door fondsen die door hen worden beheerd. Philippe ODDO houdt de controle via Financière IDAT SAS (volle eigendom van 50,0004% en vruchtgebruik van 49,9996%), die rechtstreeks en onrechtstreeks 56,04% van ODDO BHF SCA aanhoudt, die 100% van ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS aanhoudt.

Bijkomende informatie: ODDO et CIE wijzigde haar maatschappelijke benaming naar ODDO BHF en ODDO MERITIEN ASSET MANAGEMENT SAS wijzigde haar maatschappelijke benaming naar ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS.

\*\*\*

## **2. Inhoud van de kennisgeving door Melqart Asset Management LP**

Datum van de kennisgeving: 9 januari 2018.

Reden van de kennisgeving: verwerving van gelijkgestelde financiële instrumenten.

Kennisgevingsplichtige persoon: Melqart Asset Management LP c/o Melqart Asset Management (UK) Ltd (met adres te postbus 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104), die een moederonderneming/controlerende persoon is.

Datum waarop de drempel werd overschreden: 5 januari 2018.

Overschreden drempel: 3%.

Noemer: 274.287.190.

Details van de kennisgeving: volgend op de verwerving van gelijkgestelde financiële instrumenten, was het aantal stemrechten als volgt:

- Melqart Asset Management LP had 0 stemrechtverlenende effecten,
- en het aantal gelijkgestelde financiële instrumenten was als volgt:
- Melqart Asset Management (UK) Ltd had 12.870.000 stemrechten die kunnen worden verworven bij de uitoefening van het instrument (4,69% van het totaal aantal stemrechten).

Keten van gecontroleerde ondernemingen via dewelke de deelnemingen daadwerkelijk wordt gehouden: Melqart Asset Management (UK) Ltd wordt gecontroleerd door Melqart Asset Management LP.

# TIGENIX

Bijkomende informatie: Melqart Asset Management (UK) Ltd is de investment manager van Melqart Opportunities Master Fund Ltd. Melqart Asset Management (UK) Ltd is een management vennootschap die de stemrechten naar eigen goeddunken kan uitoefenen zonder specifieke instructies.

\*\*\*

### **3. Inhoud van de gezamenlijke kennisgeving door Takeda Pharmaceutical Company Limited en Grifols S.A.**

Datum van de kennisgeving: 9 januari 2018.

Reden van de kennisgeving: sluiten van een akkoord van onderling overleg.

Kennisgevingsplichtige persoon: Takeda Pharmaceutical Company Limited (met adres te 1-1, Doshomachi 4-chome, Chuo-Ku Osaka, 541-8645 Japan), die een moederonderneming/controlerende persoon is en die in onderling overleg handelt met Grifols, S.A. (met adres te Avenida de la Generalitat 152, 08174 Sant cuget del Valiès, Barcelona, Spanje), die een moederonderneming/controlerende persoon is.

Datum waarop de drempel werd overschreden: 5 januari 2018.

Overschreden drempel: 15%.

Noemer: 274.287.190.

Details van de kennisgeving: volgend op het sluiten van een akkoord van onderling overleg, was het aantal stemrechten als volgt:

- Takeda Pharmaceutical Company Limited had 0 stemrechtverlenende effecten;
- Takeda Pharmaceuticals International AG had 11.651.778 stemrechtverlenende effecten (4,25% van het totaal aantal stemrechten);
- Grifols, S.A. had 0 stemrechtverlenende effecten;
- Gri-Cel, S.A. had 32.238.178 stemrechtverlenende effecten (11,75% van het totaal aantal stemrechten); and
- Grifols Worldwide Operations Ltd had 7.189.800 stemrechtverlenende effecten (2,62% van het totaal aantal stemrechten).

Totaal: 51.079.756 stemrechten (18,62% van het totaal aantal stemrechten).

Keten van gecontroleerde ondernemingen via dewelke de deelnemingen daadwerkelijk wordt gehouden: 1. Takeda Pharmaceuticals International AG wordt gecontroleerd door Takeda Pharma A/S, die wordt gecontroleerd door Takeda A/S, die wordt gecontroleerd door Takeda Pharmaceutical Company Limited en door Takeda Europe Holdings B.V., die wordt gecontroleerd door Takeda Pharmaceutical Company Limited. 2. Gri-Cel, S.A. wordt gecontroleerd door Instituto Grifols, S.A., die wordt gecontroleerd door Grifols, S.A. 3. Grifols Worldwide Operations Operations Ltd wordt gecontroleerd door Grifols, S.A.

\*\*\*

### **4. Inhoud van de kennisgeving door JPMorgan Chase & Co**

Datum van de kennisgeving: 10 januari 2018.

Reden van de kennisgeving: verwerving van stemrechtverlenende effecten of stemrechten.

Kennisgevingsplichtige persoon: JPMorgan Chase & Co. (met adres te c/o CT Corporation, 1209 Orange Street, Wilmington, DE19801, VSA), die een moederonderneming/controlerende persoon is.

# TiGENIX

Datum waarop de drempel werd overschreden: 5 januari 2018.

Overschreden drempel: 3%.

Noemer: 274.287.190.

Details van de kennisgeving: volgend op de verwerving van stemrechtverlenende effecten of stemrechten, was het aantal stemrechten als volgt:

- JPMorgan Chase & Co had 0 stemrechtverlenende effecten; en
- J.P. Morgan Securities LLC had 9.201.927 stemrechtverlenende effecten (3,35% van het totaal aantal stemrechten).

Keten van gecontroleerde ondernemingen via dewelke de deelnemingen daadwerkelijk wordt gehouden: J.P. Morgan Securities LLC wordt gecontroleerd (100%) door J.P. Morgan Broker - Dealer Holdings Inc., die wordt gecontroleerd (100%) door JPMorgan Chase Holdings LLC, die wordt gecontroleerd (100%) door JPMorgan Chase & Co.

Bijkomende informatie: deze positie verwijst naar aandelen van derden waarvan gebruiksrechten gehouden worden.

Dit persbericht en de hogergenoemde kennisgevingen kunnen worden geraadpleegd op onze website:

- persbericht: <http://tigenix.com/news-media/press-releases/>

- kennisgevingen: <http://tigenix.com/investors/share-information/shareholder-overview/>

## Voor meer informatie

TiGenix  
Claudia Jiménez  
Senior Director Investor Relations and Communications  
Tel: +34918049264  
[Claudia.jimenez@tigenix.com](mailto:Claudia.jimenez@tigenix.com)

## Over TiGenix

*TiGenix NV (Euronext Brussels en NASDAQ: TIG) is een geavanceerd biofarmaceutisch bedrijf dat nieuwe behandelingen ontwikkelt voor ernstige medische aandoeningen door de ontstekingsremmende eigenschappen van allogene, of van een donor afkomstige, stamcellen te gebruiken.*

*Het hoofdproduct van TiGenix, Cx601, heeft met succes een klinisch fase III-onderzoek in Europa afgerond voor de behandeling van complexe perianale fistels, een ernstige en verzwakkende complicatie van de ziekte van Crohn. Cx601 heeft in december 2017 een positief advies gekregen van het Comité voor geneesmiddelen voor menselijk gebruik (Committee for Medicinal Products for Human Use, CHMP). Parallel hieraan lanceerde het bedrijf in 2017 een wereldwijde fase III studie ter ondersteuning van een Amerikaanse aanvraag voor een licentie voor een biologisch middel (Biologics License Application, BLA). TiGenix heeft een licentieovereenkomst gesloten met Takeda, een internationaal farmaceutisch bedrijf dat actief is op het gebied van de gastro-enterologie, waardoor Takeda de exclusieve rechten heeft verworven om Cx601 buiten de VS te ontwikkelen en op de markt te brengen voor complexe perianale fistels. Het tweede uit vetweefsel afkomstig product van TiGenix, Cx611, doorloopt een fase I/II-onderzoek bij ernstige sepsis, een belangrijke oorzaak van sterfte in de ontwikkelde wereld. TiGenix heeft haar hoofdzetel in Leuven en heeft vestigingen in Madrid (Spanje) en Cambridge, Massachusetts (VS). Voor meer informatie, zie <http://www.tigenix.com>.*

## Transparantie Informatie

**Leuven (BELGIË) – 19 januari 2018, 22:00u CET** – TiGenix NV (Euronext Brussels en Nasdaq: TIG) publiceert informatie overeenkomstig artikels 15 en 18 van de wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt en houdende diverse bepalingen (de Wet) en het koninklijk besluit van 14 februari 2008 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen.

Volgend op de uitgifte van 20.037.848 nieuwe aandelen op 19 januari 2018 ten gevolge van de conversie van EUR 18 miljoen niet-achtergestelde, niet-gewaARBorgde converteerbare obligaties van TiGenix NV met vervaldatum in 2018 (ISIN Code: BE6276591128), zijn de transparantiegegevens als volgt gewijzigd (status op 19 januari 2018):

- **Informatie die kenbaar moet worden gemaakt overeenkomstig artikel 15, §1, lid 1 van de Wet**

Totaal van het maatschappelijk kapitaal:	EUR 29.565.457,30
Totaal aantal stemrechtverlenende effecten:	295.654.573
Totaal aantal stemrechten (noemer):	295.654.573

- **Informatie die kenbaar moet worden gemaakt overeenkomstig artikel 15, §1, lid 2 van de Wet**

Het totale aantal rechten (al dan niet omgezet in financiële instrumenten) om in te schrijven op nog niet uitgegeven financiële instrumenten die worden behandeld als stemrechtverlenende effecten: 13.205.421 toegekende en uitstaande warrants die, ingeval ze allemaal worden uitgeoefend, aanleiding geven tot een totaal van 13.205.421 stemrechten.

TiGenix NV heeft geen andere rechten verleend om in te schrijven op stemrechtverlenende effecten noch aandelen zonder stemrecht uitgegeven.

- **Informatie die kenbaar moet worden gemaakt overeenkomstig artikel 18, §1 van de Wet**

Elke natuurlijke of rechtspersoon die aandelen in TiGenix NV verwerft of overdraagt is verplicht de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) en TiGenix NV ervan op de hoogte te brengen telkens hun deelneming de drempel van 3% van het totaal aantal stemrechten (noemer) overschrijdt (in positieve of in negatieve zin). Dergelijke kennisgeving is eveneens verplicht indien de drempel van 5% of een veelvoud van 5% wordt overschreden.

De volledige informatie betreffende deze verplichting kan worden teruggevonden in artikel 14 van de statuten van TiGenix NV.

# TIGENIX

Kennisgevingen dienen zowel aan de FSMA als aan TiGenix NV te worden overgemaakt.

Aan de FSMA:

- via e-mail: [trp.fin@fsma.be](mailto:trp.fin@fsma.be), en
- een getekende kopie, omwille van de rechtszekerheid, per fax: +32 2 220 59 12

Een kopie van de kennisgeving dient tevens te worden overgemaakt aan TiGenix NV, ter attentie van Claudia Jiménez, Senior Director Investor Relations and Communications:

- via e-mail: [investor@tigenix.com](mailto:investor@tigenix.com), en
- een getekende kopie, omwille van de rechtszekerheid, per fax: +32 16 39 79 70

Voor de kennisgeving beveelt de FSMA het gebruik van haar standaardformulier TR-1 BE aan dat beschikbaar is via de website van de FSMA (<https://www.fsma.be/nl/content/aandeelhouderschap>) of per e-mail kan worden verkregen bij TiGenix NV: [investor@tigenix.com](mailto:investor@tigenix.com).

Gedetailleerde informatie betreffende de transparantiewetgeving kan worden teruggevonden op de website van de FSMA.

## Voor meer informatie

TiGenix  
Claudia Jiménez  
Senior Director Investor Relations and Communications  
Tel: +34918049264  
[claudia.jimenez@tigenix.com](mailto:claudia.jimenez@tigenix.com)

## Over TiGenix

*TiGenix NV (Euronext Brussels en NASDAQ: TIG) is een geavanceerd biofarmaceutisch bedrijf dat nieuwe behandelingen ontwikkelt voor ernstige medische aandoeningen door de ontstekingsremmende eigenschappen van allogene, of van een donor afkomstige, stamcellen te gebruiken.*

*Het hoofdproduct van TiGenix, Cx601, heeft met succes een klinisch fase III-onderzoek in Europa afgerond voor de behandeling van complexe perianale fistels, een ernstige en verzwakkende complicatie van de ziekte van Crohn. Cx601 heeft in december 2017 een positief advies gekregen van het Comité voor geneesmiddelen voor menselijk gebruik (Committee for Medicinal Products for Human Use, CHMP). Parallel hieraan lanceerde het bedrijf in 2017 een wereldwijde fase III studie ter ondersteuning van een Amerikaanse aanvraag voor een licentie voor een biologisch middel (Biologics License Application, BLA). TiGenix heeft een licentieovereenkomst gesloten met Takeda, een internationaal farmaceutisch bedrijf dat actief is op het gebied van de gastro-enterologie, waardoor Takeda de exclusieve rechten heeft verworven om Cx601 buiten de VS te ontwikkelen en op de markt te brengen voor complexe perianale fistels. Het tweede uit vetweefsel afkomstig product van TiGenix, Cx611, doorloopt een fase I/II-onderzoek bij ernstige sepsis, een belangrijke oorzaak van sterfte in de ontwikkelde wereld. TiGenix heeft haar hoofdzetel in Leuven en heeft vestigingen in Madrid (Spanje) en Cambridge, Massachusetts (VS). Voor meer informatie, ga naar <http://www.tigenix.com>.*

## Transparantie Informatie

**Leuven (BELGIË) – 6 februari 2018, 22:00u CET** – TiGenix NV (Euronext Brussels en Nasdaq: TIG) publiceert informatie overeenkomstig artikels 15 en 18 van de wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt en houdende diverse bepalingen (de Wet) en het koninklijk besluit van 14 februari 2008 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen.

Volgend op de uitgifte van 413.283 nieuwe aandelen op 6 februari 2018 ten gevolge van de uitoefening van 413.283 warrants van TiGenix NV, zijn de transparantiegegevens als volgt gewijzigd (status op 6 februari 2018):

- **Informatie die kenbaar moet worden gemaakt overeenkomstig artikel 15, §1, lid 1 van de Wet**

Totaal van het maatschappelijk kapitaal:	EUR 29.606.785,60
Totaal aantal stemrechtverlenende effecten:	296.067.856
Totaal aantal stemrechten (noemer):	296.067.856

- **Informatie die kenbaar moet worden gemaakt overeenkomstig artikel 15, §1, lid 2 van de Wet**

Het totale aantal rechten (al dan niet omgezet in financiële instrumenten) om in te schrijven op nog niet uitgegeven financiële instrumenten die worden behandeld als stemrechtverlenende effecten: 12.792.138 toegekende en uitstaande warrants die, ingeval ze allemaal worden uitgeoefend, aanleiding geven tot een totaal van 12.792.138 stemrechten.

TiGenix NV heeft geen andere rechten verleend om in te schrijven op stemrechtverlenende effecten noch aandelen zonder stemrecht uitgegeven.

- **Informatie die kenbaar moet worden gemaakt overeenkomstig artikel 18, §1 van de Wet**

Elke natuurlijke of rechtspersoon die aandelen in TiGenix NV verwerft of overdraagt is verplicht de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) en TiGenix NV ervan op de hoogte te brengen telkens hun deelneming de drempel van 3% van het totaal aantal stemrechten (noemer) overschrijdt (in positieve of in negatieve zin). Dergelijke kennisgeving is eveneens verplicht indien de drempel van 5% of een veelvoud van 5% wordt overschreden.

De volledige informatie betreffende deze verplichting kan worden teruggevonden in artikel 14 van de statuten van TiGenix NV.





Kennisgevingen dienen zowel aan de FSMA als aan TiGenix NV te worden overgemaakt.

Aan de FSMA:

- via e-mail: [trp.fin@fsma.be](mailto:trp.fin@fsma.be), en
- een getekende kopie, omwille van de rechtszekerheid, per fax: +32 2 220 59 12

Een kopie van de kennisgeving dient tevens te worden overgemaakt aan TiGenix NV, ter attentie van Claudia Jiménez, Senior Director Investor Relations and Communications:

- via e-mail: [investor@tigenix.com](mailto:investor@tigenix.com), en
- een getekende kopie, omwille van de rechtszekerheid, per fax: +32 16 39 79 70

Voor de kennisgeving beveelt de FSMA het gebruik van haar standaardformulier TR-1 BE aan dat beschikbaar is via de website van de FSMA (<https://www.fsma.be/nl/content/aandeelhouderschap>) of per e-mail kan worden verkregen bij TiGenix NV: [investor@tigenix.com](mailto:investor@tigenix.com).

Gedetailleerde informatie betreffende de transparantiewetgeving kan worden teruggevonden op de website van de FSMA.

### Voor meer informatie

TiGenix  
Claudia Jiménez  
Senior Director Investor Relations and Communications  
Tel: +34918049264  
[claudia.jimenez@tigenix.com](mailto:claudia.jimenez@tigenix.com)

### Over TiGenix

*TiGenix NV (Euronext Brussels en NASDAQ: TIG) is een geavanceerd biofarmaceutisch bedrijf dat nieuwe behandelingen ontwikkelt voor ernstige medische aandoeningen door de ontstekingsremmende eigenschappen van allogene, of van een donor afkomstige, stamcellen te gebruiken.*

*Het hoofdproduct van TiGenix, Cx601, heeft met succes een klinisch fase III-onderzoek in Europa afgerond voor de behandeling van complexe perianale fistels, een ernstige en verzwakkende complicatie van de ziekte van Crohn. Cx601 heeft in december 2017 een positief advies gekregen van het Comité voor geneesmiddelen voor menselijk gebruik (Committee for Medicinal Products for Human Use, CHMP). Parallel hieraan lanceerde het bedrijf in 2017 een wereldwijde fase III studie ter ondersteuning van een Amerikaanse aanvraag voor een licentie voor een biologisch middel (Biologics License Application, BLA). TiGenix heeft een licentieovereenkomst gesloten met Takeda, een internationaal farmaceutisch bedrijf dat actief is op het gebied van de gastro-enterologie, waardoor Takeda de exclusieve rechten heeft verworven om Cx601 buiten de VS te ontwikkelen en op de markt te brengen voor complexe perianale fistels. Het tweede uit vetweefsel afkomstig product van TiGenix, Cx611, doorloopt een fase I/II-onderzoek bij ernstige sepsis, een belangrijke oorzaak van sterfte in de ontwikkelde wereld. TiGenix heeft haar hoofdzetel in Leuven en heeft vestigingen in Madrid (Spanje) en Cambridge, Massachusetts (VS). Voor meer informatie, ga naar <http://www.tigenix.com>.*

**PERSBERICHT  
GEREGLEMENTEERDE INFORMATIE  
VOORWETENSCHAP**

**TiGenix en Takeda kondigen aan dat Alofisel® (darvadstrocel) de goedkeuring krijgt voor de behandeling in Europa van complexe perianale fistels bij de ziekte van Crohn**

- **Eerste allogene stamceltherapie waarvoor goedkeuring wordt verkregen voor een centrale vergunning voor het in de handel brengen in Europa.**
- **Alofisel biedt een nieuwe behandelingsoptie voor patiënten die niet reageren op de huidige beschikbare therapieën en die mogelijk onderhevig zijn aan tal van invasieve operaties<sup>1</sup>.**

**Leuven, België, 23 maart 2018, en Osaka, Japan, 24 maart 2018, 18:00h CET** – TiGenix NV (Euronext Brussels en NASDAQ: TIG) (“TiGenix”) en Takeda Pharmaceutical Company Limited (TSE: 4502) (“Takeda”) hebben vandaag aangekondigd dat de Europese Commissie (EC) Alofisel (darvadstrocel), vroeger Cx601, heeft goedgekeurd voor de behandeling van complexe peri-anale fistels bij volwassen patiënten met niet-actieve/licht actieve luminale ziekte van Crohn, waarbij fistels niet adequaat hebben gereageerd op ten minste één conventionele of biologische behandeling. Alofisel moet worden gebruikt na conditionering van de fistels.<sup>2</sup> Dit is de eerste allogene stamceltherapie waarvoor een centrale vergunning voor het in de handel brengen (*marketing authorization*, MA) in Europa werd verkregen.

De Europese goedkeuring volgt op een positief advies van het Comité voor geneesmiddelen voor menselijk gebruik (CHMP) van het Europees Geneesmiddelenbureau (EMA), in samenwerking met het Comité voor geavanceerde therapieën (CAT), in december 2017. De aanbeveling was gebaseerd op resultaten van de pivotale fase III ADMIRE-CD studie, waaruit bleek dat Alofisel een statistisch significante superioriteit bereikte ten opzichte van de controlegroep in het primaire eindpunt van gecombineerde remissie na 24 weken.<sup>1</sup> Bovendien toonden verdere follow-upgegevens aan dat Alofisel een langdurige remissie van de behandeling behield van refractaire complexe perianale fistels bij patiënten met de ziekte van Crohn gedurende 52 weken.<sup>3</sup>

“Ik ben zeer enthousiast over deze goedkeuring, die de allogene stamceltherapie een stap dichterbij brengt bij patiënten in Europa,” zei Professor Julian Panés, Hoofd van het Gastroenterology Department van het Hospital Clinic van Barcelona (Spanje) en Voorzitter van de Europese organisatie voor Crohn en Colitis (ECCO). “Alofisel biedt een nieuwe, minimaal invasieve en goed te verdragen alternatieve behandelingsoptie voor patiënten met de ziekte van Crohn die niet reageren op de momenteel beschikbare therapieën en die tot nu toe beperkte behandelingsopties beschikbaar hadden.”

“Deze goedkeuring van Alofisel weerspiegelt ons diepgaand inzicht en erkend leiderschap in de ontwikkeling van allogene stamcellen en onze vaste toewijding om innovatieve therapieën voor medische behoeften te ontwikkelen,” zei Dr. María Pascual, VP Regulatory Affairs and Corporate Quality van TiGenix. “We zijn verheugd om de medische gemeenschap een belangrijke nieuwe behandelingsoptie te bieden voor patiënten met de ziekte van Crohn die niet reageren op de momenteel beschikbare therapieën.”

\* Gecombineerde remissie gedefinieerd als klinische beoordeling van de afsluiting van alle behandelde externe openingen die leeglopen bij de basislijn, ondanks lichte vingercompressie, en afwezigheid van verzamelingen > 2 cm bevestigd door MRI beelden.

Alofisel is in licentie gegeven aan Takeda voor de exclusieve ontwikkeling en commercialisering buiten de VS. Het verkrijgen van de MA zal leiden tot een mijlpaalbetaling van Takeda aan TiGenix van € 15 miljoen en tot de initiatie van het overdrachtsproces van de MA van TiGenix naar Takeda.

“De huidige handelsvergunning, de eerste voor een allogene stamceltherapie, vertegenwoordigt een positieve vooruitgang in de behandeling van patiënten met complexe perianale fistels bij de ziekte van Crohn,” zei Dr. Asit Parikh, Hoofd van de Gastroenterology Therapeutic Area Unit van Takeda. “We kijken er naar uit om deze veelgevraagde behandelingsoptie de komende maanden naar patiënten in heel Europa te brengen.”

Het verkrijgen van de MA van de EC is een van de opschortende voorwaarden voor de voltooiing van het door Takeda op 5 januari 2018 aangekondigde overnamebod.

De verwezenlijking van het overnamebod blijft onder voorbehoud van andere opschortende voorwaarden, waaronder het aanbieden in het bod (in België en de VS), in het totaal, van een aantal aandelen, warrants en American Depositary Shares dat, samen met alle aandelen, warrants en American Depositary Shares die in het bezit zijn van Takeda en met haar verbonden vennootschappen, stemrechten vertegenwoordigt of toegang verleent tot stemrechten ten belope van 85% of meer van de stemrechten vertegenwoordigd of waartoe toegang verleend wordt door alle uitstaande aandelen, warrants en American Depositary Shares op een volledig verwaterde basis op het einde van de eerste aanvaardingsperiode.

## Contactpersonen

### Voor TiGenix:

Claudia Jiménez  
Senior Director  
Investor Relations and Communications  
T: +34 91 804 9264  
[claudia.jimenez@tigenix.com](mailto:claudia.jimenez@tigenix.com)

Media enquiries:  
COMFI  
Gunther De Backer  
T: +32 2 290 90 92 / +32 475 90 39 09  
[gunther@comfi.be](mailto:gunther@comfi.be)

### Voor Takeda:

Kazumi Kobayashi  
Media in Japan  
T: +81 33 278 2095  
[kazumi.kobayashi@takeda.com](mailto:kazumi.kobayashi@takeda.com)

Luke Willats  
Media outside of Japan  
T: +41 44 555 1145  
[luke.willats@takeda.com](mailto:luke.willats@takeda.com)

## Takeda's betrokkenheid bij de gastro-enterologie

Gastro-intestinale (GI) aandoeningen kunnen complex, slopend en levensveranderend zijn. Bewust van deze onvervulde behoefte, hebben Takeda en onze samenwerkingspartners zich in de afgelopen 25 jaar gericht op het verbeteren van het leven van patiënten door de levering van innovatieve medicijnen en toegewijde steunprogramma's voor patiënten met deze aandoeningen. Takeda streeft ernaar dat de patiënten hun ziekte beter aankunnen. Daarnaast is Takeda toonaangevend op gebieden van de gastro-enterologie die te kampen hebben met hoge onvervulde behoeften, zoals inflammatoire darmaandoeningen, maagzuur-gerelateerde -aandoeningen en mobiliteitsstoornissen. Ons GI-onderzoeks- en ontwikkelingsteam onderzoekt ook oplossingen voor coeliakie, geavanceerde leveraandoeningen en microbiomtherapieën.

## Over Takeda Pharmaceutical Company Limited

Takeda Pharmaceutical Company Limited (TSE: 4502) is een internationaal, op onderzoek en ontwikkeling gericht farmaceutisch bedrijf dat ernaar streeft om patiënten een betere gezondheid en een mooiere toekomst te bieden door wetenschap te vertalen in levensveranderende geneesmiddelen. Takeda richt haar R&D-inspanningen op de therapeutische gebieden oncologie, gastro-enterologie en

neurowetenschappen, naast vaccins. Takeda voert zowel intern als met partners R&D uit om toonaangevend te blijven op het vlak van innovatie. Innovatieve producten, vooral met betrekking tot oncologie en gastro-enterologie, evenals de aanwezigheid van Takeda op groeimarkten, voeden momenteel de groei van Takeda. Rond de 30.000 werknemers van Takeda zetten zich in om de levenskwaliteit van patiënten te verbeteren en zijn actief met partners van Takeda in de gezondheidszorg in meer dan 70 landen. Ga voor meer informatie naar <https://www.takeda.com/newsroom/>.

## Over TiGenix

TiGenix NV (Euronext Brussels en NASDAQ: TIG) is een geavanceerd biofarmaceutisch bedrijf dat nieuwe behandelingen ontwikkelt voor ernstige medische aandoeningen door de ontstekingsremmende eigenschappen van allogene, d.w.z. van een donor afkomstige, stamcellen te gebruiken.

Het hoofdproduct van TiGenix, Alofisel, heeft met succes een klinisch fase III-onderzoek in Europa afgerond voor de behandeling van complexe perianale fistels, een ernstige en verzwakkende complicatie van de ziekte van Crohn. In 2017 werd een globale Fase III-studie gestart ter ondersteuning van een toekomstige Amerikaanse Biologic License Application (BLA). TiGenix heeft een licentieovereenkomst gesloten met Takeda, een internationaal farmaceutisch bedrijf dat actief is op het gebied van de gastro-enterologie, waardoor Takeda de exclusieve rechten heeft verworven om Alofisel buiten de VS te ontwikkelen en op de markt te brengen voor complexe perianale fistels. Het tweede uit vetweefsel afkomstig product van TiGenix, Cx611, doorloopt een fase I/II-onderzoek bij ernstige sepsis, een belangrijke oorzaak van sterfte in de ontwikkelde wereld. TiGenix heeft haar hoofdzetel in Leuven en heeft vestigingen in Madrid (Spanje) en Cambridge, Massachusetts (VS). Voor meer informatie, zie <http://www.tigenix.com>.

## Over Alofisel (darvadstrocel)

Alofisel is een lokale toediening van allogene (of van een donor afkomstige) geëxpandeerde, uit vetweefsel verkregen stamcellen (expanded adipose stem cells, eASCs) voor de behandeling van complexe perianale fistels bij patiënten met de ziekte van Crohn patiënten die eerder een ontoereikende respons hebben getoond op minstens één conventionele of biologische therapie. De ziekte van Crohn is een chronische ontstekingsziekte van de darmen en complexe perianale fistels zijn een ernstige en verzwakkende complicatie waarvoor momenteel geen doeltreffende behandeling bestaat. In 2009 wees de Europese Commissie Alofisel aan als weesgeneesmiddel en in 2017 volgde de Amerikaanse Food and Drug Administration (FDA) haar voorbeeld. TiGenix voltooide in augustus 2015 een Europees klinisch fase III-onderzoek (ADMIRE-CD). Uit dit onderzoek bleek dat patiënten die Alofisel hadden gekregen, 44% meer kans hadden op het bereiken van gecombineerde remissie dan patiënten die een placebo hadden gekregen (controlegroep)<sup>1</sup>. Zowel het primaire eindpunt als het veiligheids- en werkzaamheidsprofiel werden behaald. 52 weken<sup>3</sup> en 104 weken na de behandeling werd een opvolgingsanalyse uitgevoerd, die het aanhoudende veiligheids- en werkzaamheidsprofiel van het product bevestigde. De resultaten na 24 weken van het fase III-ADMIRE-CD onderzoek werden in juli 2016 gepubliceerd in *The Lancet*<sup>1</sup>. Op basis van de positieve resultaten van het fase III-onderzoek na 24 weken heeft TiGenix een aanvraag tot vergunning voor het in de handel brengen (Marketing Authorisation Application) bij het Europees Geneesmiddelenbureau (EMA) ingediend. Een globaal fase III klinisch onderzoek (ADMIRE-CD II), bedoeld als ondersteuning van een toekomstige Amerikaanse aanvraag voor een licentie voor een biologisch geneesmiddel (Biologics License Application, BLA) is in 2017 van start gegaan, op basis van een onderzoeksprotocol dat is overeengekomen met de Food and Drug Administration (FDA) via een speciale protocolbeoordelingsprocedure (Special Protocol Assessment, SPA) ([clinicaltrials.gov](http://clinicaltrials.gov); NCT03279081). ADMIRE-CD II is een gerandomiseerd, dubbelblind, placebo-gecontroleerd onderzoek dat opgezet is om de werkzaamheid en veiligheid te bevestigen van een enkele toediening van Alofisel voor de behandeling van complexe perianale fistels bij patiënten met de ziekte van Crohn. In juli 2016 sloot TiGenix een licentieovereenkomst met Takeda, een internationaal farmaceutisch bedrijf dat actief is op het gebied van de gastro-enterologie, waardoor Takeda de exclusieve rechten verwierf om Alofisel buiten de VS te ontwikkelen en op de markt te brengen voor complexe perianale fistels bij patiënten met de ziekte van Crohn.

**Toekomstgerichte informatie**

Dit persbericht kan toekomstgerichte informatie en schattingen bevatten over verwachte toekomstige prestaties van TiGenix en de markt waarin het bedrijf actief is en informatie betreffende de verwachte voltooiing van het openbaar aanbod, dat een aantal risico's en onzekerheden omvat, waaronder de vervulling van de voorwaarden tot verwezenlijking van het overnamebod, de mogelijkheid dat de transactie niet zal plaatsvinden, de impact van algemene economische, industriële, markt of politieke omstandigheden, en andere risico's en onzekerheden vermeldt in openbare indiening bij de SEC, inclusief de "Risk Factors" afdeling van Form 20-F van TiGenix zoals ingediend op 6 april 2017, alsook de openbare overnamedocumenten in te dienen door Takeda en de verklaring tot uitnodiging/aanbeveling in te dienen door TiGenix. Bepaalde van deze beweringen, voorspellingen en schattingen kunnen herkend worden door het gebruik van woorden als bijvoorbeeld "denkt", "plant", "verwacht", "is van plan", "probeert", "schat", "kan", "zal" en "voortzetten" en gelijkaardige uitdrukkingen. Ze vertegenwoordigen zaken die geen historische feiten zijn. Dergelijke beweringen, voorspellingen en schattingen zijn gebaseerd op verschillende veronderstellingen en beoordelingen van bekende en niet-bekende risico's, onzekerheden en andere factoren, die werden beschouwd als redelijk toen ze werden gedaan/gemaakt, maar die al dan niet juist kunnen zijn. Werkelijke gebeurtenissen zijn moeilijk te voorspellen en kunnen afhankelijk zijn van factoren die buiten de controle van het bedrijf liggen. Daarom kunnen de werkelijke resultaten, de financiële situatie, de prestatie of successen van TiGenix, of de resultaten van de sector, aanzienlijk afwijken van toekomstige resultaten, prestaties of successen die tot uitdrukking worden gebracht door of die kunnen worden afgeleid van dergelijke beweringen, voorspellingen en schattingen. Gezien deze onzekerheden, kan men geen verhaal halen over de juistheid of redelijkheid van dergelijke toekomstgerichte beweringen, voorspellingen en schattingen. Bovendien spreken toekomstgerichte beweringen, voorspellingen en schattingen slechts vanaf de datum van publicatie van dit persbericht. Takeda en TiGenix verwerpen elke verplichting om dergelijke toekomstgerichte beweringen, voorspellingen of schattingen aan te passen aan eventuele veranderingen in de verwachtingen van het bedrijf hieromtrent, of aan eventuele wijzigingen in de gebeurtenissen, voorwaarden of omstandigheden waarop dergelijke beweringen, voorspellingen of schattingen zijn gebaseerd, behalve voor zover bij Belgische wetgeving verplicht.

Deze mededeling is een mededeling in het kader van de artikelen 31 en 33 van de Wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen.

**Prospectus en Memorie van Antwoord**

Volgend op de goedkeuring door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten ("FSMA") zal het prospectus (inclusief het aanvraagdformulier en de memorie van antwoord) gratis beschikbaar zijn via telefoon (+32 (0)2 433 41 13). Een elektronische versie van het prospectus (inclusief het aanvraagdformulier en de memorie van antwoord) zal ook beschikbaar zijn op de websites van BNP Paribas Fortis SA/NV ([www.bnpparibasfortis.be/epargneretplacer](http://www.bnpparibasfortis.be/epargneretplacer) (Frans en Engels) en [www.bnpparibasfortis.be/sparenenbeleggen](http://www.bnpparibasfortis.be/sparenenbeleggen) (Nederlands en Engels)), Takeda (<http://www.takeda.com/newsroom>) en TiGenix (<http://tigenix.com/takeda-takeover-bid>).

**Disclaimer**

Het overnamebod op de uitstaande aandelen, warrants en American Depositary Shares is nog niet van start gegaan. Deze mededeling is enkel en alleen voor informatieve doeleinden en vormt geen aanbod tot aankoop van effecten van TiGenix, noch een uitnodiging door iemand in enige jurisdictie betreffende zulke effecten, stemming of goedkeuring. Indien Takeda besluit om door te gaan met een aanbod tot verwerving van de effecten van TiGenix via een openbaar overnamebod, dan zal en kan dergelijk bod enkel en alleen gedaan worden op basis van een prospectus goedgekeurd door de FSMA en overnamedocumenten ingediend bij de U.S. Securities and Exchange Commission ("SEC"), die houders van effecten van TiGenix dienen te lezen aangezien deze belangrijke informatie zullen bevatten. Deze mededeling is geen vervanging van dergelijke overnamedocumenten. Noch deze mededeling, noch enige andere informatie met betrekking tot de onderwerpen hierin vermeld mag verspreid worden in enige jurisdictie waar een registratie, kwalificatie of enige andere verplichting van kracht is of zou zijn in verband met de inhoud hiervan en daarvan. Elke niet-naleving van deze beperkingen zou een schending van de financiële wetgeving en regelgeving van dergelijke jurisdicties kunnen uitmaken. Takeda, TiGenix en de met hun respectievelijke verbonden vennootschappen wijzen uitdrukkelijk elke aansprakelijkheid af voor een inbreuk op deze beperkingen door enige persoon.

## **Belangrijke Bijkomende Informatie voor V.S. Investeerders**

Het vrijwillig openbaar overnamebod hierin beschreven is nog niet van start gegaan. Deze mededeling is enkel en alleen voor informatieve doeleinden en is geen aanbeveling, aanbod tot aankoop of uitnodiging tot een aanbod tot verkoop van enige effecten van TiGenix.

Op het ogenblik dat het vrijwillig overnamebod van start gaat, worden effectenhouders van TiGenix aangeraden om de overnamedocumenten te lezen, welke beschikbaar zijn op [www.sec.gov](http://www.sec.gov). Het vrijwillig overnamebod bestaat uit twee aparte biedingen – (i) een bod op gewone aandelen, uitgegeven door TiGenix (de "Gewone Aandelen") en warrants ter verwerving van Gewone Aandelen, in overeenstemming met de toepasselijke Belgische wetgeving, en (ii) een bod aan de houders van American Depositary Shares van TiGenix, uitgegeven door Deutsche Bank Trust Company Americas in haar hoedanigheid van bewaarnemer ("ADSs"), en aan de houders van Gewone Aandelen die inwoner zijn van de V.S. in overeenstemming met de toepasselijke Amerikaanse wetgeving (het "V.S. Bod").

Het V.S. Bod zal enkel gedaan worden ingevolge een aanbod tot aankoop en gerelateerde documenten. Op het ogenblik waarop het V.S. Bod begint te lopen, zal Takeda een verklaring tot overnamebod in de vorm van een Schedule TO bij de SEC indienen of laten indienen en daarna zal TiGenix een verklaring tot uitnodiging/aanbeveling in de vorm van een Schedule 14D-9 indienen, in beide gevallen met betrekking tot het V.S. Bod.

Houders van ADSs en Gewone Aandelen van TiGenix onderworpen aan het V.S. Bod die wensen deel te nemen aan het V.S. Bod, worden aangeraden om de documenten met betrekking tot het V.S. Bod die ingediend zullen worden door Takeda bij de SEC nauwkeuring na te lezen aangezien deze documenten belangrijke informatie zullen bevatten, inclusief de voorwaarden van het V.S. Bod. Houders van ADSs en Gewone Aandelen van TiGenix onderworpen aan het V.S. Bod die wensen deel te nemen aan het V.S. Bod, worden aangeraden om ook de gerelateerde verklaring tot uitnodiging/aanbeveling betreffende het V.S. Bod in de vorm van een Schedule 14D-9 te lezen dat ingediend zal worden bij de SEC door TiGenix aangezien het belangrijke informatie zal bevatten. U kunt een gratis kopie van deze documenten ontvangen, nadat deze ingediend zijn bij de SEC door TiGenix, en van andere documenten ingediend door TiGenix en Takeda bij de SEC, op de website van de SEC: [www.sec.gov](http://www.sec.gov). Investeerders en effectenhouders kunnen ook gratis een kopie van de verklaring tot uitnodiging/aanbeveling in de vorm van een Schedule 14D-9 en andere documenten ingediend bij de SEC door TiGenix verkrijgen op [www.tigenix.com](http://www.tigenix.com). Naast het bod en zekere andere overnamedocumenten, alsook de verklaring tot uitnodiging/aanbeveling, dient TiGenix rapporten en andere informatie in bij de SEC. U kan alle rapporten en andere documenten ingediend door TiGenix inkijken en kopiëren in de SEC Public Reference Room te 100 F Street, N.E., Washington, D.C. 20549. Gelieve de SEC te contacteren op het nummer 1-800-SEC-0330 voor meer informatie over de Public Reference Room. De publicaties van TiGenix bij de SEC zijn ook beschikbaar voor het publiek via commerciële documentenbeheer diensten en op de website beheerd door de SEC: [www.sec.gov](http://www.sec.gov).

**U WORDT AANGERADEN OM DE FILINGS DIE DOOR TAKEDA EN TIGENIX WORDEN GEDAAN BIJ DE SEC NAUWKEURING NA TE LEZEN VOORDAT U EEN BESLISSING MAAKT BETREFFENDE HET V.S. BOD.**

## **Referenties**

<sup>1</sup> Panés J, García-Olmo D, Van Assche G, *et al.*, Expanded allogeneic adipose-derived mesenchymal stem cells (Cx601) for complex perianal fistulas in Crohn's disease: a phase 3 randomized, double-blind controlled trial. *The Lancet*. 2016; 388(10051): 1281-1290.

<sup>2</sup> Gegevens beschikbaar in onze bestanden

<sup>3</sup> Panés J, García-Olmo D, Van Assche G, *et al.*, Long-term Efficacy and Safety of Stem Cell Therapy (Cx601) for Complex Perianal Fistulas in Patients With Crohn's Disease. *Gastroenterology*. 2017. Beschikbaar op: [http://www.gastrojournal.org/article/S0016-5085\(17\)36726-4/fulltext](http://www.gastrojournal.org/article/S0016-5085(17)36726-4/fulltext).

Toegankelijk vanaf februari 2018.

### **BIJLAGE VIII: LIJST MET KRUISVERWIJZINGEN**

<b>Paragraaf van Bijlage I van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen</b>	<b>Verwijzing</b>
<b>3.1 Informatie betreffende de Doelvennootschap</b>	
Raad van Bestuur: samenstelling	Jaarverslag boekjaar 2017: sectie 5.2.4 Samenstelling van de Raad van Bestuur
Comités van de Raad van Bestuur	Jaarverslag boekjaar 2017: sectie 5.3 Comités van de Raad van Bestuur
Uitvoerend management	Jaarverslag boekjaar 2017: sectie 5.4 Uitvoerend management
<b>3.2.1 Financiële informatie betreffende de Doelvennootschap</b>	
Enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekening van de Doelvennootschap voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2017	Jaarverslag boekjaar 2017: sectie 9 Geconsolideerde jaarrekening en sectie 10 Enkelvoudige jaarrekening 2017-2016-2015 ( <a href="http://tigenix.com/files/investors/financial-information/annual_reports/2017_en.pdf">http://tigenix.com/files/investors/financial-information/annual_reports/2017_en.pdf</a> )