

# Jaarverslag 2011

## Taal van dit Jaarverslag

ThromboGenics heeft haar Jaarverslag in het Nederlands gepubliceerd. ThromboGenics heeft ook een Engelse vertaling van dit Jaarverslag. In het geval van interpretatieverschillen tussen de Engelse en de Nederlandse versie van het Jaarverslag heeft de oorspronkelijke Nederlandse versie voorrang.

## Beschikbaarheid van het Jaarverslag

Het Jaarverslag is kosteloos beschikbaar voor het publiek op aanvraag bij:

ThromboGenics NV  
t.a.v. Chris BUYSE  
Gaston Geenslaan 1  
3001 Leuven  
Tel: +32 (0)16 75 13 10  
Fax: +32 (0)16 75 13 11  
e-mail: [chris.buyse@thrombogenics.com](mailto:chris.buyse@thrombogenics.com)

Er is ook een elektronische versie van het Jaarverslag verkrijgbaar via het internet, op de website van ThromboGenics ([www.thrombogenics.com](http://www.thrombogenics.com)).

## Toekomstgerichte informatie

Dit Jaarverslag bevat toekomstgerichte verklaringen, verwachtingen en inschattingen met betrekking tot de verwachte toekomstige prestaties van ThromboGenics en de markt waarin zij opereert. Bepaalde van deze verklaringen, verwachtingen en inschattingen kunnen worden herkend door het gebruik van woorden zoals, maar niet beperkt tot, "geloven", "anticiperen", "verwachten", "voornemen", "plannen", "nastreven", "schatten", "zou kunnen", "zullen", "voortzetten" en vergelijkbare uitdrukkingen. Zij omvatten alle zaken die geen historisch feit zijn. Dergelijke verklaringen, verwachtingen en inschattingen zijn gebaseerd op verschillende veronderstellingen en inschattingen van gekende en ongekende risico's, onzekerheden en andere factoren, die redelijk geacht werden op het ogenblik waarop ze werden gemaakt, maar die al dan niet correct zouden kunnen blijken. Feitelijke gebeurtenissen zijn moeilijk te voorspellen en kunnen afhangen van factoren buiten de controle van de Vennootschap. Bijgevolg is het mogelijk dat de werkelijke resultaten, financiële toestand, de resultaten van de sector, wezenlijk blijken af te wijken van enige toekomstige resultaten, prestaties of verwezenlijkingen uitgedrukt of geïmpliceerd door dergelijke verklaringen, verwachtingen en inschattingen. Factoren die een dergelijke afwijking kunnen veroorzaken, omvatten, maar zijn niet beperkt tot, de factoren die worden besproken in het Hoofdstuk "Risicofactoren". Gezien deze onzekerheden, wordt geen enkele verklaring gedaan met betrekking tot de juistheid of redelijkheid van dergelijke toekomstgerichte verklaringen, verwachtingen en inschattingen. Bovendien gelden deze enkel op de datum van dit Jaarverslag. De Vennootschap wijst uitdrukkelijk iedere verplichting af om enige van de toekomstgerichte verklaringen, verwachtingen en inschattingen in dit Jaarverslag bij te werken teneinde verandering in de verwachtingen van de Vennootschap in dat verband of enige wijziging in de feiten, voorwaarden of omstandigheden waarop dergelijke verklaringen, verwachtingen en inschattingen berusten, te weerspiegelen, behalve in de mate dat dit wordt vereist door de Belgische wet.

Alle verklaringen en informatie hebben betrekking op de periode tot 31 december 2011, behalve wanneer uitdrukkelijk anders vermeld.

# Inhoud

<b>1. Algemene informatie en informatie betreffende de verantwoordelijkheid voor de jaarbrochure en voor de controle van de jaarrekeningen</b> .....	<b>3</b>
1.1. Verantwoordelijkheid voor de inhoud van dit document .....	3
1.2. Verantwoordelijkheid voor de controle van de jaarrekeningen .....	3
<b>2. Kerncijfers</b> .....	<b>4</b>
2.1. Geconsolideerde balans .....	4
2.2. Geconsolideerde winst- en verliesrekening .....	4
<b>3. Activiteiten van ThromboGenics</b> .....	<b>5</b>
3.1. Algemeen .....	5
3.2. Missie .....	5
3.3. Historiek .....	5
3.4. Activiteiten .....	5
3.5. Intellectuele Eigendom .....	7
3.6. Groepsstructuur .....	7
3.7. Infrastructuur .....	7
3.8. Investment policy .....	7
3.9. Gezondheids-, veiligheids- en milieureglementering .....	7
3.10. Recente tendensen .....	7
<b>4. Verklaring inzake deugdelijk bestuur</b> .....	<b>8</b>
4.1. Algemene bepalingen .....	8
4.2. Comit�es binnen de Raad van Bestuur .....	10
4.3. Beleid betreffende transacties en andere contractuele banden tussen de vennootschap met inbegrip van haar verbonden vennootschappen, en haar bestuurders en leden van het executive team .....	11
4.4. Marktmissbruikreglementering .....	11
4.5. Executive team .....	11
4.6. Evolutie van het aantal werknemers .....	12
4.7. Beschrijving van de belangrijkste kenmerken van de interne controle- en risicobeheersystemen van de vennootschap .....	12
4.8. Remuneratie verslag over het boekjaar 2011 .....	16
<b>5. Aandelen en aandeelhouders</b> .....	<b>18</b>
5.1. Maatschappelijk kapitaal en aandelen .....	18
5.2. Warrantplannen .....	18
5.3. Aandeelhouders .....	18
5.4. Bekendmaking van belangrijke deelnemingen .....	18
5.5. Financiële dienstverlening .....	18
<b>6. Geconsolideerde jaarrekening</b> .....	<b>19</b>
6.1. Financiële informatie .....	19
6.2. Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening .....	22
6.3. Jaarverslag van de Raad van Bestuur over de geconsolideerde jaarrekening .....	39
6.4. Verklaring van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening .....	42
<b>7. Verklarende woordenlijst</b> .....	<b>43</b>

# 1. Algemene informatie en informatie betreffende de verantwoordelijkheid voor de jaarbrochure en voor de controle van de jaarrekeningen

## 1.1. Verantwoordelijkheid voor de inhoud van dit document

ThromboGenics' Raad van Bestuur, is verantwoordelijk voor de inhoud van dit document. ThromboGenics verklaart dat, na alle redelijke maatregelen te hebben genomen om dat te garanderen, de informatie in dit Jaarverslag, voor zover haar bekend is, overeenstemt met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het document zou wijzigen.

## 1.2. Verantwoordelijkheid voor de controle van de jaarrekeningen

BDO Bedrijfsrevisoren, een vennootschap naar Belgisch recht met hoofdzetel te Da Vincilaan 9, B-1935 Zaventem, vertegenwoordigd door Bert Kegels en lid van het Instituut der Bedrijfsrevisoren (IBR) werd benoemd tot commissaris van ThromboGenics voor een termijn van drie jaar die onmiddellijk eindigt na de afsluiting van de jaarlijkse algemene vergadering van 2013 die zal hebben beraadslaagd en beslist over de jaarrekeningen voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2012.

# 2. Kerncijfers

## 2.1. Geconsolideerde balans

In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)	2011	2010
Materiële vaste activa	1 492	894
Immateriële activa	37 021	25 832
Goodwill	2 586	2 586
Overige financiële vaste activa	133	75
Overige vlottende activa	30 236	27 611
Geldmiddelen en kasequivalenten	57 548	85 866
Lange termijnvorderingen	73	73
<b>Totaal activa</b>	<b>129 089</b>	<b>142 937</b>
Totaal eigen vermogen	118 029	138 190
Schulden	11 060	4 747
<b>Totaal eigen vermogen en verplichtingen</b>	<b>129 089</b>	<b>142 937</b>

## 2.2. Geconsolideerde winst- en verliesrekening

In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)	2011	2010
<b>Opbrengsten</b>	<b>2 476</b>	<b>6 175</b>
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>-24 772</b>	<b>-14 660</b>
Financiële opbrengsten	3 350	946
Financiële kosten	-214	-206
<b>Resultaat vóór belastingen</b>	<b>-21 636</b>	<b>-13 920</b>
Belastingen	-1	-22
<b>Netto resultaat voor de periode</b>	<b>-21 637</b>	<b>-13 942</b>
<b>Resultaat per Aandeel</b>		
Gewoon (euro)	-0,67	-0,47
Verwaterd (euro)	-0,67	-0,47

# 3. Activiteiten van ThromboGenics

## 3.1. Algemeen

ThromboGenics NV werd opgericht op 30 mei 2006 en is een naamloze vennootschap. De maatschappelijke zetel is gevestigd te

Gaston Geenslaan 1  
3001 Leuven  
België  
Tel: +32 (0)16 75 13 10  
Fax: +32 (0)16 75 13 11

De onderneming is ingeschreven in de Kruispuntbank van Ondernemingen onder ondernemingsnummer 0881 620924.

## 3.2. Missie

ThromboGenics ontwikkelt innovatieve biofarmaceutica, volgens de strengste wetenschappelijke en ethische normen, om een blijvende waarde te creëren voor ieder van zijn belanghebbenden.

ThromboGenics ontwikkelt geneesmiddelen voor aandoeningen ten gevolge van abnormaliteiten in het bloedvatstelsel, oogaandoeningen, kanker en cardiovasculaire aandoeningen. Het bedrijf heeft zijn in-house expertise aangewend om een belangrijke portfolio van veelbelovende kandidaatgeneesmiddelen op te bouwen, waarvan het merendeel zich reeds in klinische fase bevindt.

Voor het leadproduct "ocriplasmine", werden in de loop van het boekjaar 2011 zowel bij de Europese als bij de Amerikaanse autoriteiten het dossier tot goedkeuring ingediend.

## 3.3. Historiek

Thromb-X was het eerste bedrijf van de Groep en werd gesticht door Prof. Collen en de KULeuven in 1991 om de ervaring die men heeft opgedaan met tPA te gebruiken om nieuwe trombolitica te ontwikkelen met een betere efficiëntie, beter profiel qua nevenwerkingen en lagere productiekost.

In 1992 verhuisde Thromb-X naar een up-to-date researchcentrum naast het Centrum voor Moleculaire en Vasculaire Biologie van de KULeuven. In 1995 nam het Centrum voor Transgene Technologie en Gentherapie van het VIB plaats in hetzelfde gebouw. Door de nauwe samenwerking met de KULeuven en het VIB, kon de Vennootschap bepaalde veelbelovende programma's van deze instellingen verder laten doordringen tot klinische ontwikkeling.

De initiële O&O inspanningen van Thromb-X waren gericht op het ontwikkelen van stafylokinase, een veelbelovend trombolytisch middel voor acuut myocardinfarct. Omwille van strategische en commerciële redenen besloot de Vennootschap deze ontwikkeling verder te zetten buiten de Westerse markt. Ondertussen ontwikkelde Thromb-X in samenwerking met de KULeuven en het VIB met succes ocriplasmine, een recombinante afgeleide van het eiwit plasminine en dit werd het belangrijkste aandachtspunt van de Vennootschap.

Met de groei van de Vennootschap werd het duidelijk dat men meer toegang nodig had tot expertise in de VS in klinische en business ontwikkeling. In 2003 nam ThromboGenics Ltd een dochteronderneming op, ThromboGenics Inc, gevestigd in New Jersey.

In mei 2006 werd ThromboGenics NV, een Belgisch bedrijf met hoofdkwartier in Leuven, gesticht als holding vennootschap van ThromboGenics Ltd, Thromb-X NV, Producell Biotech NV en ThromboGenics Inc.

De Vennootschap verkreeg werkingsmiddelen via kapitaalinvesteringen en aandelen in de opbrengst van de licentie van tPA aan Genentech. De jaarlijkse verkoop van tPA was hoger dan 500 miljoen USD en zorgde voor 144 miljoen USD royalty's waarvan de Vennootschap 51 miljoen USD kreeg. De Vennootschap heeft momenteel 2 samenwerkingsverbanden lopen namelijk met BioInvent International AB (Zweden) en met NuVue Technologies Ltd (VS).

Inmiddels werd de structuur van de Groep verder vereenvoudigd via fusieoperaties. Per 31 december 2011 bestaat de Groep enkel nog uit ThromboGenics NV, met inbegrip van een lers filiaal en een 100% dochtervennootschap ThromboGenics Inc.

## 3.4. Activiteiten

De activiteiten van ThromboGenics situeren zich in de ontwikkeling van geneesmiddelen.

### Ocriplasmine: een ommekeer in de behandeling van retinale aandoeningen

#### 3.4.1. Product

Ocriplasmine is een gereduceerde vorm van humaan plasminine. ThromboGenics rondde fase III-studies met dit kandidaat-geneesmiddel af voor symptomatische VMA inclusief maculair gaatje. Op dit moment is er geen enkel ander gelijkaardig vitreolytisch middel voor symptomatische VMA inclusief maculair gaatje in klinische ontwikkeling. Daarom is ThromboGenics overtuigd dat ocriplasmine een significant commercieel potentieel inhoudt, gezien de mogelijke klinische voordelen en de patiëntendoelgroep.

#### 3.4.2. Werkingsmechanisme

Ocriplasmine biedt een nieuwe farmacologische optie voor de behandeling van symptomatische VMA inclusief maculair gaatje.

Ocriplasmine beschikt over een uniek tweevoudig werkingsmechanisme. Als intravitreale injectie zou zijn proteolytische werking tegen grote componenten van het glasvocht en de vitreoretinale interface ervoor zorgen dat het glasvocht enerzijds vloeibaarder wordt, en anderzijds het kan loskomen van de retina.

#### 3.4.3. Ocriplasmine: veelbelovende klinische gegevens

De voorbije vijf jaar leverde ThromboGenics uitgebreide klinische gegevens over ocriplasmine bij patiënten met symptomatische VMA inclusief maculair gaatje.

In 2010 rondde het bedrijf met succes twee fase III-studies met ocriplasmine af, waaraan in totaal 652 patiënten deelnamen. De resultaten met ocriplasmine (in vergelijking met een placebo injectie) waren gunstig voor de primaire en secundaire eindpunten, zoals hieronder weergegeven, op basis van de gegevens uit de twee studies:

- > Ocriplasmine zorgt voor opheffing van VMA op dag 28 bij 26,5% van de patiënten tegenover bij 10,1% van de patiënten die een placebo kregen ( $p < 0,001$ );
- > Achterste glasvochtloslating (PVD of 'posterior vitreous detachment'), waarbij het glasvocht loskomt van de retina, kwam voor bij 13,4% van de patiënten die behandeld werden met ocriplasmine vergeleken met 3,7% van de placebopatiënten ( $p < 0,001$ );
- > Sluiting van FTMH was op dag 28 gelukt bij méér patiënten die ocriplasmine kregen (40,6%) dan in de placebogroep (10,6%;  $p < 0,001$ );
- > Een groter aantal patiënten behandeld met ocriplasmine ondervond gunstige resultaten voor zijn gezichtsvermogen;
  - **Verbetering van 2 lijnen:** na maand zes behaalde 28% van de patiënten behandeld met ocriplasmine een verbetering van 2 lijnen, tegenover 17,1% in de placebogroep ( $p = 0,003$ )
  - **Verbetering van 3 lijnen:** na maand zes behaalde 12,3% van de patiënten behandeld met ocriplasmine een verbetering van 3 lijnen, tegenover 6,4% in de placebogroep ( $p = 0,024$ )
- > Aan het eind van de studie moesten minder vitrectomieën uitgevoerd worden in de ocriplasminegroep (17,7%) vergeleken met de placebogroep (26,6%;  $p = 0,016$ );
- > Ocriplasmine werd goed verdragen volgens de onderzoekers die betrokken waren in het fase III studieprogramma.

De gegevens van de fase III-studie blijken erg veelbelovend. Als de vergunningsaanvraag voor het in de handel brengen van ocriplasmine wordt goedgekeurd, kan dit een eerstelijnsbehandeling worden voor patiënten met symptomatische VMA inclusief maculair gaatje.

### 3.4.4. Symptomatische VMA in detail

Symptomatische VMA is een progressieve aandoening die bij gebrek aan behandeling meestal leidt tot significante visuele vervormingen, verslechtering van de gezichtsscherpte en in sommige gevallen centrale blindheid.

De aandoening komt voor wanneer het glasvocht (gelachtige substantie centraal in het oog) abnormaal sterk aan de macula kleeft (het gedeelte van de retina dat aan de achterkant van het oog ligt). Bij het ouder worden is het normaal dat het glasvocht loskomt van het netvlies. Als dat echter maar gedeeltelijk gebeurt, veroorzaakt de resulterende VMA tractie op de retina. Als dat symptomen veroorzaakt, zoals metamorfopsie (verstoord zicht) of afgenomen gezichtsscherpte, staat het bekend als symptomatische VMA.

De ernst van VMA varieert, maar de diagnose kan nu veel gemakkelijker gesteld worden met optische coherentie tomografie (OCT).

OCT neemt gedetailleerde en snelle dwarsdoorsnedebeelden van het netvlies en levert zo kritieke informatie over de 10 lagen van de retina. Oftalmologen kunnen zo de dikte van elke laag meten om bij bepaalde oogdoelstellingen de diagnose te stellen en de behandeling op te volgen, bijvoorbeeld bij VMA, maculaire gaatjes en AMD. Voordien werd de diagnose symptomatische VMA gesteld door andere mogelijke oorzaken voor het aangetaste gezichtsvermogen van de patiënt uit te sluiten.

OCT is een niet-invasieve beeldtest die realtime instant beelden van het weefsel met een hoge resolutie genereert. Patiënten moeten slechts beperkt of helemaal niet voorbereid worden vóór ze de OCT-procedure ondergaan. Bovendien kan de technologie overal veilig geplaatst worden, omdat OCT gebruikmaakt van infraroodlicht, dat geen schadelijke ioniserende straling uitzendt.

Momenteel is vitrectomie, waarbij het glasvocht chirurgisch van de retina verwijderd wordt, de enige behandelingsoptie. Maar binnen de huidige standaardzorg nemen artsen meestal een voorzichtige, afwach- tende houding aan. Dat betekent dat pas voor een chirurgische ingreep

wordt gekozen als de symptomen van de patiënt evolueren met signifi- cante achteruitgang van het gezichtsvermogen.

Een vitrectomie wordt onder meer uitgesteld omdat de procedure risico's en complicaties inhoudt, zoals onvolledige verwijdering, bloeding, pijn, postoperatieve ontsteking of irritatie, ontwikkeling van fibrovas- culaire membranen, netvliesloslating, netvliesscheuren, chronisch macu- laeodem en ontwikkeling van cataract. Na een vitrectomie moeten patiënten met maculair gaatje hun gezicht enkele dagen of weken naar beneden gericht houden en kunnen ze thuisbegeleiding nodig hebben.

Door de vergrijzing van de bevolking en de beschikbaarheid van betere beeldtechnologie zullen symptomatische VMA en maculair gaatje bij meer patiënten vastgesteld worden. Bijgevolg krijgt ook de rol van VMA in de progressie van oogziekte meer erkenning onder netvliesspecia- listen. In de VS wordt VMA nu gediagnosticeerd als een afzonderlijke, identificeerbare ziekte sinds een nieuwe ICD-9-C-code werd goedge- keurd en in oktober 2011 van kracht ging.

Dat is belangrijk, omdat het artsen helpt de prevalentie van VMA op te volgen en de aandoening los van andere gelijkaardige aandoeningen te identificeren. Bovendien kan de code informatie geven over hoe- veel vitrectomieën uitgevoerd zijn als direct gevolg van symptomatische VMA.

### Meer dan Ocriplasmine Alleen: onze Veelbelovende Pijplijn van Antilichamen

ThromboGenics boekt ook met zijn andere klinische programma's mooie vooruitgang: TB-402, een innovatief langwerkend antistollings- middel, en TB-403, een uniek antikankermiddel waarvoor we samen- werken met Roche. De onderneming is ervan overtuigd dat het dankzij deze twee nieuwe kandidaat-geneesmiddelen niet alleen aanzienlijke aandeelhouderswaarde, maar ook bijkomende fondsen kan blijven genereren.

### TB-402 – Unieke Eigenschappen op de Antistollingsmarkt

De unieke eigenschappen van TB-402 kunnen dit partnerschap heel aantrekkelijk maken, met een potentiële deal die ThromboGenics bijkome- mende fondsen oplevert. TB-402 (anti-factor VIII) is een nieuw langwer- kend antistollingsmiddel dat gedurende enkele weken via een enkele intraveneuze injectie toegediend wordt.

In april 2011 startten ThromboGenics en samenwerkingspartner Biolnvent International een fase IIb-studie met TB-402 voor de profy- laxie van veneuze trombo-embolie (VTE) na een totale heupoperatie.

Deze dubbelblinde, gerandomiseerde, gecontroleerde studie vergelijkt twee doses TB-402 (25 mg en 50 mg), die na een totale heupvervang- ing als enkele intraveneuze infusie toegediend worden, met de onlangs goedgekeurde Factor Xa-remmer rivaroxaban, die eenmaal per dag oraal (10 mg) toegediend wordt gedurende 35 dagen.

Rivaroxaban is het eerste beschikbare orale antistollingsmiddel dat Factor Xa inhibeert, een belangrijke component van de coagulatiecascade. Het is op belangrijke markten goedgekeurd om VTE te voorko- men bij patiënten die een knie- of heupvervangning ondergaan.

ThromboGenics en Biolnvent kondigden eind 2011 aan dat ze vroeger dan verwacht de inschrijving van 632 patiënten hadden afgerond in 36 centra verspreid over Europa. De resultaten van deze studie worden in het tweede kwartaal van 2012 verwacht.

TB-402 is een recombinant humaan monoklonaal antilichaam met een nieuw werkingsmechanisme dat gedeeltelijk Factor VIII remt, een crua- ciale component van de coagulatiecascade. Een belangrijk potentieel voordeel van TB-402 is dat een enkele injectie stabiele en duurzame anticoagulatie kan bieden gedurende een maand, afhankelijk van de dosis. Daardoor zouden verpleegkundigen dan weer minder tijd aan de patiënten moeten besteden en zouden patiënten de therapie beter naleven.

### **TB-403 – innovatieve benadering tegen kankeraandoeningen**

ThromboGenics heeft een belangrijke licentieovereenkomst met Roche, een toonaangevend farmaceutisch bedrijf, voor ons nieuwe antilichaam tegen kanker, TB-403 (anti-PIGF). Dat is een gehumaniseerd monokonaal anti-PIGF antilichaam (placentale groeifactor). Het blokkeert de vorming van nieuwe bloedvaten die nodig zijn om de tumor te laten groeien. Uit preklinische activiteiten naar de biologische eigenschappen van PIGF blijkt dat het een rol speelt bij tumorangiogenese en –metastase, terwijl het slechts een minimaal effect heeft op gezonde bloedvaten. Dit werkingsmechanisme kan een therapeutisch voordeel opleveren met een aanvaardbaar bijwerkingenprofiel.

In 2011 startte Roche een fase Ib/II-multicenterstudie om de veiligheid en het klinische effect van TB-403 in combinatie met Avastin® (bevacizumab) te onderzoeken bij patiënten met terugkerend glioblastoma (hersenkanker). Secundaire eindpunten zijn onder meer veiligheid, verdraagbaarheid en farmacokinetiek van de combinatie. De studie omvat ook een evaluatie van kandidaat-biomarkers. De bedoeling is om zo'n 100 patiënten in te schrijven.

De start van deze studie leverde ThromboGenics en BioInvent € 4 miljoen op, de tweede mijlpaalvergoeding van Roche. De eerste bedroeg € 10 miljoen en werd in 2010 betaald, toen Roche een beeldvormingsstudie opstartte met patiënten die dikkedarm- of eierstokkanker hebben.

Roche zette onlangs een fase Ib-studie met TB-403 stop met patiënten die aan primaire leverkanker leiden. De studie was van start gegaan in 2011, maar de rekrutering van patiënten verliep te moeizaam.

Roche evalueert momenteel andere potentiële indicaties waarvoor TB-403 kan worden ontwikkeld.

Twee klinische fase I-studies toonden aan dat TB-403 goed verdragen werd. Er werd geen dosisbeperkende toxiciteit gemeld.

### **THR-100 (Stafylokinase)**

Onze partner Bharat Biotech International Limited (Hyderabad, India) rondde eind 2011 met succes een fase III-studie met THR-100 af. Dat is een trombolytische therapie voor myocardinfarct.

Bharat Biotech, dat verantwoordelijk is voor de ontwikkeling en de commercialisering van THR-100, is van plan om in 2012 een aanvraag voor goedkeuring in te dienen bij de Indiase regelgevende instanties. Die aanvraag zal gebaseerd zijn op de resultaten van deze fase III-studie, waaraan 120 patiënten deelnamen.

THR-100 is een nieuwe variant van recombinante Stafylokinase en wordt ontwikkeld voor opkomende markten.

## **3.5. Intellectuele eigendom**

De kandidaat-geneesmiddelen worden gedekt door verschillende patentfamilies, die zowel in eigendom zijn van de Vennootschap of waarvan de Vennootschap een exclusieve licentie heeft verworven.

De licenties toegekend aan ThromboGenics NV zijn exclusieve licenties met het recht tot sublicentie en alle intellectuele eigendommen bevinden zich binnen ThromboGenics NV. De Vennootschap heeft een interne IP specialist in dienst die samenwerkt met verschillende toonaangevende internationale patentkantoren.

In februari 2012 heeft ThromboGenics zijn patentpositie verder versterkt door de akkoorden met NuVue en Grifols.

## **3.6. Groepsstructuur**

Op datum van 31 december 2011 heeft ThromboGenics een dochteronderneming ThromboGenics Inc een Vennootschap naar Amerikaans recht. Op 1 maart 2012 werd de maatschappelijke zetel overgebracht naar 101 Wood Avenue South, Iselin, NJ, 08830 USA. Eind 2011 telde dit filiaal 12 medewerkers.

## **3.7. Infrastructuur**

Sinds januari 2009 zijn alle huidige onderzoekslaboratoria gevestigd in gebouw Bio-Incubator gelegen aan de Gaston Geenslaan 1 te 3001 Leuven. Met de Bio-Incubator NV werd een huurovereenkomst afgesloten voor een periode van 3 jaar en dit met ingang op 1 juli 2008 telkens hernieuwbaar voor een periode van 3 jaar.

Op dit ogenblik betreft de Vennootschap een aantal modern uitgeruste onderzoekslabo's met o.m. celcultuurkamers, een labo moleculaire biologie, een analytisch labo, een prokaryotisch fermentatielabo, een zuiveringslabo en alle nodige ondersteunings- en opslagruimtes. De Vennootschap beschikt nu over ongeveer 1.775 m<sup>2</sup> moderne labo- en kantoorruimte.

De Vennootschap produceert producten en reagentia die bruikbaar zijn voor onderzoek en doet dit in productielabo's van ongeveer 250 m<sup>2</sup>.

ThromboGenics past de ISO 17025 standaard toe. De Vennootschap houdt zich aan de GLP-GMP normen voor het testen van de stabiliteit en bekwaam een GLP status voor toxicologische studies en analyses van geneesmiddel formulaties.

## **3.8. Investment policy**

Naast investeringen in labomateriaal en hard- en software heeft ThromboGenics geen andere grote investeringen, noch heeft het vaste verbintenissen aangegaan om in de nabije toekomst tot investeringen over te gaan. In het kader van de verhuizing van de labo's die begin 2009 werd voltooid, werd de labouitrusting opgewaardeerd en werden nieuwe investeringen gerealiseerd. O&O investeringen worden rechtstreeks gefinancierd en in deze context niet gezien als investeringen die gekapitaliseerd worden op de balans. Conform de boekhoudregels opgelegd door IFRS werden enkel de kosten verbonden aan de fase III MIVI Trust studie geactiveerd.

## **3.9. Gezondheids-, veiligheids- en milieureglementering**

Als biotech bedrijf is ThromboGenics dagelijks bezig met biologisch materiaal. Het is dus van het grootste belang dat er gewaakt wordt over de veiligheid en de gezondheid zowel van het personeel als van bezoekers. Het is tevens onze maatschappelijke verantwoordelijkheid om te zorgen voor een efficiënt milieubeleid.

Het milieu-, gezondheids- en veiligheidsbeleid zijn dus een prioriteit waarbij de hoogste standaarden nagestreefd worden. Dit verzekert een continu proces waarbij voortdurend verbeteringen en innovaties doorgevoerd worden.

Met deze bedrijfsstrategie creëert ThromboGenics een omgeving die niet alleen veilig is voor zijn eigen medewerkers maar ook voor zijn externe medewerkers, zijn bezoekers en het milieu.

## **3.10. Recente tendensen**

Het bedrijf verwacht in 2012 vooral een verdere stijging van de verkoop- en marketingkosten. Dit is gedeeltelijk te wijten aan een verhoging in personeelskosten, maar vooral aan de toename van de kosten voor pre-marketing van ocriplasmin.

De vooruitzichten voor 2012 kunnen verder beïnvloed worden door het al dan niet afsluiten van bepaalde overeenkomsten met bestaande of nieuwe partners.

# 4. Verklaring inzake deugdelijk bestuur

## 4.1. Algemene bepalingen

Dit hoofdstuk geeft een overzicht weer van de regels en principes volgens dewelke de Corporate Governance van ThromboGenics is georganiseerd. Het overzicht is gebaseerd op de statuten en op het Corporate Governance charter van de Vennootschap dat initieel werd opgesteld op 19 oktober 2006 en sindsdien op geregelde tijdstippen geactualiseerd werd en dit een laatste keer op 5 maart 2012.

De "Code 2009", die beschikbaar is op [www.corporategovernance-committee.be](http://www.corporategovernance-committee.be) wordt als referentiecodel gebruikt.

Het charter is beschikbaar op de website van de Vennootschap ([www.thrombogenics.com](http://www.thrombogenics.com)) onder het luik Investors Relations/ Corporate Governance en kan kosteloos verkregen worden via de maatschappelijke zetel van de Vennootschap. De Raad van Bestuur van ThromboGenics neemt zich voor om de Belgische Corporate Governance Code toe te passen, maar meent dat bepaalde afwijkingen op haar bepalingen, gelet op de specifieke situatie van de Vennootschap, gerechtvaardigd zijn. Deze afwijkingen worden verder toegelicht.

Gelet op de grootte van de Vennootschap, heeft de Raad van Bestuur het Benoemingscomité en Remuneratiecomité gecombineerd, en heeft zij geen directiecomité opgericht in overeenstemming met artikel 524bis van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen.

ThromboGenics' Corporate Governance Charter bevat volgende specifieke hoofdstukken:

Algemene Informatie

Raad van Bestuur met inbegrip van de rol van de voorzitter

Auditcomité

Benoemings- en Remuneratiecomité

CEO en werking van het executive team

Policy mbt insider trading

### 4.1.1. Samenstelling van de Raad van Bestuur

Onze vennootschap wordt geleid door een collegiale Raad van Bestuur die het hoogste bestuursorgaan van de vennootschap is. De vennootschap legt het intern reglement van de Raad van Bestuur vast en neemt dit op in haar Corporate Governance Charter. De rol van de Raad van Bestuur bestaat erin het langetermijnsucces van de vennootschap na te streven door ondernemend leiderschap te garanderen en ervoor te zorgen dat risico's kunnen worden ingeschat en beheerd. De verantwoordelijkheden van de Raad van Bestuur worden vastgelegd in de statuten van de vennootschap en in het intern reglement van de Raad. De Raad van Bestuur beschrijft nauwkeurig zijn verantwoordelijkheden, plichten, samenstelling en werking binnen de beperkingen van de statuten van de vennootschap. De Raad van Bestuur wordt georganiseerd met het oog op een doeltreffende uitvoering van zijn taken.

De vennootschap stemt haar bestuursstructuur af op haar evoluerende behoeften.

De Raad van Bestuur beslist over de waarden en de strategie van de vennootschap, over haar bereidheid om risico's te nemen en over de voornaamste beleidslijnen.

De Raad zorgt ervoor dat het nodige leiderschap, de nodige financiële en menselijke middelen voorhanden zijn opdat de vennootschap haar doelstellingen kan verwezenlijken en houdt bij het omzetten van waarden en strategieën in de voornaamste beleidslijnen rekening met het maatschappelijk verantwoord ondernemen, met genderdiversiteit en met diversiteit in het algemeen.

De Raad van Bestuur moedigt – met passende maatregelen – een effectieve dialoog met de aandeelhouders en potentiële aandeelhouders aan die gebaseerd is op een wederzijds begrip voor doelstellingen en verwachtingen. De Raad van Bestuur verzekert zich ervan dat zijn verplichtingen ten opzichte van alle aandeelhouders duidelijk zijn en dat er aan voldaan wordt, en legt verantwoording af over de uitvoering van zijn verantwoordelijkheden.

De Raad van Bestuur bestaat momenteel uit zeven leden. De Raad van Bestuur beschouwt zowel Viziphar Biosciences BVBA (met als vaste vertegenwoordiger de heer S. Van Reet), Lugost BVBA (met als vaste vertegenwoordiger de heer L. Philips) als de heer J.L. Dehaene als onafhankelijke bestuurders. De volgende paragrafen bevatten een korte biografie van elke bestuurder:

#### **Désiré Collen (Patcobel NV), Voorzitter**

Désiré Collen, oprichter van ThromboGenics, is dokter in de medicijnen en behaalde een doctoraat in de chemie aan de KU Leuven, België. Zijn team ontdekte en ontwikkelde tPA, momenteel het meest efficiënte geneesmiddel voor trombose bij acuut myocardinfarct. Hij ontving vier eredoctoraten en verschillende wetenschappelijke prijzen waaronder de Francquiprijs (België). Tot 2008 was hij directeur van het Centrum voor Moleculaire en Vasculaire Biologie van de KU Leuven en van het Centrum voor Transgene Technologie en Gentherapie (nu Vesalius Research Center) van het Vlaams Instituut voor Biotechnologie in Leuven, België. Professor Collen is mede-auteur van meer dan 650 wetenschappelijke publicaties, en heeft meer dan 20 patenten en patentaanvragen op zijn naam staan.

#### **Chris Buyse (Sofia BVBA), uitvoerend bestuurder**

Chris Buyse brengt ThromboGenics meer dan 20 jaar internationale financiële expertise en ervaring in degelijk financieel bestuur. Hij was voorheen CFO van het Belgische biotech bedrijf CropDesign, waar hij begin 2007 de overname door BASF coördineerde. Hiervoor was Chris Buyse financieel directeur van WorldCom/MCI Benelux, een Europese dochteronderneming van een van 's werelds grootste telecommunicatiebedrijven, en was CFO en interim CEO van Keyware Technologies. Daarnaast bekleedde hij ook verschillende financiële functies bij Spector Photo Group, Suez Lyonnaise des Eaux en Unilever. Chris behaalde een licentie in Toegepaste Economische Wetenschappen aan de Universiteit van Antwerpen en een MBA aan de Vlerick Management School.

#### **Patrik De Haes (ViBio BVBA), uitvoerend bestuurder**

Patrik De Haes heeft meer dan 25 jaar ervaring in de Life Science sector, o.a. in de productontwikkeling, marketing en het general management. Vooraleer bij ThromboGenics aan de slag te gaan, was Patrik De Haes Hoofd van de Globale Insulin Infusion Business bij Roche. Hij was ook President en CEO van Disetronic Medical Systems Inc, Minneapolis, VS, een toonaangevende onderneming voor behandelingen met insuliepomp. Bij Sandoz Pharma in Zwitserland (nu Novartis) was hij verantwoordelijk voor de globale ontwikkeling en de commercialisering



van het eerste biotech product. Patrik studeerde af als dokter in de Geneeskunde aan de KULeuven.

#### **Landon T. Clay, niet-uitvoerend bestuurder (tot 24 augustus 2011)**

De heer Clay is Manager Member bij East Hill Advisors, LLC en vennoot van East Hill University Spinout Funds. Alvorens hij East Hill mee oprichtte, was hij voorzitter en Chief Executive Officer (CEO) van Eaton Vance Corporation, een investment management firma genoteerd op de NYSE. Hij is voorzitter van het Clay Mathematics Institute, dat hij oprichtte in 1998, ADE Corporation en de Caribbean Conservation Corporation en is tevens bestuurder van Golden Queen Mining Co. Ltd. Hij was lid van de Raad van Bestuur van het Museum of Fine Arts, Boston, Middlesex School en de Smithsonian Institute, Washington DC. De heer Clay behaalde een AB, cum laude, aan Harvard College en was "Overseer" te Harvard van 1975 tot 1981. Hij doceerde wiskunde en wetenschappelijke archeologie aan Harvard en financierde de bijdrage van Harvard in de bouw van de Magellan Telescope in Chili.

#### **Thomas Clay, niet-uitvoerend bestuurder (vanaf 24 augustus 2011)**

Thomas Clay is Vice-President van East Hill Management Company, LLC. Hij is tevens bestuurder bij The Clay Mathematics Institute, Inc. en bij Golden Queen Mining Co. Ltd. Thomas behaalde een AB graad, magna cum laude, aan Harvard College en aan Oxford University. Thomas vangt zijn vader Landon Clay, die ontslag nam uit de Raad van Bestuur.

#### **Jean-Luc Dehaene, niet-uitvoerend, onafhankelijk bestuurder**

Jean-Luc Dehaene bekleedde meerdere ministerposten. Hij was Eerste Minister van België van 1992 tot 1999. Hij was voorzitter van Dexia NV van 2008 tot 2011 en hij is lid van het Europese Parlement. De heer Dehaene studeerde rechten en economische wetenschappen te Namen en Leuven, België.

#### **Luc Philips (Lugost BVBA), niet-uitvoerend, onafhankelijk bestuurder**

Luc Philips (Lugost BVBA) is licentiaat handels- en financiële wetenschappen. Tot april 2011 was hij CFO bij KBC Groep. Hij bekleedde verschillende senior management en bestuurdersmandaten binnen KBC Groep, KBC Verzekeringen en KBC Bank en was tevens Managing Director van Almanij. Dhr. Philips is niet-uitvoerend bestuurder van KBL European Private Bankers, en is tevens onafhankelijk bestuurder en voorzitter van Whitewood Capital REIM. Verder is hij onafhankelijk bestuurder bij PMV Infrastructure Fund. Hij is ook lid van de Raad van Bestuur bij W&K, de Hogeschool voor Wetenschap en Kunst, geassocieerd met KULeuven.

#### **Staf Van Reet (Viziphar Biosciences BVBA), niet-uitvoerend, onafhankelijk bestuurder**

Staf Van Reet was vroeger afgevaardigd bestuurder van Janssen Pharmaceutica NV, Head of R&D van de Janssen Group en lid van de Group Operating Committee van de farmaceutische sector van Johnson & Johnson. Van 2000 tot 2004 was dhr. Van Reet Vice President van de J&J Development Corporation, de investeringsarm van J&J. Hij was mede-oprichter van Movetis N.V. en Voorzitter van de Raad van Bestuur tot de overname door Shire S.a.r.l. in november 2010. Momenteel is Staf Voorzitter van de Raad van Bestuur bij Actogenix N.V. en Okapi Sciences N.V. en bestuurder bij Biocartis N.V., Therasolve N.V. en VIB (het Vlaams Instituut voor Biotechnologie). De heer Van Reet is ingenieur in de toegepaste biologische wetenschappen en behaalde een PhD in Landbouwwetenschappen aan de KULeuven (België) en hij studeerde rechten aan de Universiteit Antwerpen (België). Hij is geregistreerd Belgisch en Europees octrooigemachtigde.

Bovendien zal de Raad van Bestuur op de Algemene Aandeelhoudersvergadering van 2012 de benoeming als onafhankelijk bestuurder voorstellen van innov'activ, vertegenwoordigd door mevrouw Patricia Ceysens, een Vlaamse politica. Mevr. Ceysens was van 2003 tot 2004 Vlaams minister van Economie, Buitenlands Beleid en E-government

en van 2007 tot 2009 Vlaams minister van Economie, Ondernemen, Wetenschap, Innovatie en Buitenlandse Handel. Zij studeerde rechten aan de K.U.Leuven.

### **4.1.2. Werking van de Raad van Bestuur**

In de loop van 2011 is de Raad van Bestuur 5 maal bijeengekomen.

Met betrekking tot zijn verantwoordelijkheden inzake toezicht werden de volgende onderwerpen door de Raad besproken en beoordeeld:

- > De Raad van Bestuur beslist over de strategie van de vennootschap, haar bereidheid om risico's te nemen, haar waarden en de voornaamste beleidslijnen.
- > De Raad van Bestuur ziet erop toe dat de nodige financiële en menselijke middelen voorhanden zijn opdat de vennootschap haar doelstellingen kan verwezenlijken.
- > Bij het omzetten van waarden en strategieën in de voornaamste beleidslijnen houdt de Raad van Bestuur rekening met het maatschappelijk verantwoord ondernemen, met genderdiversiteit en met diversiteit in het algemeen.
- > De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor de kwaliteit en volledigheid van de openbaar gemaakte financiële berichten. Tevens staat de Raad van Bestuur in het bijzonder in voor de integriteit en het tijdig openbaar maken van de jaarrekening en van de andere materiële financiële en niet-financiële informatie die aan de aandeelhouders en aan de potentiële aandeelhouders wordt meegedeeld.
- > De Raad van Bestuur selecteert de commissaris op voordracht van het auditcomité en houdt toezicht op haar prestaties.
- > De Raad van Bestuur ziet toe op de naleving van de verplichtingen van de vennootschap jegens haar aandeelhouders, en weegt daarbij de in aanmerking komende belangen van bij de vennootschap betrokkenen af.
- > De Raad van Bestuur moedigt een effectieve dialoog met de aandeelhouders en potentiële aandeelhouders aan, gebaseerd op wederzijds begrip voor doelstellingen en verwachtingen.
- > Op advies van het benoemings- en remuneratiecomité keurt de Raad van Bestuur de contracten goed voor de aanstelling van de CEO en van de andere leden van het executive team. De contracten verwijzen naar de criteria die bij het bepalen van de variabele remuneratie in aanmerking worden genomen.
- > De Raad van Bestuur kiest de structuur van het executive team van de vennootschap, bepaalt diens bevoegdheden en plichten en houdt toezicht op en evalueert de performantie van het executive team.
- > De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor de Corporate Governance-structuur van de vennootschap en de naleving van de Corporate Governance-bepalingen.

#### **Verdere onderwerpen op de agenda waren:**

- > de financiële gegevens van ThromboGenics zoals de halfjaar cijfers, budgetopvolging en de geconsolideerde resultaten;
- > de toepassing van IFRS;
- > de opvolging van de dochtervennootschappen;
- > onderwerpen van strategische aard, nieuwe en lopende investeringen, studie en analyses van overnamedossiers;
- > het voorbereiden van de Algemene Vergadering, het opstellen van de jaarverslagen en persberichten.

De Raad van Bestuur kan slechts geldig beraadslagen indien ten minste de helft van zijn leden aanwezig of vertegenwoordigd is. Indien dit quorum niet is bereikt, kan een nieuwe Raad worden bijeengeroepen met dezelfde agenda, die geldig zal beraadslagen en beslissen indien minstens twee bestuurders aanwezig of vertegenwoordigd zijn. De besluiten van de Raad van Bestuur worden genomen bij meerderheid van de uitgebrachte stemmen. Over punten die niet op de agenda werden vermeld, kan de Raad slechts geldig beraadslagen met de instemming van alle leden, en voor zover zij persoonlijk aanwezig zijn.

Vanaf 2012 plant de Raad van Bestuur zijn interne werking te evalueren.

Bepaling 2.9 van de Belgische Corporate Governance Code 2009 beveelt aan dat de Raad van Bestuur een secretaris van de vennootschap aanstelt die aan de raad advies geeft inzake alle bestuursaangelegenheden.

Gezien de korte communicatiekanalen tussen de bestuurders onderling heeft de vennootschap beslist om de heer Ch Buyse, bestuurder en CFO aan te stellen als secretaris van de Raad van Bestuur. Hij draagt tevens zorg voor de doorstroming van de informatie.

## 4.2. Comités binnen de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur heeft een Auditcomité en een Benoemings- en Remuneratiecomité aangesteld. De Raad van Bestuur duidt de leden en de voorzitter aan van elk comité. Elk comité bestaat uit ten minste drie leden. De samenstelling van de comités over het boekjaar 2011 was als volgt:

Bepaling 2.8 van de CG Code schrijft voor een presentielijst in de CG Verklaring op te nemen voor de bijeenkomsten van de raad van bestuur en haar comités: ofwel kan worden vermeld dat alle leden aanwezig waren op elke vergadering; ofwel kunnen volgende tabellen worden aangevuld en opgenomen:

RAAD VAN BESTUUR	Patcobel NV	ViBio BVBA	Sofia BVBA	De heer Landon Clay*	Lugost BVBA	Viziphar Biosciences BVBA)	De heer Jean-Luc Dehaene
10 maart 2011	aanwezig	aanwezig	aanwezig	aanwezig	aanwezig	aanwezig	aanwezig
17 juni 2011	aanwezig	aanwezig	aanwezig	verontschuldigd	aanwezig	aanwezig	aanwezig
24 augustus 2011	aanwezig	aanwezig	aanwezig	aanwezig	aanwezig	aanwezig	aanwezig
13 oktober 2011	aanwezig	aanwezig	aanwezig	verontschuldigd	aanwezig	aanwezig	aanwezig
22 december 2011	aanwezig	aanwezig	aanwezig	aanwezig	aanwezig	aanwezig	aanwezig

AUDITCOMITÉ	Lugost BVBA, voorzitter,	Viziphar Biosciences BVBA	De heer Jean-Luc Dehaene
10 maart 2011	aanwezig	aanwezig	aanwezig
24 augustus 2011	aanwezig	aanwezig	aanwezig

BENOEMINGS-EN REMUNERATIE COMITÉ	Viziphar Biosciences BVBA, voorzitter	De heer Landon Clay	De heer Jean-Luc Dehaene
22 december 2011	aanwezig	verontschuldigd	aanwezig

\*Vervangen door de heer Thomas Clay met ingang van 24 augustus 2011

Auditcomité: Lugost BVBA (vertegenwoordigd door de heer Luc Philips), voorzitter; Viziphar Biosciences BVBA (vertegenwoordigd door de heer Staf Van Reet) en De heer Jean-Luc Dehaene.

Het Auditcomité vond twee maal plaats gedurende het boekjaar. [Dit is een afwijking op bepaling 5.2/28 van de CG Code – zie hoger]

Benoemings- en Remuneratiecomité: Viziphar Biosciences BVBA (vertegenwoordigd door de heer Staf Van Reet), voorzitter; De heer Landon Clay en De heer Jean-Luc Dehaene.

Het Benoemings- en Remuneratiecomité vond één maal plaats tijdens het boekjaar.

De bevoegdheden van deze comités worden beschreven in ThromboGenics' Corporate Governance Charter dat beschikbaar is op ThromboGenics' website ([www.thrombogenerics.com](http://www.thrombogenerics.com)).

## 4.3. Beleid betreffende transacties en andere contractuele banden tussen de vennootschap met inbegrip van haar verbonden vennootschappen, en haar bestuurders en leden van het executive team

### 4.3.1. Belangenconflicten van Bestuurders en leden van het executive team

Artikel 523 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen bevat bijzondere bepalingen die moeten worden nageleefd telkens wanneer een bestuurder rechtstreeks of onrechtstreeks een strijdig belang van vermogensrechtelijke aard heeft bij een beslissing of een verrichting die tot de bevoegdheid behoort van de Raad van Bestuur.

Overeenkomstig Appendix 2 bij het Corporate Governance Charter van de vennootschap inzake verrichtingen of andere contractuele relaties tussen de vennootschap met inbegrip van haar verbonden vennootschappen, en haar bestuurders en leden van het executive team, dienen dergelijke verrichtingen worden voorgelegd aan de raad van bestuur.

### 4.3.2. Transacties met verbonden vennootschappen

Artikel 524 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen voorziet in een speciale procedure die moet worden nageleefd bij transacties met verbonden vennootschappen of dochtervennootschappen van ThromboGenics. Zulke procedure is niet van toepassing op beslissingen of verrichtingen die hebben plaatsgevonden onder de voorwaarden en tegen de zekerheden die op de markt gewoonlijk gelden voor soortgelijke verrichtingen, noch op de beslissingen en verrichtingen die minder dan één procent van het geconsolideerd netto-actief van de vennootschap vertegenwoordigen.

### 4.3.3. Toepassing van regels inzake transacties met verbonden vennootschappen

1. ThromboGenics heeft octrooi-, licentie- en samenwerkingsovereenkomsten inzake onderzoek afgesloten met bepaalde aandeelhouders zoals Désiré Collen en derde partijen zoals het VIB (Vlaams Interuniversitair Instituut voor Biotechnologie). In 2011 werd er 360 k euro betaald aan het VIB in het kader van de F. Hoffmann-La Roche AG overeenkomst. Het VIB deelt deze inkomsten voor 50% met LSRP.

2. Désiré Collen, Chris Buyse en Patrik De Haes worden vergoed door middel van een beheersovereenkomst tussen ThromboGenics NV en respectievelijk Patcobel NV (een vennootschap waarvan Désiré Collen bestuurder is), Sofia BVBA (vennootschap waarvan Chris Buyse bestuurder is) en ViBio BVBA (vennootschap waarvan Patrik De Haes bestuurder is). In het kader van hun consultancy overeenkomsten heeft de ThromboGenics Groep een totaalbedrag van 1.501 k euro ten laste genomen in 2011 en 827 k euro in 2010.

Verder verwijzen wij naar het remuneratieverslag over het boekjaar 2011 onder punt 4.7.

3. Voor de niet-uitvoerende bestuurders werd een totaalbedrag van 94 k euro ten laste genomen in 2011 en 100 k euro in 2010 in het kader van de uitoefening van hun bestuursmandaat.

## 4.4. Marktmissbruik-reglementering

De Raad van Bestuur van ThromboGenics NV heeft op zijn vergadering van 5 maart 2012 het protocol geactualiseerd om te vermijden dat bevoorrechte informatie door bestuurders, aandeelhouders, leden van het management en belangrijke werknemers (insiders) op onwettige wijze zou worden aangewend, of dat zelfs maar deze indruk zou worden gewekt.

Het protocol bestaat uit een aantal verbodsbepalingen. Deze bepalingen en het toezicht op de naleving ervan zijn er in de eerste plaats op gericht de markt te beschermen. Handelen met voorkennis raakt immers het wezen van de markt. Als aan insiders de kans wordt gelaten om op grond van voorkennis winsten te realiseren (of indien hieromtrent nog maar de indruk wordt gecreëerd), zullen investeerders de markt de rug toekeren. Een verminderde belangstelling kan de liquiditeit van de genoteerde aandelen aantasten en verhindert een optimale financiering van de onderneming.

In maart 2012 werd het protocol toegelicht en bezorgd aan alle insiders die hiervoor in aanmerking kwamen.

Onder impuls van Europese richtlijnen werd het wetgevend kader inzake de bestrijding van marktmissbruik grondig gewijzigd. Een van de opmerkelijke wijzigingen is de grotere nadruk op de preventie van marktmissbruik, waarbij een actieve inbreng van de beursgenoteerde bedrijven wordt verwacht.

De preventieve maatregelen tegen marktmissbruik betreffen onder meer de verplichting om lijsten van insiders op te stellen, de vereisten inzake beleggingsaanbevelingen, de meldplicht voor insider transacties en de klikplicht voor tussenpersonen ten aanzien van verdachte transacties. Zij zijn opgenomen in artikel 25bis van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten. De modaliteiten van deze verplichtingen werden gepreciseerd door het Koninklijk Besluit van 5 maart 2006 betreffende marktmissbruik en het Koninklijk Besluit van 5 maart 2006 betreffende de juiste voorstelling van beleggingsaanbevelingen en de bekendmaking van belangenconflicten.

Conform artikel 25bis, §1 van de wet heeft ThromboGenics NV een lijst opgesteld van de personen die in de onderneming, op basis van een arbeidscontract of anderszins, werkzaam zijn en op regelmatige of incidentele basis toegang hebben tot voorkennis die direct of indirect op ThromboGenics NV betrekking heeft.

Deze lijsten dienen regelmatig geactualiseerd te worden en moeten gedurende 5 jaar ter beschikking gehouden worden van de FSMA.

Conform artikel 25bis, §2 van de wet werd aan de leden van de Raad van Bestuur en het management de verplichting opgelegd om transacties in effecten van ThromboGenics NV te melden aan de FSMA.

## 4.5. Executive team

### (i) Algemene bepalingen

De Raad van Bestuur heeft de CEO van de onderneming aangesteld. De bevoegdheden van de CEO werden door de Raad van Bestuur omschreven in nauw overleg met de CEO.

De CEO houdt toezicht op de diverse activiteiten en de centrale diensten van de Vennootschap. Samen met de CEO vormen de CFO, Country Manager US, Head of preclinical ophthalmology, head of preclinical oncology Clinical head of Ophthalmology, Global Head of Marketing, Head of Program Management en Head of HR het executive team van ThromboGenics. Het executive team vormt geen directiecomité in de zin van artikel 524bis van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen.

## (ii) Het executive team bestaat uit:

### **Patrik De Haes – Chief Executive Officer**

Wij verwijzen naar de beknopte CV onder punt 4.1.1.

### **Chris Buyse – Chief Financial Officer**

Wij verwijzen naar de beknopte CV onder punt 4.1.1.

### **Andy De Deene - Head of Program Management, Clinical Director Europe**

Andy De Deene heeft heel wat ervaring in de ontwikkeling van geneesmiddelen, waaronder de klinische ontwikkeling, farmacovigilantie en medical affairs. Hij werkte voordien als manager en directeur van de Janssen Research Foundation en van XCellentis in België. Andy studeerde af als dokter in de Geneeskunde aan de Rijksuniversiteit te Gent en vervolgde zijn opleiding als dermatoloog aan de Universiteit van Keulen. Hij behaalde bovendien een MBA aan de Vlerick Management School.

### **David Pearson – Head of U.S. Country Operations**

David Pearson is verantwoordelijk voor de verdere uitbouw van ons Amerikaanse hoofdkwartier ter voorbereiding van de lancering van ocriplasmin. Hij heeft meer dan 20 jaar ervaring in de farmaceutische industrie, vooral bij Novartis waar hij een aantal senior functies bekleedde in de marketing en tevens nationaal directeur was. Hij was nauw betrokken bij de lancering van verscheidene succesvolle nieuwe geneesmiddelen.

### **Aniz Girach – Head of Ophthalmology**

Aniz Girach heeft veel ervaring als oftalmologisch specialist in de farmaceutische industrie. In 2010 kwam hij in dienst bij ThromboGenics. Voordien was hij Vice President, International Clinical Development Ophthalmology bij Alcon Laboratories, Inc. Hij was tevens Executive Medical Director, Global Head of Ophthalmology bij Merck en vijf jaar Senior Global Ophthalmologist bij Lilly.

### **David Shima – Chief Scientific Officer, Ophthalmology**

David Shima is professor aan het Institute of Ophthalmology van de UCL (Verenigd Koninkrijk) en vervulde binnen de oftalmologische industrie al verscheidene functies. Zo was hij CSO bij Jerini Ophthalmic Inc. en Senior Vice President of Research and Preclinical Development bij Eyeteq. Hij behaalde een PhD in cel- en ontwikkelingsbiologie aan Harvard.

### **Koen Kas – Chief Scientific Officer, Oncology**

Koen Kas heeft heel wat ervaring in oncologie en geneesmiddelenontwikkeling. Hij was oprichter en CSO van Pronota en bekleedde tevens senior posities, onder meer als Director of Drug Discovery bij Galapagos en Director of Oncology bij Tibotec-Virco. Hij is ook voorzitter van het wetenschappelijk comité van de European Cancer Prevention Organisation en is auteur van meer dan 50 publicaties en 20 patentaanvragen. Hij behaalde een doctoraat cum laude in de Biomedische Wetenschappen.

### **Laurence Raemdonck – Head of Human Resources**

Laurence Raemdonck vervoegde ThromboGenics in 2007 als HR Manager. Zij was voordien tewerkgesteld in de telecomunicatiesector bij Verizon Business. Zij is verantwoordelijk voor alle personeelszaken, zoals remuneratie, aanwerving, evaluatie, personeelsvoordelen, loonadministratie en training. Laurence behaalde een Master in Germaanse filologie en bekwaamde zich verder in personeelszaken.

### **Christian Jaeggi – Head of Country Operations Europe and ROW**

Christian Jaeggi vervoegde ThromboGenics in maart 2012. Hij brengt de onderneming meer dan 25 jaar ervaring in de internationale farmaceutische industrie. Hij lanceerde verscheidene succesvolle therapeutische producten bij Novartis, Roche en meer recentelijk bij Genzyme in Nederland, waar hij de functie van Director of the Transplant

Business Europe bekleedde. Christian Jaeggi behaalde een Bachelor in de Wetenschappen aan Fairleigh Dickinson University, New Jersey, V.S. Tevens behaalde hij een gecombineerde Master of Economics and Business Administration aan de universiteit van Basel, Zwitserland.

### **Ram Palanki – Global Head of Marketing**

Ram Palanki was tot voor kort Global Director Marketing and Sales, Ophthalmology bij Neovista Inc en voordien Manager of Ophthalmology bij Genentech. Hij was betrokken bij de ontwikkeling en de succesvolle lancering van Lucentis® (Genentech's ranibizumab) en Macugen® (Eyeteq Inc's pegaptanib sodium), beide behandelingen van natte AMD.

## 4.6. Evolutie van het aantal werknemers

Op 31 december 2011, stelde de Vennootschap 100 mensen (personeel en management) tewerk: 83 bij ThromboGenics NV (Leuven, België), 5 bij ThromboGenics NV (Iers filiaal Dublin, Ierland) en 12 bij ThromboGenics Inc (New York, VS).

De Vennootschap verwacht dat het totale aantal werknemers verder zal stijgen tot ongeveer 150 tegen eind 2012. Het personeelsbestand van de Vennootschap omvat 28 personen met een doctoraatstitel en 25 personen met een Master diploma.

## 4.7. Beschrijving van de belangrijkste kenmerken van de interne controle- en risicobeheersystemen van de vennootschap

De Raad van Bestuur van ThromboGenics is verantwoordelijk voor de inschatting van de risico's eigen aan de vennootschap en voor de evaluatie van de interne controlesystemen.

De interne controlesystemen vervullen een cruciale rol bij de sturing van de activiteiten en bij het beheersen van de risico's. Ze laten toe de eventuele risico's (strategische risico's, financiële risico's, naleving van wet- en regelgeving) beter te beheersen en te controleren, om zo de vooropgestelde doelstellingen te bereiken. Het intern controlesysteem steunt op 5 pijlers:

- > de controleomgeving;
- > het risicobeheerproces;
- > de controleactiviteiten;
- > informatie en communicatie;
- > toezicht en bijsturing.

### 4.7.1. De controleomgeving

De controleomgeving vormt de basis van alle componenten van interne controle. Ze wordt bepaald door een samenstelling van formele en informele regels waarop de goede werking van de onderneming steunt. De controleomgeving omvat de volgende componenten:

Integriteit en ethiek: er wordt binnen de groep gestreefd naar een open bedrijfscultuur waar communicatie en respect voor de klanten, leveranciers en medewerkers centraal staan. Er wordt van alle medewerkers verwacht dat zij de bedrijfsmiddelen beheren als een goede huisvader en handelen met een nodige dosis gezond verstand. De informele regels worden, waar nodig, aangevuld met formele regels.

- > Bekwaamheden: ThromboGenics omringt zich met onafhankelijke (externe) bestuurders.

Hun deskundigheid en ervaring dragen bij tot het effectieve bestuur van de onderneming. Het dagelijks bestuur wordt verzorgd door de gedelegeerd bestuurder, hierin bijgestaan door een uitvoerend managementteam.

Daarnaast is de groep in staat om gekwalificeerde medewerkers aan te trekken, te motiveren en te behouden, mede door de aangename werksfeer en de kans om zich verder te ontplooiën.

Bestuursorgaan/auditcomité: in overeenstemming met de bestaande richtlijnen heeft de groep een bestuursorgaan (Raad van Bestuur) en de volgende werkingscomités:

- > een auditcomité;
- > een remuneratiecomité en benoemingscomité;
- > een uitvoerend managementteam.

De werking van deze comités en hun verantwoordelijkheden werden reeds eerder in dit jaarverslag toegelicht.

- > Ondernemingsstructuur en delegaties van bevoegdheden: de groep is opgedeeld in vennootschappen per geografische regio.

Met het oog op efficiënt bestuur bestaat er deels een delegatie van bevoegdheden naar de dochterondernemingen en naar de verschillende departementen in ThromboGenics NV. De delegatie van bevoegdheden is onpersoonlijk, met andere woorden niet ten gunste van een bepaald persoon dan wel naar de bekleeder van een bepaalde functie. Het executive team, waarvan de verantwoordelijkheidsdomeinen zich op groepsniveau situeren, houdt finaal een controlebevoegdheid over de gemachtigden. Alle betrokken personen zijn op de hoogte van de draagwijdte van de bevoegdheid (goedkeuringsregels, bevoegdheidsbeperkingen).

- > Evaluatie: de controleomgeving wordt op regelmatige tijdstippen geëvalueerd.

#### 4.7.2. Het risicobeheerproces

De Raad van Bestuur beslist over de strategie van de groep, over haar bereidheid om risico's te nemen en over de voornaamste beleidslijnen. De rol van de Raad van Bestuur bestaat erin het langetermijnsucces na te streven door ervoor te zorgen dat risico's correct worden ingeschat en beheerd.

Het managementteam staat in voor de uitwerking van de systemen om de risico's te identificeren, te evalueren en op te volgen.

Het risicobeheerproces wordt door het managementteam ingevoerd in alle geledingen van ThromboGenics, en dient in aanmerking te worden genomen bij het uitwerken van de strategie van onze groep. Het proces omvat een geheel van middelen, gedragscodes, procedures en maatregelen aangepast aan onze structuur, met als enig doel het risico op een aanvaardbaar niveau te kunnen houden.

De doelstellingen worden door ThromboGenics opgedeeld in 4 categorieën:

- > strategische;
- > operationele;
- > betrouwbaarheid van de interne en externe financiële informatie;
- > naleving van de wet- en regelgeving en interne instructies.

Risico-identificatie bestaat erin de factoren te onderzoeken die van invloed kunnen zijn op de vooropgestelde doelstellingen in elke categorie. Interne of externe factoren kunnen een invloed hebben op de verwezenlijking van deze doelstellingen.

- > Interne factoren: deze hangen nauw samen met de interne organisatie en kunnen zeer diverse oorzaken hebben (wijziging van de groepsstructuur, personeel, ERP-systeem).

- > Externe factoren: deze kunnen het gevolg zijn van wijzigingen in het economisch klimaat, regelgeving, concurrentie.

De volgende belangrijke risico's werden geïdentificeerd.

#### **De weg is lang alvorens een geneesmiddel op de markt komt**

De Groep moet uitgebreide preklinische en klinische studies uitvoeren voor zijn kandidaat-geneesmiddelen om de veiligheid en efficiëntie bij mensen aan te tonen vooraleer het de nodige goedkeuring van de regelgevende overheden kan krijgen om deze kandidaat-geneesmiddelen op de markt te brengen. Klinische studies zijn duur en vereisen veel tijd en de resultaten ervan zijn heel onzeker.

De Groep kan niet garanderen dat de kandidaat-geneesmiddelen voldoende veilig of efficiënt zullen blijken te zijn in de studies om de toestemming te bekomen om op de markt gebracht te worden. Bovendien kunnen de resultaten van eerdere preklinische of klinische studies niet nauwkeurig de resultaten van studies in een later stadium voorspellen. De klinische studies kunnen geschorst of stopgezet worden indien de deelnemende proefpersonen blootgesteld zijn aan onaanvaardbare gezondheidsrisico's of indien de kandidaat-geneesmiddelen ongewenste nevenwerkingen veroorzaken. Klinische studies kunnen stopgezet worden of de ontwikkeling van kandidaat-geneesmiddelen kan verlaten worden indien de klinische studies negatieve of onbesliste resultaten opleveren.

#### **Overheidsreglementering**

De producten van ThromboGenics dienen toestemming tot verhandeling te krijgen van het European Medicines Agency (EMA), van de VS Food and Drug Administration (FDA) of van regelgevende overheden in andere jurisdicties alvorens de kandidaat-geneesmiddelen gecommmercialiseerd kunnen worden in een bepaalde markt. Elke regelgevende overheid kan haar eigen eisen stellen en kan weigeren om de toestemming te geven of kan vragen naar bijkomende gegevens alvorens de toestemming te geven om het product op de markt te brengen, ook al werd deze toestemming al gegeven door andere overheden. Veranderingen in de politiek van de regelgevende overheden voor het geven van de toestemming of het invoeren van bijkomende vereisten kunnen ervoor zorgen dat kandidaat-geneesmiddelen geen toestemming krijgen tot verhandeling of kunnen dit uitstellen. Het proces tot het bekomen van de toestemming vanwege de regelgevende overheden is bovendien duur en kost veel tijd en de tijd vereist om de toestemming tot verhandeling te verkrijgen, is moeilijk te voorspellen.

#### **Afhankelijkheid van partners**

De Groep vertrouwt op externe klinische onderzoekers om de klinische studies uit te voeren en op andere derde partijen om de werking van die klinische studies te controleren, om de gegevens te verzamelen en te analyseren, om te rapporteren over de veiligheid en voor andere activiteiten. De Groep heeft mogelijk geen of beperkte controle over deze derde partijen en de Groep kan niet garanderen dat zij hun verplichtingen op efficiënte en tijdige wijze zullen nakomen. Indien de klinische onderzoekers en andere derde partijen hun verplichtingen niet nakomen, kan de Vennootschap significante vertragingen of mislukkingen oplopen in haar klinische ontwikkelingsprogramma's en in het commercialiseren van haar kandidaat-geneesmiddelen.

Het opnemen van patiënten in de studies is o.a. afhankelijk van heel wat factoren, zoals onder meer:

- > het beperkte aantal patiënten dat beschikbaar is voor klinische studies, te wijten aan bijvoorbeeld competitie voor patiënten door klinische studieprogramma's voor andere behandelingen;
- > de therapeutische eindpunten die voor evaluatie worden gekozen;
- > de inclusiecriteria voor de klinische studie;
- > de grootte van de patiëntenpopulatie die vereist is voor het analyseren van de therapeutische eindpunten van de studie;

- › de mogelijkheden van de Groep of haar mogelijke toekomstige partners om onderzoekers met de nodige bekwaamheid en ervaring te rekruteren voor de klinische studies;
- › het aantal patiënten dat de studie verlaat vooraleer het eindpunt wordt bereikt; en
- › de beschikbaarheid van afdoende verzekeringen.

De Vennootschap en haar mogelijke toekomstige partners kunnen moeilijkheden ondervinden om patiënten op te nemen in klinische studies, wat de kostprijs van deze studies zou kunnen verhogen en een negatieve invloed kan hebben op de timing en de resultaten ervan.

ThromboGenics is mogelijk niet in staat om een licentie te verkrijgen voor nieuwe kandidaat-geneesmiddelen of om ze aan te kopen aan commercieel interessante voorwaarden.

De Groep vertrouwt op haar mogelijkheden om veelbelovende, nieuwe intellectuele eigendom en bestanddelen te ontwikkelen met een groot commercieel potentieel via het Vlaams Interuniversitair Instituut voor Biotechnologie (VIB) en via de KULeuven en andere partners of via haar eigen onderzoek en ontwikkeling. ThromboGenics plant ofwel een licentie te nemen op de rechten voor zulke bestanddelen of ze te kopen, of bedrijven over te nemen die zulke bestanddelen in eigendom hebben. Het toekomstige succes hangt anderzijds ten dele af van de mogelijkheid van de Vennootschap om samenwerkingsverbanden aan te gaan met derden om licenties te bekomen op veelbelovende, nieuwe bestanddelen of de aankoop van deze bestanddelen, of het overnemen van bedrijven die ze in bezit hebben en deze te kunnen financieren.

De Vennootschap vertrouwt op derde partijen om de actieve farmaceutische bestanddelen te leveren voor sommige van haar kandidaat-geneesmiddelen en om klinische en commerciële hoeveelheden ervan te produceren. Indien ThromboGenics één van deze derde partijen als partner en/of als Contractuele Producerende Organisatie (CPO) verliest of indien ze er niet in slagen om bestanddelen van bevredigende kwaliteit, in voldoende hoeveelheden, aan een aanvaardbare prijs en op tijd te leveren, kunnen de klinische ontwikkeling en de commercialisering van de kandidaat-geneesmiddelen aanzienlijk vertraagd worden.

### **Vertrouwen op samenwerking met partners**

De Groep is afhankelijk van huidige en toekomstige samenwerkingsovereenkomsten met ervaren partners voor de ontwikkeling en het succesvol commercialiseren van haar huidige en toekomstige kandidaat-geneesmiddelen. Deze samenwerkingsverbanden kunnen ertoe leiden dat de ontwikkeling en het commercialiseren van de kandidaat-geneesmiddelen buiten de controle van de Groep gebeurt en kunnen tot gevolg hebben dat de Vennootschap afstand moet doen van belangrijke rechten. Indien de Groep faalt om samenwerkingsverbanden aan te gaan of tegen ongunstige voorwaarden, kunnen de mogelijkheden om haar bestaande en toekomstige kandidaat-geneesmiddelen te ontwikkelen en commercialiseren, vertraging oplopen en kunnen de kosten voor ontwikkeling en commercialisering toenemen.

De afhankelijkheid van de Groep van samenwerkingsverbanden met ervaren partners maakt haar vatbaar voor een aantal risico's zoals:

- › de Vennootschap is mogelijk niet in staat om de middelen of tijd die de samenwerkende partners besteden aan haar kandidaat-geneesmiddelen te controleren;
- › de Vennootschap moet mogelijk belangrijke rechten afstaan met inbegrip van intellectuele eigendomsrechten, marketing- en distributierechten;
- › de Vennootschap kan mogelijk toekomstige "milestone payments" of royalty's mislopen indien een partner er niet in slaagt één van de kandidaat-geneesmiddelen van de Vennootschap te ontwikkelen of te commercialiseren;
- › een partner kan een concurrerend kandidaat-geneesmiddel ontwikkelen op eigen kracht of in samenwerking met anderen;

- › de bereidheid of mogelijkheden van de partners om de verplichtingen onder de samenwerkingsovereenkomsten na te komen kunnen nadelig beïnvloed worden door veranderingen in de zakenstrategie van de partners;

Indien één van deze risico's zich zou realiseren, kan de mogelijkheid van de Vennootschap om één of meerdere kandidaat-geneesmiddelen te ontwikkelen en te commercialiseren in het gedrang komen.

### **Geen achtergrond van operationele winstgevendheid**

Het is mogelijk dat de kandidaat-geneesmiddelen van de Groep, na commercialisering, niet aanvaard worden door de patiënten, de artsen of andere gezondheidswerkers. De aanvaarding door de markt van de kandidaat-geneesmiddelen van de Groep zal ondermeer afhangen van de mogelijkheden van de Groep om de klinische efficiëntie, de veiligheid, de verhouding kostprijs/efficiëntie, het gebruiksgemak en de gemakkelijke toedieningswijze aan te tonen, naast de andere voordelen over alternatieve behandelingsmogelijkheden. Bovendien kunnen de mogelijkheden van de Vennootschap of haar partners om kandidaat-geneesmiddelen te promoten, op de markt te brengen of de mogelijkheid om voldoende dekking of terugbetaling van derde betalende te bekomen, een invloed hebben op het commerciële succes van haar kandidaat-geneesmiddelen. Indien de kandidaat-geneesmiddelen van de Groep er niet in slagen aanvaard te worden op de markt, dan kan dit een belangrijke invloed hebben op de mogelijkheden van de Groep om inkomsten te verwerven.

### **De concurrentie zit niet stil**

De geneesmiddelenmarkt is heel competitief. De Vennootschap heeft te maken met belangrijke concurrentie in onderzoek, licenties, ontwikkeling en commercialisering van haar kandidaat-geneesmiddelen.

De concurrenten van de Groep kunnen sneller geneesmiddelen op de markt brengen dan de Vennootschap en ze kunnen mogelijk geneesmiddelen ontwikkelen die efficiënter en beter betaalbaar zijn of die een beter profiel qua nevenwerkingen hebben dan de geneesmiddelen of de kandidaat-geneesmiddelen van de Vennootschap. Concurrerende geneesmiddelen kunnen een snellere of betere aanvaarding op de markt bekomen dan de geneesmiddelen van de Vennootschap en de medische vooruitgang of snelle technologische ontwikkelingen bij de concurrenten kunnen ertoe leiden dat de kandidaat-geneesmiddelen van de Vennootschap niet competitief of obsoleet worden alvorens de Vennootschap erin geslaagd is haar onderzoeks-, ontwikkelings- en commercialiseringskosten terug te verdienen.

### **Octrooien en eigendomsrechten**

Het succes van de Groep zal ten dele afhangen van de mogelijkheden van de Groep en haar licentiehouders om de patenten en intellectuele eigendomsrechten te bekomen, te behouden en te versterken. De kandidaat-geneesmiddelen van de Vennootschap worden gedekt door meerdere patentfamilies die ofwel in licentie gegeven zijn aan de Groep of eigendom zijn van de Groep. De Groep kan niet garanderen dat zij zelf of haar licentiehouders deze patentrechten kunnen bekomen of behouden in het licht van betwistingen vanwege derde partijen over hun validiteit, hun toepassingsgebied of hun afdwingbaarheid.

Aangezien het patentrecht in de biofarmaceutische industrie erg onzeker is, kan de Groep niet verzekeren dat de patentaanvragen of toekomstige patentaanvragen toegekend zullen worden. De Vennootschap kan ook niet garanderen dat het toepassingsgebied van haar huidige of toekomstige patenten voldoende ruim zal zijn om een commercieel betekenisvolle bescherming te bieden tegen inbreuken door derden.

De Groep is ook afhankelijk van bedrijfsgeheimen en eigen knowhow om haar geneesmiddelen, kandidaat-geneesmiddelen en productieplatforms te beschermen. De Groep gebruikt redelijke middelen om haar bedrijfsgeheimen te beschermen maar het kan niet verzekeren dat haar partners, werknemers, consultants, adviseurs of andere derden, bewust of zonder het te willen, informatie openbaar maken aan concurrenten.

Het behoeden van patenten, bedrijfsgeheimen, knowhow en andere intellectuele eigendomsrechten is kostelijk, vraagt veel tijd en is erg

onzeker. De Groep kan niet garanderen dat het succesvol zal zijn in het voorkomen van misbruik van haar patenten, bedrijfsgeheimen, know-how en andere intellectuele eigendomsrechten noch van die van haar licentiehouders.

#### **De Groep kan een inbreuk plegen op de patenten of intellectuele eigendomsrechten van anderen en kan blootgesteld worden aan rechtszaken voor patenten, wat kostelijk kan zijn en veel tijd kan vergen**

Het succes van de Groep zal gedeeltelijk afhangen van de mogelijkheden om te werken zonder inbreuk te plegen op de eigendomsrechten van anderen of daarvan misbruik maken. De Groep kan niet garanderen dat haar activiteiten of die van haar licentiehouders geen inbreuk maken op de patenten die eigendom zijn van anderen. Het kan zijn dat de Groep veel inspanningen moet leveren of veel kosten moet dragen voor rechtszaken indien de Vennootschap zich moet verdedigen tegen rechtszaken over patenten wanneer die aangebracht worden tegen de Groep of haar licentiehouders. Indien men oordeelt dat de Groep of haar licentiehouders een inbreuk plegen op de patenten of andere intellectuele eigendomsrechten van anderen, kan het onderworpen worden aan belangrijke eisen tot schadevergoeding. Dit kan een belangrijke invloed hebben op de cashflow en financiële toestand van de Vennootschap.

#### **Afhankelijkheid van en mogelijkheid tot het aantrekken van personeel en managers**

Als kleine onderneming met ongeveer 100 werknemers en managers, is het succes van de Groep afhankelijk van de voortgezette inspanningen van de managers en het wetenschappelijk personeel en van het behouden van belangrijke relaties met leidinggevende academische instellingen, wetenschappers en bedrijven in het licht van de intense concurrentie voor zulk personeel en dergelijke instellingen en bedrijven. Ofschoon ThromboGenics over het algemeen geen belangrijke problemen heeft gehad in het behoud van belangrijke werknemers, kunnen de werknemers hun tewerkstelling bij de Groep op elk ogenblik beëindigen.

#### **De Groep heeft sinds haar ontstaan operationele verliezen geleden**

Met uitzondering van het boekjaar 2008 heeft ThromboGenics sinds haar oprichting ieder jaar nettoverliezen geleden op geconsolideerde basis. De Groep verwacht dat deze nettoverliezen zullen stijgen naarmate het bijkomende uitgaven zal doen voor onderzoek en ontwikkeling alsook voor algemene en administratieve kosten in haar inspanning om haar geneesmiddelen en kandidaat-geneesmiddelen verder te ontwikkelen en te commercialiseren. Deze verliezen zullen er onder meer voor blijven zorgen dat het bedrijfskapitaal en het aandeelhoudersvermogen van de Groep vermindert. Indien de Vennootschap niet in staat is om haar geneesmiddelen en kandidaat-geneesmiddelen succesvol te ontwikkelen en te commercialiseren, dan wordt de Vennootschap mogelijk nooit winstgevend.

#### **Bijkomende financieringsbehoefte en toegang tot kapitaal**

De toekomstige financieringsbehoefte van de Vennootschap zullen afhankelijk zijn van vele factoren, waaronder de vooruitgang, kosten en planning van haar onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten, de kosten en de timing om goedkeuring te verkrijgen van regelgevende instanties, de kosten voor het verkrijgen, behouden en afdwingen van haar patenten en andere intellectuele eigendomsrechten, de kosten en tijd om fabrikanten voor haar geneesmiddelen en kandidaat-geneesmiddelen te vinden en te houden, de kosten en tijd voor het verwerven van verkoop- en marketingcapaciteiten, en de termijnen en tijd voor het sluiten van samenwerkingen, licentieovereenkomsten en andere partnerships.

### 4.7.3. De controleactiviteiten

Om geïdentificeerde risico's behoorlijk te kunnen beheersen, nam ThromboGenics de volgende controlemaatregelen:

- > toegangs- en bewakingssystemen in de gebouwen en kantoren;
- > opzet van elektronisch goedkeuringssysteem in het bestaande ERP-systeem (SAP business One);
- > inbouwen van extra controles in het bestaande ERP-systeem;
- > vastleggen van nieuwe procedures eigen aan de ontwikkeling binnen de groep;
- > aanpassen en updaten van de bestaande procedures;
- > implementatie van een nieuwe rapporteringstool (rapportering) waarbij financiële gegevens op regelmatige basis (kwartaal, jaar) worden gerapporteerd, en afwijkingen ten overstaan van het budget nauwgezet geanalyseerd en verklaard kunnen worden. De rapporteringstool maakt het in de toekomst ook mogelijk KPI's op te zetten en deze dan ook op regelmatige basis te evalueren;
- > teneinde een uniforme administratie te voeren, heeft ThromboGenics beslist om het bestaande ERP-systeem van ThromboGenics te implementeren in alle dochtervennootschappen.

### 4.7.4. Informatie en communicatie

Om betrouwbare financiële informatie te verschaffen, maakt ThromboGenics gebruik van een gestandaardiseerde rapportering van de rekeningen en een globale toepassing van de IFRSwaarderingsregels.

Het spreekt voor zich dat, met betrekking tot onze informatiesystemen, deze data niet zichtbaar zijn voor iedereen. Naargelang het type data is er een specifiek beleid van toepassing. Per disk en per folder zijn er permissies per groep of per persoon of uitsluitend voor een bepaalde persoon ('user directory'). Zowel op de gewone databestanden als op de database zijn de rechten bepaald. De rechten zijn zo toegekend dat enkel de bestanden of data waar de gebruiker recht op heeft, kunnen worden gelezen en aangepast. Op deze manier blijven de data vertrouwelijk, en is de kans van het accidenteel verwijderen van bestanden verkleind. Eventuele systeemcrashes worden opgevangen door een dagelijkse back-up. Een back-up beleid is voorhanden.

### 4.7.5. Toezicht en bijsturing

Het toezicht wordt uitgeoefend door de Raad van Bestuur, via de werkzaamheden van het auditcomité en het executive team.

- > Het auditcomité heeft als taak de doeltreffendheid van de interne controle- en risicobeheerssystemen op te volgen.
- > Het executive team dient te waken over de implementatie van interne controle en risicobeheer, rekening houdend met de beoordelingen van het auditcomité.

De bijsturing omvat talrijke courante verrichtingen, zoals:

- > beheer door operationele verantwoordelijken;
- > uitwisseling van gegevens met derden ter bevestiging (bv. leveranciers/klanten);
- > toezicht van functiescheiding;
- > controle door interne, externe auditors en controllers.

ThromboGenics acht periodieke evaluaties nodig om de doeltreffendheid van de interne controle en van de ingevoerde procedures te beoordelen. Mede hierdoor kunnen tekortkomingen in de interne controle snel worden geïdentificeerd. Momenteel is er geen interne auditfunctie binnen de groep. De groep sluit niet uit op termijn een dergelijke functie te creëren.

## Externe controle

Binnen ThromboGenics groep worden de externe controles uitgevoerd door BDO Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door Bert Kegels, Bedrijfsrevisor. Ze omvatten de controle van zowel de statutaire jaarrekeningen, de geconsolideerde jaarrekening van ThromboGenics NV.

De vergoeding hiervoor bedroeg 38 625 euro.

Overeenkomstig de bepalingen van artikel 134 §2, §4 van het Wetboek van Vennoetschappen, deelt de vennootschap mee dat geen taken werden vervuld door een vennootschap waarmee BDO Bedrijfsrevisoren, professionele samenwerkingsakkoorden heeft. De taken vervuld door BDO, Bedrijfsrevisoren, andere dan de interne controle en de controle van de jaarrekeningen, behelsde voornamelijk werkzaamheden en adviezen met betrekking tot de uitoefening van warrants en belastingsadvies. De vergoeding hiervoor bedroeg 10 125 euro.

## 4.8. Remuneratie verslag over het boekjaar 2011

### 4.8.1. Vergoedingsbeleid in het algemeen

Het vergoedingsbeleid van de vennootschap is erop gericht om gereputeerde profielen aan te trekken die de noodzakelijke ervaring hebben om de continuïteit en winstgevendende groei van de onderneming te verzekeren. Het beleid dient dergelijke profielen aan de vennootschap te binden en te blijven motiveren.

Voor de vergoeding van de leden van het executive team maakt de gedelegeerd bestuurder voorstellen over aan het remuneratiecomité en dit gebeurt in beginsel jaarlijks. Het remuneratiecomité formuleert vervolgens zijn advies aan de Raad van Bestuur, die de uiteindelijke beslissing neemt.

Het totale vergoedingspakket voor de leden van het executive team bestaat uit drie componenten:

- > een vast maandsalaris;
- > een variabele component die afhankelijk is van bedrijfsdoelstellingen en individuele prestaties;
- > warrants.

Elk van deze componenten wordt hieronder nader toegelicht. De vermelde principes voor de vaste en variabele vergoeding zijn reeds verscheidene jaren van toepassing en de vennootschap verwacht geen ingrijpende wijzigingen in de nabije toekomst. Een belangrijk deel van het vergoedingspakket is sterk afhankelijk van de gerealiseerde resultaten en zal dus ook in de tijd variëren. Bovendien zijn er grote verschillen tussen de diverse leden van het executive team.

Indien we niettemin het volledige vergoedingspakket in eenzelfde vuistregel willen vatten, kan gesteld worden dat de vaste verloning circa 80 procent uitmaakt van de totale vergoeding.

### 4.8.2. Vergoeding van de bestuurders

Niet-uitvoerende bestuurders genieten bij ThromboGenics een vaste jaarlijkse vergoeding en een zitpenning:

- > Voor elke niet-uitvoerende bestuurder is een vaste vergoeding van 10 000 euro/jaar voorzien;
- > Deelname aan een vergadering van de raad van bestuur en deze van de comités geeft recht op een zitpenning.

Met deze vergoedingsstructuur wordt een actieve deelname van de bestuurders beoogd en dit zowel voor de vergaderingen van de raad van bestuur als van de comités. De vaste vergoeding voor de voorzitters van de comités is verantwoord omdat een goede werking van deze comités ook een voldoende voorbereiding van de voorzitter vergt.

De niet-uitvoerende bestuurders ontvangen geen enkele andere vergoeding wat hun objectiviteit en onafhankelijkheid bevordert.

Op individuele basis werden volgende bedragen betaald over het boekjaar 2011:

Lugost BVBA, vertegenwoordigd door L. Philips:	24 000 euro
Viziphar BVBA, vertegenwoordigd door St. Van Reet:	24 000 euro
Mr J.L. Dehaene:	28 000 euro
Mr L.T. Clay (tot 24 augustus 2011):	16 000 euro
Mr T. Clay (vanaf 24 augustus 2011):	2 000 euro

In hun hoedanigheid van voorzitter respectievelijk uitvoerend bestuurder ontvangen Patcobel NV, vertegenwoordigd door D. Collen, Sofia BVBA, vertegenwoordigd door Ch. Buyse en ViBio BVBA, vertegenwoordigd door P. De Haes geen aparte vergoeding. Hun vergoeding in hoofde van hun managementprestaties wordt hieronder verder toegelicht.

#### Voorzitter van de Raad van Bestuur

Gezien de belangrijke en actieve rol die de voorzitter speelt met betrekking tot zijn operationele en strategische begeleiding van het bedrijf, werd aan Patcobel NV, vertegenwoordigd door D. Collen de volgende compensatie betaald over het boekjaar 2011:

- > Een vaste vergoeding van 96 k euro.
- > Een variabele component van 15 k euro toegestaan in december 2011. Deze variabele compensatie is gebaseerd op 6 corporate targets die door het remuneratiecomité zijn uitgewerkt en door de Raad van Bestuur goedgekeurd.

Verder ontving de voorzitter een bedrag van 200 k euro voor bereiken van belangrijke mijlpalen en dit als onderdeel van een 3 jaar incentive plan.

De 6 corporate targets en de mijlpalen werden uitgewerkt en geëvalueerd door de Raad van Bestuur.

De voorzitter neemt deel aan de verschillende warrantplannen. In totaal is de voorzitter gerechtigd op volgende warrants:

- > Onder het warrantplan "2010": 60 000 warrants aan een uitoefenprijs van 15,49 euro/aandeel die definitief verworven worden over een periode van 3 jaar.
- > Onder het warrantplan "2011": 72 000 warrants aan een uitoefenprijs van 20,59 euro/aandeel die verworven worden a rato van 2 000 warrants per maand te starten vanaf mei 2011.

De vennootschap heeft geen verzekeringen (pensioen en andere) afgesloten ten gunste van haar voorzitter.



## CEO

Over het financieel jaar 2011 heeft ThromboGenics een totale vergoeding van 571 k euro geboekt voor haar CEO, ViBio BVBA met als vaste vertegenwoordiger P.De Haes. Dit behelst:

- › Een vaste vergoeding van 371 k euro en een onkostenvergoeding van 12 k euro.
- › Een variabele component van 60 k euro, toegestaan in december 2011 en gebaseerd op 6 corporate targets die door het remuneratiecomité werden uitgewerkt en goedgekeurd door de Raad van Bestuur.

Bijkomend heeft de CEO een bedrag van 200 k euro ontvangen voor het bereiken van belangrijke mijlpalen en dit als deel van een 3 jaar incentive plan.

De realisatie van de 6 corporate targets en de mijlpalen werd geëvalueerd door de Raad van Bestuur.

De CEO neemt deel aan de verschillende warrantplannen. In totaal is de CEO gerechtigd op volgende warrants:

- › Onder het warrantplan "2008": 60.000 warrants aan een uitoefenprijs van 8,65 euro/aandeel die definitief verworven zijn over een periode van 3 jaar.
- › Onder het warrantplan "2010": 60.000 warrants aan een uitoefenprijs van 15,49 euro/aandeel die definitief verworven worden over een periode van 3 jaar.
- › Onder het warrantplan "2011": 72.000 warrants aan een uitoefenprijs van 20,59 euro/aandeel die verworven worden a rato van 2.000 warrants per maand te starten vanaf mei 2011.

De vennootschap heeft geen verzekeringen (pensioen en andere) afgesloten ten gunste van haar CEO.

Op 31 december 2011, had de CEO 27.000 aandelen van ThromboGenics NV.

### 4.8.3. Vergoeding van het executive team

Bijkomend aan de CEO bestaat het executive team op 31 december 2011 uit volgende personen:

- › Sofia BVBA, vertegenwoordigd door Chris Buyse, uitvoerend bestuurder en CFO
- › David Pearson, Head of Country Operations US
- › Andy De Deene, Head of Program management
- › Aniz Girach, Head of Ophthalmology
- › Ram Palanki, Global Head of Marketing
- › Koen Kas, Chief Scientific Officer; Oncology
- › David Shima, Chief Scientific Officer; Ophthalmology
- › Laurence Raemdonck, Head of Human Resources
- › Christian Jaeggi, Head of Country Operations EU & ROW

Over het jaar 2011 heeft ThromboGenics NV een bedrag van 1.828 k euro uitbetaald onder de vorm van bruto salarissen of management fees. Dit bedrag valt uiteen in:

- › Een globale vaste vergoeding van 1.324 k euro en 48 k euro aan verzekeringspremies;
- › Een variabele component van 384 k euro.

Het totale bedrag aan andere voordelen voor alle leden van het executive team bedraagt 72 k euro.

In totaal zijn er per 31 december 2011 296.000 warrants uitstaande. De uitoefeningsprijzen variëren van 8,65 euro tot 20,59 euro/aandeel. De uitoefeningsperiodes lopen over 3 jaren.

# 5. Aandelen en aandeelhouders

## 5.1. Maatschappelijk kapitaal en aandelen

Op datum van 31 december 2011 bedraagt het maatschappelijk kapitaal van ThromboGenics NV 145 992,319,07 euro, vertegenwoordigd door 32 446 757 aandelen allen met dezelfde fractie waarde. Onder het punt 6.1.5. wordt een overzicht van de evolutie van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap sinds haar oprichting op 30 mei 2006 toegelicht.

De Raad van Bestuur is, in het kader van het toegestane kapitaal, bevoegd om in het belang van de Emittent, en mits eerbiediging van de voorwaarden bepaald in de artikelen 596 en volgende van het Wetboek van Vennootschappen het voorkeurrecht dat de wet aan de aandeelhouders toekent, op te heffen of te beperken. De Raad van Bestuur is bevoegd om het voorkeurrecht dat de wet aan één of meerdere personen toekent, op te heffen of te beperken, zelfs indien deze personen geen personeelsleden van de Emittent of haar dochtervennootschappen zijn.

## 5.2. Warrantplannen

ThromboGenics heeft een aantal warrants gecreëerd. Punt 6.2.28 geeft meer gedetailleerde informatie over de warrantplannen en uitstaande warrants op het einde van 2011.

## 5.3. Aandeelhouders

Onderstaande tabel toont het aandeelhouderschap per eind 2011 op basis van de meldingen die de Vennootschap heeft ontvangen van partijen die middels een transparantieverklaring de Vennootschap op de hoogte hebben gebracht van de verwerving van ThromboGenics aandelen.

Naam	Meldingsdatum	Aandelen	% totaal aantal aandelen
Landon Clay	01/10/2008	2 576 448	7,9%
Biggar Ltd	01/10/2008	2 512 105	7,8%
Baker Brothers	16/12/2010	1 619 801	5,0%
The Clay Mathematics Institute	01/10/2008	1 099 247	3,4%
Petercam	25/10/2010	859 972	2,6%

## 5.4. Bekendmaking van belangrijke deelnemingen

Het Belgisch recht, in samenhang met de statuten van ThromboGenics, legt een openbaarmakingsverplichting op aan natuurlijke personen en rechtspersonen die stemrechtverlenende effecten of effecten die recht geven op stemrechtverlenende effecten verwerven of overdragen, van zodra dat, als gevolg van dergelijke verwerving of overdracht, het totaal aantal stemrechten dat rechtstreeks of onrechtstreeks wordt gehouden door deze natuurlijke personen of rechtspersonen, alleen of gezamenlijk met anderen, stijgt boven of zakt onder een drempel van 3 percent, 5 percent of een veelvoud van 5 percent van het totaal aantal stemrechten verbonden aan de effecten van de Vennootschap. Een aandeelhouder wiens deelneming groter of kleiner wordt dan één van deze drempels moet daarvan telkens kennis geven aan de FSMA en aan de Vennootschap. De Vennootschap is verplicht om de ontvangen kennisgevingen in verband met de afname of de toename van de eigendom van effecten in ThromboGenics van een aandeelhouder de volgende werkdag openbaar te maken en moet deze kennisgevingen vermelden in de toelichting bij haar jaarrekening. Euronext Brussels zal details van deze kennisgevingen publiceren.

## 5.5. Financiële dienstverlening

De financiële diensten met betrekking tot de aandelen worden in België verstrekt door KBC Bank, kosteloos voor de aandeelhouders.

Aandeelhouders moeten zichzelf informeren m.b.t. kosten gerelateerd aan financiële dienstverlening aangeboden door andere bemiddelaars.

# 6. Geconsolideerde jaarrekening

## 6.1. Financiële informatie

### 6.1.1. Geconsolideerde winst- en verliesrekening

In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)	Toelichting	2011	2010
<b>Opbrengsten</b>		<b>2 476</b>	<b>6 175</b>
Licentie-inkomsten	7	2 400	6 067
Royalty-inkomsten	7	45	66
Overige inkomsten	7	31	42
<b>Kostprijs van de verkoop</b>	<b>8</b>	<b>-216</b>	<b>-540</b>
<b>Brutowinst</b>		<b>2 260</b>	<b>5 635</b>
Onderzoeks- en ontwikkelingskosten	9	-19 676	-17 945
Algemene en administratieve kosten	10	-5 881	-3 963
Distributiekosten	11	-5 555	-1 815
Overige bedrijfsopbrengsten	12	4 080	3 428
<b>Bedrijfsresultaat</b>		<b>-24 772</b>	<b>-14 660</b>
Financiële opbrengsten	13	3 350	946
Financiële kosten	14	-214	-206
<b>Resultaat vóór belastingen</b>		<b>-21 636</b>	<b>-13 920</b>
Belastingen	17	-1	-22
<b>Netto resultaat voor de periode</b>		<b>-21 637</b>	<b>-13 942</b>
Toerekenbaar aan:			
Houders van eigen vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij		-21 637	-13 942
<b>Resultaat per Aandeel</b>			
Gewoon (euro)	18	-0,67	-0,47
Verwaterd (euro)	18	-0,67	-0,47

### 6.1.2. Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)	Toelichting	2011	2010
<b>Netto resultaat voor de periode</b>		<b>-21 637</b>	<b>-13 942</b>
Netto veranderingen in de reële waarde van voor verkoop beschikbare financiële activa	23	13	-13
Koersverschillen uit de omrekening van buitenlandse activiteiten		-653	19
<b>Niet gerealiseerde resultaten voor de periode</b>		<b>-640</b>	<b>6</b>
<b>Totaal gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten voor de periode</b>		<b>-22 277</b>	<b>6</b>
Toerekenbaar aan:			
Houders van eigen vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij		-22 277	6

### 6.1.3. Geconsolideerde balans

In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)	Toelichting	2011	2010
<b>ACTIVA</b>			
Materiële vaste activa	19	1 492	894
Immateriële activa	20	37 021	25 832
Goodwill	20	2 586	2 586
Overige financiële vaste activa	21	133	75
Pensioenvorderingen	29	73	73
<b>Vaste activa</b>		<b>41 305</b>	<b>29 460</b>
Handels- en overige vorderingen	22	7 405	4 322
Beleggingen	23	22 831	23 289
Geldmiddelen en kasequivalenten	24	57 548	85 866
<b>Vlottende activa</b>		<b>87 784</b>	<b>113 477</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>129 089</b>	<b>142 937</b>
<b>EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN</b>			
Aandelenkapitaal	27	138 351	138 095
Uitgiftepremies	27	91 165	90 902
Gecumuleerde omrekeningsverschillen		-633	20
Overige reserves	28	-17 246	-18 856
Ingehouden resultaat		-93 608	-71 971
<b>Eigen vermogen toerekenbaar aan de houders van eigen vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij</b>		<b>118 029</b>	<b>138 190</b>
<b>Minderheidsbelangen</b>			
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>118 029</b>	<b>138 190</b>
Handelsschulden		9 336	4 034
Overige korte termijn verplichtingen	25	1 724	713
<b>Korte termijnverplichtingen</b>		<b>11 060</b>	<b>4 747</b>
<b>Totaal eigen vermogen en verplichtingen</b>		<b>129 089</b>	<b>142 937</b>

## 6.1.4. Geconsolideerd kasstroomoverzicht

In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)	2011	2010
<b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>		
(Verlies) winst van het boekjaar na belastingen	-21 637	-13 942
Financiële kosten	214	206
Financiële opbrengsten	-3 350	-946
Afschrijving op materiële vaste activa	382	426
Meerwaarde op de realisatie van vaste activa	0	0
Kosten uit op aandelen gebaseerde betalingen	1 597	1 053
(Stijging) / daling in handels- en overige vorderingen inclusief belastingsvorderingen	-3 083	-885
Stijging / (daling) in korte termijnverplichtingen	6 313	-2 754
<b>Netto kasstroom uit (gebruikt bij) bedrijfsactiviteiten</b>	<b>-19 564</b>	<b>-16 842</b>
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>		
Buitengebruikstellingen vaste activa	3	10
Beleggingen	458	-22 547
Ontvangen rente en gelijkaardige inkomsten	1 427	712
Aankopen van immateriële activa	-11 189	-8 475
Aankopen van materiële vaste activa	-983	-288
Aankopen van overige financiële vaste activa	-58	-22
<b>Netto kasstroom uit (gebruikt bij) investeringsactiviteiten</b>	<b>-10 342</b>	<b>-30 610</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Opbrengsten uit uitgifte van aandelen	519	57 355
Betaalde rente	-9	-6
<b>Netto kasstroom uit (gebruikt bij) financieringsactiviteiten</b>	<b>510</b>	<b>57 349</b>
<b>Kasstroom in geldmiddelen</b>	<b>-29 396</b>	<b>9 897</b>
Geldmiddelen en kasequivalenten in het begin van het jaar	85 866	75 929
Effect van wisselkoerswijzigingen	1 078	40
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten op het einde van het jaar</b>	<b>57 548</b>	<b>85 866</b>

## 6.1.5. Geconsolideerd overzicht van de wijzigingen van het eigen vermogen

	Aandelenka- pitaal	Uitgifte- premie	Gecumu- leerde omzettings verschillen	Overige reserves	Ingehouden verliezen en winsten	Toereken- baar aan aandeelhouders van de moedervennootschap	Minder- heidsbe- lang	Totaal
<b>Balans per 1 januari 2010</b>	<b>125 122</b>	<b>46 520</b>	<b>1</b>	<b>-19 896</b>	<b>-58 029</b>	<b>93 718</b>	<b>0</b>	<b>93 718</b>
Netto resultaat 2010					-13 942	-13 942		-13 942
Wisselkoersverschillen als gevolg van heromrekening van buitenlandse dochtervennootschap			19			19		19
Herwaardering beleggingen				-13		-13		-13
Conversie warrants door ThromboGenics NV	1 735	1 684				3 419		3 419
Op aandelen gebaseerde betaling				1 053		1 053		1 053
Kapitaalverhoging	11 238	42 698				53 936		53 936
<b>Balans per 31 december 2010</b>	<b>138 095</b>	<b>90 902</b>	<b>20</b>	<b>-18 856</b>	<b>-71 971</b>	<b>138 190</b>	<b>0</b>	<b>138 190</b>
Netto resultaat 2011					-21 637	-21 637		-21 637
Wisselkoersverschillen als gevolg van heromrekening van buitenlandse dochtervennootschap			-653			-653		-653
Herwaardering beleggingen				13		13		13
Conversie warrants door ThromboGenics NV	256	263				519		519
Op aandelen gebaseerde betaling				1 597		1 597		1 597
<b>Balans per 31 december 2011</b>	<b>138 351</b>	<b>91 165</b>	<b>-633</b>	<b>-17 246</b>	<b>-93 608</b>	<b>118 029</b>	<b>0</b>	<b>118 029</b>

## 6.2. Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

### 6.2.1. Verslaggevende entiteit

ThromboGenics NV, een Naamloze Vennootschap opgericht onder de Belgische wetgeving en met haar maatschappelijke zetel in de Gaston Geenslaan 1, B-3001 Leuven, en haar dochteronderneming ThromboGenics Inc zijn een biofarmaceutische Groep die zich toelegt op het onderzoek en de ontwikkeling van innovatieve geneesmiddelen voor de behandeling van oogaandoeningen, aandoeningen van het bloedvatenstelsel en kanker. De ThromboGenics NV groep (de 'Groep') heeft een belangrijk aantal kandidaat-geneesmiddelen opgebouwd, waarvan er zich een aantal in het stadium van klinische studies bevinden. De onderzoeks- en ontwikkelingsfaciliteiten van de Groep bevinden zich in België.

De geconsolideerde jaarrekening van ThromboGenics NV afgesloten per 31 december 2011 omvatten ThromboGenics NV en haar dochteronderneming ThromboGenics Inc die samen de ThromboGenics NV Groep vormen.

Deze geconsolideerde jaarrekening werd goedgekeurd door de Raad van Bestuur op 5 maart 2012. Eventuele wijzigingen aan dit financieel verslag kunnen doorgevoerd worden tot aan de algemene vergadering van 2 mei 2012.

### 6.2.2. Toepassing van nieuwe en herziene normen en interpretaties

*Nieuwe en gewijzigde standaarden toegepast door de Groep*

De Groep heeft gedurende het huidige jaar alle nieuwe en herziene standaarden en interpretaties, uitgevaardigd door de International Accounting Standards Board (IASB) en het International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) van de IASB, die relevant zijn voor haar activiteiten en die van kracht zijn voor het boekjaar dat start op 1 januari 2011, toegepast. De Groep heeft geen nieuwe IFRS richtlijnen toegepast die niet van kracht zijn in 2011.

De volgende nieuwe en herziene Standaarden en Interpretaties, uitgevaardigd door het IASB en het IFRIC zijn van kracht voor de huidige periode:

- > IFRS 1 Eerste toepassing van de International Financial Reporting Standards (Herziening);
- > IFRS 1 Eerste toepassing van de International Financial Reporting Standards – Jaarlijkse verbeteringen aan de IFRSs (2010);
- > IFRS 3 Bedrijfscombinaties - Jaarlijkse verbeteringen aan de IFRSs (2010);
- > IFRS 7 Financiële instrumenten: Informatieverschaffing – Jaarlijkse verbeteringen aan de IFRSs (2010);
- > IAS 1 Presentatie van de jaarrekening – Jaarlijkse verbeteringen aan de IFRSs (2010);
- > IAS 24 (Herzien) Informatieverschaffing over verbonden partijen;
- > Herziening van IAS 27 Geconsolideerde jaarrekening en enkelvoudige jaarrekening als gevolg tot wijzigingen van IAS 21, IAS 28 en IAS 31;
- > IAS 32 Classificatie van uitgifte van eigen vermogensinstrumenten (Herziening);
- > IAS 34 Tussentijdse financiële rapportering – Jaarlijkse verbeteringen aan de IFRSs (2010);

- > IFRIC 13 Klantenloyaliteitsprogramma's – Jaarlijkse verbeteringen aan de IFRSs (2010);
- > IFRIC 14/ IAS 19 - Vooruitbetalingen bij minimaal vereiste dekkingsbijdragen (Herziening);
- > IFRIC 19 Herstructurering van schulden door uitgifte van aandelen.

Hun toepassing heeft niet geleid tot belangrijke wijzigingen in de grondslagen voor de financiële verslaggeving van de Groep.

*Standaarden en interpretaties die uitgevaardigd werden maar nog niet van kracht voor de huidige periode.*

De Groep heeft ervoor gekozen om de volgende nieuwe Standaarden, Interpretaties en Wijzigingen die nog niet verplicht waren voor 31 december 2011, niet vroegtijdig toe te passen:

- > IFRS 1 Eerste toepassing van de International Financial Reporting Standards – Vervanging van 'vaste datum' voor bepaalde uitzonderingen in 'de datum van overgang naar IFRSs';
- > IFRS 1 Eerste toepassing van de International Financial Reporting Standards – Bijkomende vrijstelling voor entiteiten die onderhevig zijn aan ernstige hyperinflatie;
- > IFRS 7 Financiële instrumenten: Informatieverschaffing – Herzieningen verbeterde informatieverschaffing over de overdrachten van financiële activa;
- > IFRS 9 Financiële instrumenten – Classificatie en waardering;
- > IFRS 10 Geconsolideerde jaarrekening;
- > IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten;
- > IFRS 12 Informatieverschaffing over belangen in andere entiteiten;
- > IFRS 13 Waardering tegen reële waarde;
- > IAS 1 Presentatie van de jaarrekening – Herzieningen aangaande het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten;
- > IAS 12 Winstbelastingen – Beperkte herziening (realisatie van onderliggende activa);
- > IAS 19 Personeelsbeloningen – Herziene standaard die resulteert uit de Post-Employment Benefits en de beëindiging van de Benefits projects;
- > IAS 27 Geconsolideerde jaarrekening en enkelvoudige jaarrekening – Heruitgevaardigd als IAS 27 'Afzonderlijke jaarrekeningen' (zoals herzien in 2011);
- > IAS 28 Investerings in geassocieerde deelnemingen – Heruitgevaardigd als IAS 28 'Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint-ventures (zoals herzien in 2011).

### 6.2.3. Gehanteerde grondslagen bij het opstellen van de jaarrekening

De voornaamste grondslagen die werden aangenomen bij het voorbereiden van deze geconsolideerde jaarrekeningen worden hieronder uiteengezet.

#### (a) Overeenstemmingsverklaring

Deze geconsolideerde jaarrekening werd voorbereid in overeenstemming met de "International Financial Reporting Standards" (IFRSs) zoals uitgevaardigd door de "International Accounting Standards Board" (IASB) en aangenomen door de Europese Unie (verder "IFRS" genaamd). De geconsolideerde jaarrekening wordt voorgesteld in euro.

#### (b) Waarderingsbasis

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld op basis van historische kosten, met uitzondering van de volgende van materieel belang zijnde balansposten:

- › afgeleide financiële instrumenten worden gewaardeerd tegen reële waarde;
- › financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening worden gewaardeerd op basis van reële waarde;
- › voor verkoop beschikbare financiële activa worden gewaardeerd tegen reële waarde;
- › verplichtingen uit hoofde van op aandelen gebaseerde betalings-transacties die in geldmiddelen worden afgewikkeld worden gewaardeerd tegen reële waarde;
- › het uit hoofde van de toegezegd-pensioenregeling opgenomen actief wordt gewaardeerd tegen het saldo van de fondsbelegging plus de niet opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd en niet opgenomen actuariële verliezen, verminderd met niet opgenomen actuariële winsten en de contante waarde van de brutoverplichtingen uit hoofde van toegezegde pensioenrechten.

### (c) Continuïteit

De geconsolideerde jaarrekening werd voorbereid in de veronderstelling dat de Groep in continuïteit is.

### (d) Grondslagen voor consolidatie

#### Dochtervennootschappen

De geconsolideerde jaarrekening bevat alle dochtervennootschappen die worden gecontroleerd door de Groep. De controle bestaat wanneer ThromboGenics NV de bevoegdheid heeft om direct of indirect het financiële beleid en het bedrijfsbeleid te bepalen en winsten haalt uit de activiteiten van de entiteiten. De controle wordt verondersteld te bestaan wanneer ThromboGenics NV, rechtstreeks of onrechtstreeks, een participatie heeft van meer dan de helft van de stemrechten verbonden aan het aandelenkapitaal. Het bestaan en het effect van mogelijke stemrechten, die momenteel uitoefenbaar of converteerbaar zijn, worden overwogen bij de beoordeling of de Groep een andere entiteit controleert.

Dochtervennootschappen worden volledig geconsolideerd vanaf de datum waarop de controle wordt overgedragen aan de Groep. Ze worden gedeconsolideerd vanaf de datum waarop de controle ophoudt te bestaan.

Intra-groep transacties, saldi en niet gerealiseerde winsten en verliezen op transacties tussen vennootschappen van de Groep worden geëlimineerd bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening. De niet gerealiseerde verliezen worden op dezelfde wijze als de niet gerealiseerde winsten geëlimineerd tenzij de transactie duidt op een bijzonder waardeverminderingverlies van de overgedragen activa. De boekhoudkundige principes van de dochterondernemingen werden waar nodig aangepast om consistent te zijn met de principes die aangenomen werden door de Groep.

#### Bedrijfscombinaties en goodwill

Bedrijfscombinaties worden verwerkt door toepassing van de overnamemethode ("acquisition method"). De kostprijs van een overname wordt berekend op basis van de reële waarde van de afgestane activa, de als vergoeding uitgegeven eigen vermogensinstrumenten en de aangegane of overgenomen verplichtingen op datum van de overname, vermeerderd met de kosten die rechtstreeks toe te rekenen zijn aan de overname. De kostprijs wordt toegerekend aan de identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen van de overgenomen partij. Deze identificeerbare verworven activa en (voorwaardelijke) verplichtingen worden aanvankelijk gewaardeerd tegen hun reële waarde op datum van de overname.

Het bedrag waarmee de kost van de overname de reële waarde van het belang van de Groep in de identificeerbare verworven netto-activa overschrijdt, wordt opgenomen in goodwill. Wanneer de overnamekost

lager is dan de reële waarde van de netto-activa van de overgenomen dochtervennootschap, wordt het resterende verschil na herevaluatie rechtstreeks opgenomen in de resultatenrekening.

De goodwill is gewaardeerd als het verschil tussen de vergoeding betaald voor de bedrijfscombinatie en het netto saldo van de op de overnamedatum vastgestelde bedragen van de verworven identificeerbare activa en de overgenomen verplichtingen gewaardeerd in overeenstemming met IFRS 3.

#### Wijziging in eigendomsbelang van een dochtervennootschap zonder de controle te verliezen

Opeenvolgende wijzigingen van het eigendomsbelang in een dochtervennootschap zonder de controle te verliezen, zijn transacties tussen de aandeelhouders van de entiteit als een geheel, zodat deze door het management worden beschouwd als eigen vermogentransacties. De boekwaarde van de activa en verplichtingen van de dochtervennootschap worden niet beïnvloed en er wordt geen bijkomende goodwill opgenomen. Elke premie of korting wordt rechtstreeks in eigen vermogen opgenomen.

Minderheidsbelangen in de netto-activa van geconsolideerde dochtervennootschappen worden apart van het eigen vermogen van de Groep geïdentificeerd. De minderheidsbelangen bestaan uit het bedrag van deze belangen op de datum van de oorspronkelijke bedrijfscombinatie en het aandeel van de minderheid in de wijzigingen in het eigen vermogen sinds de datum van de combinatie. De verliezen die van toepassing zijn op de minderheid bovenop het belang van de minderheid in het eigen vermogen van de dochtervennootschap worden toegewezen tegen de belangen van de Groep.

#### (e) Omrekening buitenlandse valuta

##### Functionele valuta en presentatievaluta

De geconsolideerde jaarrekening wordt voorgesteld in duizenden euro, zijnde de functionele valuta van ThromboGenics NV. Alle vennootschappen binnen de Groep hanteren de euro als functionele valuta, behalve de Amerikaanse dochtervennootschap die de Amerikaanse dollar gebruikt als functionele valuta.

##### Transacties en balansen in vreemde valuta

Transacties uitgedrukt in andere valuta's dan de functionele valuta, worden opgenomen tegen de wisselkoersen die van kracht zijn op de transactiedatum. Op elke balans worden de monetaire activa en passiva, uitgedrukt in buitenlandse valuta's, omgerekend naar de functionele valuta tegen de wisselkoersen die van kracht zijn op de balansdatum. De valutakoersverschillen met betrekking tot de monetaire posten omvatten het verschil tussen de geamortiseerde kosten in de functionele valuta aan het begin van de periode, gecorrigeerd voor de effectieve rente (betalingen) gedurende de periode, en de geamortiseerde kosten van tegen de wisselkoers aan het einde van de periode omgerekende buitenlandse valuta. Niet-monetaire activa en verplichtingen die worden opgenomen tegen reële waarde, uitgedrukt in buitenlandse valuta, worden omgerekend tegen de wisselkoersen die van kracht waren op het ogenblik dat de reële waarde werd bepaald. Winsten en verliezen die het gevolg zijn van de omrekening worden opgenomen in de winst- en verliesrekening voor de periode, uitgezonderd wisselkoersverschillen die voortvloeien uit niet-monetaire activa en verplichtingen tegen reële waarde, waarbij de schommelingen in reële waarde rechtstreeks worden opgenomen in het eigen vermogen.

##### Buitenlandse operaties

Bij de consolidatie worden de activa en passiva met inbegrip van goodwill en bij consolidatie ontstane reële waardecorrecties van de buitenlandse operaties van de Groep omgerekend tegen de wisselkoersen die van kracht zijn op de balansdatum. Baten en lasten worden omgerekend tegen de gemiddelde wisselkoers voor de periode. Wanneer er wisselkoersverschillen zijn, worden deze geklasseerd onder het eigen vermogen en overgedragen naar de reserve omrekeningsverschillen van de Groep. Deze omrekeningsverschillen worden opgenomen in

baten of lasten in de periode waarin de operatie wordt afgesloten.

## **(f) Omzeterkenning**

Geïnde betalingen van onderzoeksmijlpalen worden beschouwd als omzet indien deze betalingen onherroepelijk verworven zijn. De verkoopsovereenkomst mag geen clause tot terugbetaling bevatten en er moeten eveneens geen kosten meer gemaakt worden.

Royalty's worden gegenereerd onder licentieovereenkomsten gebaseerd op verkopen door licentiehouders van producten die de intern ontwikkelde technologie van de Groep bevatten. Royalty's worden opgenomen eenmaal de verschuldigde bedragen op een betrouwbare manier kunnen worden geraamd op basis van de verkoop van de onderliggende producten en wanneer invorderbaarheid verzekerd is. Wanneer de Groep niet in staat is om op betrouwbare wijze de verschuldigde royaltyinkomsten te ramen tot op het ogenblik van ontvangst van de betaling, worden de royaltyinkomsten opgenomen op het moment van ontvangst in plaats van op het moment dat deze verschuldigd zijn.

Opbrengsten uit de verkoop van producten en licenties worden opgenomen als alle volgende voorwaarden zijn vervuld:

- > De significante risico's en rechten van eigendom van de goederen werden overgedragen aan de koper;
- > De Groep behoudt over de verkochte goederen niet de feitelijke zeggenschap of betrokkenheid die gewoonlijk toekomt aan de eigenaar;
- > Het bedrag van de opbrengst kan op betrouwbare wijze worden gewaardeerd;
- > Het is waarschijnlijk dat de economische voordelen met betrekking tot de transactie naar de onderneming zullen vloeien; en
- > De reeds gemaakte of nog te maken kosten met betrekking tot de transactie kunnen op betrouwbare wijze worden gewaardeerd.

## **(g) Onderzoekssubsidies**

Voor bepaalde specifieke onderzoeksprojecten worden de onderzoekslasten gedeeltelijk terugbetaald door het IWT (Instituut voor de Aanmoediging van Innovatie door Wetenschap en Technologie in Vlaanderen – 'IWT'). Deze subsidies worden opgenomen als baten uit overheidssubsidies voor de periode van de subsidie wanneer er een redelijke zekerheid bestaat dat de Groep de hieraan verbonden voorwaarden zal naleven en dat de subsidies zullen worden ontvangen. Subsidies die de Vennootschap vergoeden voor de opgelopen lasten worden opgenomen als overige bedrijfsopbrengsten in de resultatenrekening, en dit op een systematische basis in dezelfde periode als waarin de lasten werden gerealiseerd.

## **(h) Samenwerkingsovereenkomsten inzake onderzoek en ontwikkeling**

De Groep heeft bepaalde samenwerkingsovereenkomsten afgesloten waarbij de partijen zijn overeengekomen samen te werken rond het onderzoek en de ontwikkeling van mogelijke therapeutische producten. Onder deze overeenkomsten zijn de partijen overeengekomen over wie zal instaan voor welke elementen van de onderzoeks- en ontwikkelingsprojecten. Deze overeenkomsten bevatten geen enkele clause met betrekking tot, noch de oprichting van een afzonderlijke entiteit om deze activiteiten uit te voeren, noch afzonderlijke en welbepaalde activa en passiva. De partijen zijn overeengekomen dat de gezamenlijke kostprijs van alle relevante activiteiten gedragen zullen worden door de partijen volgens een welbepaalde verhouding en dat de netto opbrengsten uit de verkoop van alle hieruit resulterende producten gedeeld zullen worden volgens een welbepaalde verhouding. Het delen van de kosten zal resulteren in compenserende betalingen tussen de partijen en deze debiteuren- of crediteurenbetalingen zullen respectievelijk opgeteld worden bij of afgetrokken worden van de onderzoeks- en ontwikkelingslasten in de resultatenrekening. Alle terug te vorderen of te betalen bedragen op het einde van de periode worden opgenomen

in de balans onder handels- en overige vorderingen of andere korte termijnverplichtingen.

## **(i) Immateriële activa**

### **1. Intern ontwikkelde immateriële activa**

Onderzoekskosten worden opgenomen in de resultatenrekening wanneer deze worden opgelopen.

Een intern ontwikkeld immaterieel actief (zie punt 6.2.20) dat voortvloeit uit ontwikkelingsactiviteiten vanwege de Groep wordt enkel geactiveerd als alle volgende voorwaarden zijn vervuld:

- > Technische mogelijkheid om de immateriële activa bruikbaar te maken
- > Intentie tot vervollediging van de immateriële activa en gebruik of verkoop ervan
- > Mogelijkheid tot gebruik of verkoop van de immateriële activa
- > De immateriële activa zullen waarschijnlijk toekomstige economische voordelen genereren, of het bestaan van een markt aantonen
- > Beschikbaarheid van adequate technische, voldoende financiële middelen om de ontwikkeling te beëindigen
- > Beschikbaarheid van betrouwbare vastlegging van de toegewezen uitgaven voor dit immaterieel actief tijdens de ontwikkeling

De patentkosten voor het beschermen van de immateriële activa worden opgenomen als kost.

Na hun initiële opname op de balans worden de immateriële activa gewaardeerd aan kost min gecumuleerde afschrijvingen en gecumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen. De afschrijvingen van de geactiveerde ontwikkelingskosten worden geboekt in de resultatenrekening onder de rubriek 'Onderzoeks- en Ontwikkelingskosten'.

De geactiveerde kosten worden afgeschreven over de levensduur van het patent vanaf het ogenblik dat deze inkomsten genereren.

De immateriële activa worden jaarlijks geëvalueerd in geval van bijzondere gebeurtenissen. Dit om te beoordelen of er aanwijzingen zijn dat deze activa aan een bijzondere waardevermindering onderhevig zijn. Indien deze indicaties er zijn, wordt de realisatiewaarde van het actief geschat om de bijzondere waardevermindering vast te leggen.

Wanneer er niet aan de criteria wordt voldaan om ontwikkelingskosten te kunnen activeren, zullen deze kosten worden opgenomen tijdens de periode waarin deze werden gerealiseerd.

ThromboGenics heeft sinds 2008 klinische studiekosten m.b.t. ocriplasmine vitreoretinal geactiveerd vanwege het feit dat dit project zich in fase III bevindt en de kans op toekomstige commercialisering hoog wordt ingeschat. De immateriële activa bestaan uit externe studie- en productiekosten in onderaanneming en interne ontwikkelingskosten die betrekking hebben op alle projecten vanaf fase III. In afwachting van de commercialisering worden deze immateriële activa nog niet afgeschreven.

### **2. Aangekochte immateriële activa**

Aangekochte softwarelicenties worden geactiveerd op basis van de kosten die gemaakt worden om de specifieke software aan te kopen en in werking te stellen. Deze kosten worden afgeschreven over de geschatte gebruiksduur van de betrokken activa, die normaal op 3 jaar geschat wordt.

De verworven kennis onder de vorm van licenties wordt opgenomen tegen kostprijs verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen. Deze worden afgeschreven op een lineaire basis over hun geschatte gebruiksduur, die gelijk is aan de periode gedurende dewelke de Groep verwacht economische voordelen te ontvangen uit deze licenties.



### 3. Goodwill

(Negatieve) goodwill vloeit voort uit de verwerving van dochterondernemingen, niet-geconsolideerde ondernemingen en joint ventures.

*Overnames vóór 1 januari 2003*

Als onderdeel van de overgang naar IFRS heeft de Groep ervoor gekozen alleen de verwerking van die bedrijfscombinaties die op of na 1 januari 2003 hun beslag kregen, retroactief aan te passen. Bij overnames van vóór 1 januari 2003 betreft de post goodwill het bedrag zoals dat in het vorige stelsel, nl. de Ierse boekhoudprincipes, werd verwerkt.

*Overnames op of na 1 januari 2003*

Voor overnames die op of na 1 januari 2003 hun beslag kregen, komt goodwill overeen met het verschil tussen de kostprijs van de overname en het belang van de Groep in de netto reële waarde van de overgenomen identificeerbare activa, verplichtingen en de voorwaardelijke verplichtingen van de overgenomen partij. Is dat verschil negatief (negatieve goodwill), dan wordt dit onmiddellijk in de winst- en verliesrekening verantwoord.

Goodwill wordt gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met cumulatieve bijzondere waardeverminderingverliezen.

#### (j) Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden opgenomen tegen historische kostprijs (enkel materiaalkosten), verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen. Latere kosten worden opgenomen in de boekwaarde van het actief of geboekt als een afzonderlijk actief, maar enkel wanneer het waarschijnlijk is dat toekomstige economische voordelen verbonden aan het item naar de Groep zullen vloeien en wanneer de kostprijs van het item op betrouwbare wijze kan worden bepaald. Alle overige herstellings- en onderhoudskosten worden opgenomen in de resultatenrekening op het ogenblik dat deze gemaakt worden. De kostprijs van buiten gebruik gestelde, of op een andere wijze afgestoten, activa en de hieraan verbonden totale afschrijving, wordt opgenomen in de resultatenrekening als onderdeel van de winst of het verlies bij verkoop in het jaar waarin de verkoop plaatsvond. Winsten en verliezen op de verkoop van materiële vaste activa worden opgenomen in overige opbrengsten of kosten.

Afschrijvingen worden berekend volgens de lineaire methode om de kostprijs van materiële vaste activa toe te wijzen aan hun geschatte restwaarde over de hieronder vermelde geschatte gebruiksduur:

Gebouwen: 25 jaar

Machines, installaties en uitrusting: 3 tot 5 jaar

Meubilair en rollend materiaal: 3 tot 5 jaar

Verbeteringen aan gehuurde eigendom: over de looptijd van de huurovereenkomst

De afschrijvingsmethoden, gebruiksduur en restwaarde worden iedere rapporteringsdatum opnieuw geëvalueerd.

#### Kosten na eerste opname

De kostprijs van de vervanging van een deel van een materieel vast actief wordt in de boekwaarde van dat actief opgenomen indien het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen met betrekking tot het actief aan de Groep zullen toekomen en de kostprijs van het actief betrouwbaar kan worden bepaald. De boekwaarde van het vervangen onderdeel wordt niet langer in de balans opgenomen. De kosten van het dagelijkse onderhoud van materiële vaste activa worden als last in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer zij worden gemaakt.

#### (k) Leaseovereenkomst

Leaseovereenkomsten worden gekwalificeerd als financiële leases indien volgens de voorwaarden van de leaseovereenkomst substantieel alle risico's en rechten eigen aan het eigendom worden overgedragen aan de leasingnemer. Bij de eerste opname wordt het geleasede actief gewaardeerd op de laagste van de reële waarde en de contante waarde van de minimale leasebetalingen. Na de eerste opname geschiedt de

verwerking in overeenstemming met de van toepassing zijnde grondslag.

Alle andere leaseovereenkomsten worden gekwalificeerd als operationele lease.

Te betalen huurgelden als gevolg van operationele lease worden geboekt in de resultatenrekening op een lineaire basis over de leaseperiode.

#### (l) Bijzondere waardeverminderingverliezen op goodwill, immateriële activa en materiële vaste activa

Immateriële activa, die een onbepaalde gebruiksduur hebben of die nog niet voor gebruik beschikbaar zijn, en goodwill worden niet afgeschreven, maar worden jaarlijks onderworpen aan een toetsing op bijzonder waardeverminderingverlies.

Activa die afgeschreven worden, worden gecontroleerd op bijzonder waardeverminderingverlies wanneer gebeurtenissen of wijzigingen in de omgeving erop wijzen dat de boekwaarde niet kan worden gerecupereerd.

Een bijzonder waardeverminderingverlies wordt opgenomen voor het bedrag waarmee de boekwaarde van het actief de realiseerbare waarde ervan overschrijdt. De realiseerbare waarde is het hoogste van de reële waarde van het actief min de verkoopkosten enerzijds, en de bedrijfswaarde anderzijds. Bij het bepalen van de bedrijfswaarde wordt de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen berekend met behulp van een disconteringsvoet vóór belasting die een afspiegeling is van zowel de actuele markttransacties van de tijdswaarde van geld als van de specifieke risico's met betrekking tot het actief. Om het bijzonder waardeverminderingverlies te kunnen beoordelen, worden de activa gegroepeerd op de laagste niveaus waarvoor er afzonderlijk identificeerbare kasstromen bestaan (kasstroombegenerende eenheden). In de eerste plaats wordt het bijzonder waardeverminderingverlies toegewezen om de boekwaarde van elke goodwill, die aan de kasstroombegenerende eenheid wordt toegewezen, te verminderen pro rata de boekwaarde van elk actief in de eenheid. Een bijzonder waardeverminderingverlies opgenomen voor goodwill, wordt niet tegengeboekt in de volgende periode. Wanneer een bijzonder waardeverminderingverlies later wordt tegengeboekt, wordt voor andere activa dan goodwill de boekwaarde van het actief (kasstroombegenerende eenheid) verhoogd tot de herziene schatting van de realiseerbare waarde ervan, maar wel zodanig dat de verhoogde boekwaarde niet hoger is dan de boekwaarde die zou zijn bepaald wanneer tijdens de voorgaande jaren geen bijzonder waardeverminderingverlies voor het actief (kasstroombegenerende eenheid) was opgenomen. Een tegenboeking van het bijzonder waardeverminderingverlies wordt rechtstreeks in de resultatenrekening opgenomen.

#### (m) Belastingen

De kosten inzake belastingen in de winst- en verliesrekening omvatten de verschuldigde belasting en de uitgestelde belasting.

De verschuldigde belasting is de naar verwachting te betalen belasting over de belastbare winst. De belastbare winst verschilt van de nettowinst zoals deze wordt weergegeven in de winst- en verliesrekening aangezien de fiscale winst bepaalde baten- of lastenposten uitsluit die belastbaar of aftrekbaar zijn in andere jaren en aangezien het bovendien posten uitsluit die nooit belastbaar of aftrekbaar zijn. De belastingverplichtingen van de Groep worden berekend op basis van de belastingtarieven die vastgesteld werden of substantieel vastgesteld werden op balansdatum.

Uitgestelde belasting is de belasting waarvan verwacht wordt dat deze betaalbaar of invorderbaar is op verschillen tussen de boekwaarden van de activa en passiva in de jaarrekening en de overeenkomstige fiscale basis die gebruikt wordt bij de berekening van de fiscale winst, en wordt geboekt aan de hand van de "balance sheet method".

Uitgestelde belastingverplichtingen worden over het algemeen uitgedrukt voor alle belastbare tijdelijke verschillen. Uitgestelde belastingvorderingen worden opgenomen in die mate dat het te verwachten valt dat er fiscale winst beschikbaar zal zijn waartegen de aftrekbare tijdelijke verschillen kunnen worden aangewend. Dergelijke activa en passiva

worden niet opgenomen wanneer de tijdelijke verschillen voortvloeien uit goodwill (of negatieve goodwill) of uit de initiële opname van activa en passiva in een transactie die geen bedrijfscombinatie is en die geen invloed heeft op de fiscale winst noch de winst voor belasting.

Uitgestelde belastingverplichtingen worden opgenomen voor belastbare tijdelijke verschillen die voortvloeien uit investeringen in dochtervennootschappen en geassocieerde ondernemingen, en belangen in joint ventures, behalve wanneer de Groep in staat is de ommekeer van het tijdelijke verschil te controleren en het waarschijnlijk is dat het tijdelijke verschil niet zal worden afgewikkeld in de voorzienbare toekomst.

De boekwaarde van de uitgestelde belastingvorderingen wordt herzien op iedere balansdatum en verminderd in die mate dat het niet langer te verwachten valt dat voldoende fiscale winsten beschikbaar zullen zijn waartegen het geheel of een deel van het actief zal kunnen worden aangewend.

Uitgestelde belasting wordt berekend tegen de belastingtarieven die verwacht worden van toepassing te zijn in de periode wanneer de verplichting geregeld wordt of wanneer het actief gerealiseerd werd. Uitgestelde belasting wordt gedebiteerd of gecrediteerd in de winst- of verliesrekening, behalve wanneer ze betrekking heeft op posten die rechtstreeks gedebiteerd of gecrediteerd worden in niet gerealiseerd resultaat. In dit geval wordt de uitgestelde belasting eveneens opgenomen in niet gerealiseerd resultaat.

Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden gecompenseerd wanneer ze betrekking hebben op belasting die geheven wordt door dezelfde belastingoverheid en de Groep van plan is om haar belastingvorderingen en -verplichtingen op een netto basis te regelen.

## **(n) Personeelsbeloningen**

### **Pensioenverplichtingen**

Met ingang van 1 juli 2009 heeft de Groep haar bestaande pensioenregeling omgezet van een toegezegd-pensioen regeling ("defined benefit") naar een vaste bijdrage regeling ("defined contribution"). De tot en met 30 juni 2009 opgebouwde rechten blijven evenwel behouden. Aldus combineert de Groep nu een toegezegd-pensioen regeling en een vaste bijdrage regeling.

Voor beide regelingen worden de activa aangehouden in afzonderlijke in trust ondergebrachte fondsen.

Verplichtingen in verband met bijdragen aan pensioenregelingen op basis van vaste bijdragen worden als personeelsbeloningslast in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer de bijdragen verschuldigd zijn. Vooruitbetaalde bijdragen worden opgenomen als actief voor zover een terugbetaling in contanten of een verlaging van toekomstige betalingen beschikbaar is.

De verbintenissen van de Groep onder de toegezegd-pensioen regeling, en de hieraan verbonden kosten, worden gewaardeerd volgens de "projected unit credit method" waarbij op elke balansdatum actuariële waarderingen worden uitgevoerd door een bevoegde actuaar. Actuariële winsten of verliezen die groter zijn dan 10 procent van het grootste van ofwel de huidige waarde van de toegezegd-pensioen verplichting van de Groep en de reële waarde van de fondsbeleggingen worden afgeschreven over een periode die gelijk is aan de verwachte gemiddelde resterende werktijd van de deelnemende werknemers. Past service costs worden onmiddellijk opgenomen in die mate dat de voordelen reeds zijn toegekend. Zoniet worden deze afgeschreven op lineaire basis over de gemiddelde periode tot wanneer de voordelen worden toegekend.

De pensioenverplichting die werd opgenomen in de balans, vertegenwoordigt de huidige waarde van de toegezegd-pensioen verplichting zoals deze werd aangepast voor niet opgenomen actuariële winsten en verliezen en niet opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd, en zoals deze werd verminderd met de reële waarde van de fondsbeleggingen. Elk actief dat resulteert uit deze berekening is beperkt tot

het netto totaal van de niet opgenomen actuariële verliezen en de pensioenkosten van verstreken diensttijd, vermeerderd met de huidige waarde van de toekomstig beschikbare terugbetalingen en verminderingen in toekomstige bijdragen aan het fonds.

Er werden geen overige vergoedingen op lange termijn of korte termijn toegekend aan de werknemers behalve warrants zoals hieronder wordt opgenomen.

### **Op aandelen gebaseerde vergoedingen**

De Groep maakt gebruik van in eigen vermogen afgewikkelde, op aandelen gebaseerde vergoedingsplannen volgens dewelke ze aandelenopties (opties die de houder ervan het recht geven in te tekenen op een specifiek aantal aandelen in overeenstemming met het aandelenoptieplan, waarnaar hierna wordt verwezen als "warrants") toekent aan werknemers en adviseurs en uitvoerende leden van de Raad van Bestuur. De reële waarde van de diensten vanwege de werknemer in ruil voor de toekenning van de warrants wordt over de verwervingsperiode opgenomen als een kost met een overeenkomstige stijging van het eigen vermogen.

Het totale in kosten te nemen bedrag over de verwervingsperiode wordt bepaald op basis van de reële waarde van de toegekende warrants en wordt gewaardeerd volgens het Black/Scholes model, waarbij rekening wordt gehouden met de voorwaarden volgens dewelke de warrants werden toegekend, zonder rekening te houden met de impact van niet-marktgerelateerde verwervingsvoorwaarden. Op elke balansdatum herziert de entiteit haar ramingen van het aantal warrants dat verwacht wordt uitoefenbaar te worden, behalve wanneer verbeurdverklaring enkel van toepassing is op aandelen die de drempel voor verwerving niet bereiken. Ze neemt de impact van de herziening van de oorspronkelijke eventuele ramingen op in de resultatenrekening, en een overeenkomstige aanpassing van het eigen vermogen over de resterende verwervingsperiode. De ontvangsten opbrengsten, verminderd met eventuele rechtstreeks toerekenbare transactiekosten, worden gecrediteerd op de rekening 'kapitaal' (voor de nominale of fractiewaarde) en de rekening 'uitgiftepremie' wanneer de warrants worden uitgeoefend.

### **(o) Financiële instrumenten**

Financiële activa en financiële passiva worden opgenomen op de balans van de Groep wanneer de Groep een partij wordt in de contractuele voorzieningen van het instrument.

#### **1. Niet afgeleide financiële instrumenten**

##### *Handelsvorderingen*

Bij de initiële opname worden handelsvorderingen gewaardeerd tegen reële waarde, en vervolgens tegen de geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve rentemethode. Voorzieningen voor verwachte, niet invorderbare bedragen worden opgenomen in de resultatenrekening wanneer er objectieve indicaties bestaan dat het actief in waarde is gedaald. De opgenomen voorziening wordt gewaardeerd als het verschil tussen de boekwaarde van het actief en de huidige waarde van de verwachte toekomstige kasstromen die worden verdisconteerd tegen de effectieve rentevoet die berekend werd bij de eerste opname.

##### *Beleggingen*

De beleggingen worden aangehouden als beschikbaar voor verkoop en jaarlijks op afsluitdatum gewaardeerd aan marktwaarde. De reële waardeaanpassing wordt opgenomen in de overige reserves totdat de beleggingen niet langer in de balans worden opgenomen of een bijzondere waardevermindering ondergaan. De bijzondere waardevermindering zal worden opgenomen in de resultatenrekening.

##### *Geldmiddelen en kasequivalenten*

Geldmiddelen en kasequivalenten omvatten de geldmiddelen op zichtrekeningen, evenals andere zeer liquide beleggingen op korte termijn (met een looptijd van minder dan 3 maanden) die onmiddellijk omgezet kunnen worden in een gekend bedrag in contanten en die onderworpen zijn aan een gering risico op waardeschommelingen.

### *Financiële verplichtingen en eigen vermogen*

Financiële verplichtingen en eigen vermogensinstrumenten die worden uitgegeven door de Groep worden geclassificeerd op basis van de inhoud van de contractuele overeenkomsten die werden afgesloten en op basis van de definities van een financiële verplichting en een eigen vermogensinstrument. Een eigen vermogensinstrument is elk contract dat duidt op een resterend belang in de activa van de Groep na aftrek van al haar verplichtingen. De boekhoudkundige principes die werden aangenomen voor specifieke financiële verplichtingen en eigen vermogensinstrumenten worden hieronder beschreven.

#### *Handelsschulden*

Handelsschulden worden aanvankelijk gewaardeerd tegen reële waarde en vervolgens tegen geamortiseerde kostprijs, op basis van de effectieve rentemethode.

#### *Eigen vermogensinstrumenten*

De eigen vermogensinstrumenten die worden uitgegeven door de Groep worden opgenomen tegen ontvangen opbrengsten. Rechtstreekse uitgiftekosten worden verwerkt als aftrekpost op het eigen vermogen.

## **2. Afgeleide financiële instrumenten**

De Groep heeft als beleid zich niet te begeven in speculatieve transacties, noch financiële instrumenten uit te geven, of deze aan te houden voor handelsdoeleinden.

Afgeleide financiële instrumenten worden aanvankelijk opgenomen tegen kostprijs en gehewaardeerd tegen reële waarde op daarop volgende rapporteringsdata met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening.

#### *Bijzondere waardeverminderingen van financiële activa*

Financiële activa worden op balansdatum beoordeeld op bijzondere waardeverminderingen. Financiële activa zijn onderhevig aan een bijzondere waardevermindering wanneer er objectief kan vastgesteld worden dat, als gevolg van een of meerdere gebeurtenissen na de initiële opname van de financiële activa, de geschatte toekomstige kasstromen van de investering werden beïnvloed.

De boekwaarde van de financiële activa wordt rechtstreeks verminderd met het bijzonder waardeverminderingverlies, met uitzondering van handelsvorderingen. Bij handelsvorderingen wordt de boekwaarde gereduceerd middels een aparte afwaarderingsrekening. Wanneer een handelsvordering wordt geacht oninbaar te zijn, wordt deze afgeschreven ten opzichte van deze afwaarderingsrekening. Daaropvolgende inningen van bedragen die eerder waren afgeschreven, worden gecrediteerd ten opzichte van deze afwaarderingsrekening. Wijzigingen in de boekwaarde van de afwaarderingsrekening worden erkend in de resultatenrekening.

### **(p) Financieringsbaten en -lasten**

Financieringsbaten omvatten de rentebaten op geïnvesteerde gelden. Rentebaten worden in de winst- en verliesrekening opgenomen naarmate deze opbouwen, door middel van de effectieve-rentemethode.

### **(q) Resultaat per aandeel**

Het gewone nettoresultaat per aandeel wordt berekend op basis van het gewogen gemiddelde aantal uitstaande gewone aandelen gedurende de periode.

Het verwaterde nettoresultaat per aandeel wordt berekend op basis van het gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen met inbegrip van het verwateringseffect van warrants en opties.

### **(r) Boeken van op aandelen gebaseerde betalingstransacties met partijen, andere dan werknemers**

Voor op aandelen gebaseerde betalingstransacties met partijen, andere dan werknemers, waardeert de Groep de ontvangen goederen of diensten, en de overeenkomstige toename in eigen vermogen, rechtstreeks

tegen de reële waarde van de ontvangen goederen of diensten, tenzij deze reële waarde niet op betrouwbare wijze kan worden geschat. In dit laatste geval worden de ontvangen goederen en diensten gewaardeerd tegen de reële waarde van de toegekende aandeleninstrumenten op basis van het Black/Scholes waarderingmodel.

### **(s) Gesegmenteerde informatie**

Een segment is een onderscheidbaar onderdeel van de Groep dat actief is in het leveren van bepaalde producten of diensten (bedrijfssegment), of in het leveren van producten of diensten binnen een welbepaalde economische omgeving (geografisch segment) die onderworpen zijn aan risico's en beloningen die verschillend zijn van die van andere segmenten.

## **6.2.4. Financieel risicomanagement**

Het financieel departement van de moederonderneming coördineert de toegang tot de nationale en internationale financiële markten en beschouwt en beheert de financiële risico's met betrekking tot de activiteiten van de Groep. Deze risico's beperken zich echter tot een minimaal wisselkoersrisico. Voor het overige zijn er geen noemenswaardige risico's zoals liquiditeitsrisico of rentevoetrisico daar de Groep vrijwel schuldenvrij is en een ruime kaspositie heeft. De Groep koopt of verhandelt geen financiële instrumenten voor speculatieve doeleinden.

### **(a) Kapitaalbeheer**

De Groep beheert haar kapitaal met als doel te verzekeren dat de Groep in continuïteit kan blijven opereren. Tegelijkertijd wenst de Groep het rendement aan haar belanghouders te verzekeren via de resultaten op haar onderzoeksactiviteiten, alsook de appreciatie van het aandeel te bestendigen. Deze strategie is niet gewijzigd ten opzichte van voorgaande jaren.

De kapitaalstructuur van de Groep bestaat uit beleggingen, geldmiddelen en kasequivalenten, zoals vermeld in toelichtingen 6.2.23 en 6.2.24, en eigen vermogen toerekenbaar aan houders van eigen vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij, waaronder kapitaal, reserves en overgedragen resultaten, zoals vermeld in toelichting 6.2.27 en 6.2.28, respectievelijk.

De Groep beheert haar kapitaalstructuur en maakt de nodige aanpassingen in het licht van veranderingen van de economische omstandigheden, de risicokenmerken van de onderliggende activa en de geprojecteerde kasbehoeften van de lopende onderzoeksactiviteiten. Bij de beoordeling van de kapitaalstructuur wordt vooral de huidige kassituatie en de vooropgestelde cash burn als voornaamste parameters gehanteerd. De cash burn wordt gedefinieerd als het nettoresultaat gecorrigeerd voor afschrijvingen en verminderd met de investeringen in vaste activa.

De Groep wenst een kapitaalstructuur te onderhouden die voldoende is om minstens 12 maanden aan onderzoeksactiviteiten te financieren. Hierbij wordt momenteel geen rekening gehouden met kasinkomsten uit mogelijke samenwerkings- of andere kasgenererende overeenkomsten. Om de kapitaalstructuur op peil te houden, kan de Groep nieuwe aandelen uitgeven of financieringsovereenkomsten afsluiten.

De Groep is niet onderhevig aan enige extern opgelegde kapitaalvereisten.

### **(b) Voornaamste boekhoudkundige principes**

Details van de voornaamste boekhoudkundige principes en methodes, inclusief de opnamecriteria, de waarderingbasis en de basis waarop opbrengsten en kosten worden erkend, voor elke categorie van financiële activa, passiva en eigen vermogensinstrumenten werden toegelicht in 6.2.3.

### **(c) Categorieën van financiële instrumenten**

De financiële instrumenten die de Groep momenteel heeft, zijn de zgn. 'leningen en vorderingen' (inclusief geldmiddelen en kasequivalenten) en beleggingsproducten (Zie punten 6.2.23 en 6.2.24) voor een totaal bedrag van 80 379 k euro (2010: 109 155 k euro).

#### (d) Marktrisico

De activiteiten van de Groep zorgen er voor dat de uitgaven van de Groep in eerste instantie zijn blootgesteld aan financiële risico's uit wisselkoersschommelingen. De Groep streeft ernaar om de inkomende en uitgaande kasstromen in vreemde valuta te compenseren. De wisselkoersschommelingen hebben vooral betrekking op onderzoeksuitgaven die gefactureerd worden in USD en GBP.

#### Sensitiviteitsanalyse op wisselkoersen

De Groep is voornamelijk blootgesteld aan schommelingen van het Britse Pond (GBP) en de Amerikaanse Dollar (USD) ten opzichte van de euro.

De tabel hieronder toont de sensitiviteit van een daling van 10% van de euro ten opzichte van de relevante vreemde munten. 10% is volgens het management een redelijke inschatting van een mogelijke schommeling in vreemde munten.

De sensitiviteitsanalyse omvat de impact van een daling van 10% van de euro ten opzichte van vreemde munten voor enerzijds de openstaande monetaire posten in vreemde valuta op jaareinde en anderzijds voor alle transacties in vreemde valuta (USD en GBP) over het ganse jaar. Een positief (negatief) bedrag betekent dat een daling van 10% van de euro ten opzichte van de relevante vreemde munten een verbetering (vermindering) van het resultaat met zich zou meebrengen. Een stijging van 10% van de euro ten opzichte van de vreemde valuta (USD en GBP) zou een gelijke maar tegengestelde impact op het resultaat hebben.

	USD impact			GBP impact		
	2011	2010		2011	2010	
Resultaat openstaande posten	721	-52	(i)	-118	-38	(ii)
Resultaat op alle transacties over het jaar	-1729	-673	(iii)	-421	-488	(iv)

- i) Het positieve effect is toe te schrijven aan een stijging van de uitstaande posities in USD in vergelijking met vorig jaar.
- ii) Het negatieve effect wordt verklaard door een stijging van de uitstaande posities in GBP in vergelijking met vorig jaar.
- iii) Het negatieve effect wordt versterkt door het groter aantal posities in USD doorheen het jaar in vergelijking met vorig jaar.
- iv) Een verlaging in de posities in GBP doorheen het jaar vermindert het negatieve effect in vergelijking met vorig jaar.

Volgens het management geeft de bovenstaande sensitiviteitsanalyse een getrouw beeld van het risico dat de Groep gedurende het jaar loopt met betrekking tot wisselkoersschommelingen.

#### (e) Beheer van intrestrisico

De Groep heeft momenteel geen externe schuldfinanciering lopen. Daarenboven heeft de Groep geen enkele financiële schuldverbintenis lopen met een variabele intrestvoet. Bijgevolg is er heden binnen de Groep geen nood aan een specifiek beleid inzake beheer van intrestrisico's.

#### (f) Beheer van kredietrisico

Kredietrisico slaat op het risico dat een tegenpartij haar contractuele verplichtingen niet zou naleven en waarbij de Groep een financieel verlies zou lijden. Het beleid van de Groep is erop gericht om enkel met kredietwaardige tegenpartijen te werken en, waar nodig, voldoende zekerheden te eisen. Informatie omtrent de kredietwaardigheid van tegenpartijen wordt aangeleverd door onafhankelijke ratingagentschappen en, indien deze niet beschikbaar is, gebruikt de Groep publiek beschikbare informatie alsook de eigen interne historiek. Kredietrisico wordt beheerd door de individuele opvolging van de kredieten per tegenpartij door het financieel departement van de moedermaatschappij.

Gegeven het beperkte aantal klanten van de Groep, is de Groep onderhevig aan belangrijke concentraties van kredietrisico. Wij verwijzen naar de tabel in toelichting 6.2.22.

Het kredietrisico op geldbeleggingen is beperkt aangezien de tegenpartijen banken zijn met hoge kredietscores, toegekend door internationale ratingagentschappen.

#### (g) Beheer van liquiditeitsrisico

De Groep beheert haar liquiditeitsrisico door voor voldoende reserves te zorgen en door continu de vooropgestelde en effectieve kasstromen na te gaan. Momenteel is de Groep niet onderhevig aan enig wezenlijk liquiditeitsrisico.

### 6.2.5. Belangrijke boekhoudkundige ramingen en beoordelingen

Het opstellen van de jaarrekening conform IFRS verplicht het management ramingen te maken en veronderstellingen te gebruiken die zowel de gerapporteerde bedragen van de activa en passiva, de toelichting van de latente activa en passiva op de datum van de jaarrekening als de gerapporteerde bedragen van opbrengsten en uitgaven in de loop van de verslagperiode beïnvloeden. De eigenlijke resultaten kunnen verschillen van deze ramingen.

De voornaamste assumpties met betrekking tot toekomstige ontwikkelingen en de voornaamste bronnen van onzekerheid bij ramingen op balansdatum, worden hieronder weergegeven.

#### Op aandelen gebaseerde betalingschema's

De Groep bepaalt de kost van op aandelen gebaseerde betalingschema's aan de hand van de reële waarde van het eigen vermogensinstrument op toekenningsdatum. Het inschatten van de reële waarde veronderstelt de keuze van het meest geschikte waardingsmodel bij deze eigen vermogensinstrumenten, waarbij de kenmerken van de uitgifte een doorslaggevende invloed hebben. Dit veronderstelt ook de input in het waardingsmodel van een aantal relevante beoordelingen, zoals de geschatte levensduur van de optie, de volatiliteit. De beoordelingen en het model worden verder gespecificeerd in toelichting 6.2.28.

#### Pensioenverplichtingen

De kost van een toegezegd-pensioen regeling wordt bepaald aan de hand van actuariële waarderingen. Een actuariële waardering veronderstelt het inschatten van discontovoeten, verwachte rendementen op activa, toekomstige salarisverhogingen, sterftecijfers en toekomstige pensioenverhogingen. Door de lange termijn van deze pensioenplannen is de waardering ervan onderhevig aan belangrijke onzekerheden. Wij verwijzen voor bijkomende details naar toelichting 6.2.29.

#### Immateriële activa

De Groep activeert ontwikkelingskosten als immateriële activa als aan de voorwaarden voor het erkennen van ontwikkeld immaterieel vast activa is voldaan, anders worden dergelijke kosten opgenomen in de resultatenrekening op het moment dat ze zich voordoen. De kosten worden enkel geactiveerd als het product zich in fase III bevindt en de kans op toekomstig succes hoog wordt ingeschat.

### 6.2.6. Segment informatie

De Groep is van mening dat de huidige R&D programma's en de geografische gebieden gelijkaardige risico's inhouden en dat als gevolg hiervan, er slechts één bedrijfs- en geografisch segment bestaat. Alle inkomsten zijn toerekenbaar aan België, net zoals de vaste activa in België gelegen zijn.

### 6.2.7. Omzet

#### Licentie-inkomsten

In juni 2008 hebben ThromboGenics en zijn partner BiolInvent een wereldwijde exclusieve licentie afgesloten met F. Hoffmann-La Roche

voor de ontwikkeling en commercialisering van hun gemeenschappelijk ontwikkelde antistof TB-403. In 2008 werd een eerste niet terugstortbare voorafbetaling overgemaakt van 50 miljoen euro dewelke door ThromboGenics voor haar aandeel in resultaat werd genomen voor 30 miljoen euro. In 2011 werd een mijlpaalvergoeding van 4 miljoen euro overgemaakt dewelke in resultaat werd genomen voor 2,4 miljoen euro. Deze transactie vertegenwoordigt meer dan 90% van de inkomsten in 2011. Voor meer informatie in verband met deze transactie, verwijzen we naar 6.2.31.

### Royalty- en overige inkomsten

De overige inkomsten bestaan uit de verkoop van verscheidene reagentia. In 2011 werd er voor een bedrag van 45 k euro ontvangen aan royalty's van Millipore en F. Hoffmann-La Roche.

## 6.2.8. Kostprijs van de verkoop

In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)	2011	2010
Licentierechten F-Hoffmann La Roche AG VIB	-216	-540
<b>Totale kostprijs van de verkoop</b>	<b>-216</b>	<b>-540</b>

In deze rubriek wordt de betaling van 540 k euro aan het VIB opgenomen voor 2010 en 216 k euro voor 2011. We verwijzen naar nota 6.2.31 voor meer informatie over deze transactie.

## 6.2.9. Onderzoeks- en ontwikkelingskosten

In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)	2011	2010
Personeelsvergoedingen	-3.805	-4.782
O&O activiteiten in onderaanneming	-10.007	-8.722
Reagentia en materialen	-1.296	-1.153
Patentkosten	-553	-259
Consultancy en overige	-3.645	-2.346
Afschrijvingen	-370	-683
<b>Totaal onderzoek- en ontwikkelingskosten</b>	<b>-19.676</b>	<b>-17.945</b>

De onderzoeks- en ontwikkelingskosten opgenomen in de resultatenrekening hebben betrekking op de kosten van pre-klinisch onderzoek en fase I en II klinische studies.

## 6.2.10. Algemene en administratieve kosten

In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)	2011	2010
Personeelsvergoedingen	-1.699	-1.237
Afschrijvingen	-12	-19
Overige	-4.170	-2.707
<b>Totaal algemene en administratieve kosten</b>	<b>-5.881</b>	<b>-3.963</b>

De overige administratieve kosten omvatten voornamelijk consultancy, algemene, computer- en uitrustingskosten en beroepsonkosten.

## 6.2.11. Distributiekosten

In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)	2011	2010
Personeelsvergoedingen	-1.612	-568
Overige	-3.943	-1.247
<b>Totaal Distributiekosten</b>	<b>-5.555</b>	<b>-1.815</b>

De aanzienlijke toename in de distributiekosten weerspiegelt de groei van de commerciële organisatie ter voorbereiding van de lancering van ocriplasmine.

## 6.2.12. Overige bedrijfsopbrengsten

In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)	2011	2010
Overheidssubsidies	429	643
Opbrengsten uit de doorrekening van kosten	3.651	2.785
<b>Totaal overige bedrijfsopbrengsten</b>	<b>4.080</b>	<b>3.428</b>

De overheidssubsidies bestaan hoofdzakelijk uit subsidies ontvangen van het IWT. Van het IWT hebben we momenteel 1 lopend contract namelijk het Baekelandt mandaat. Het contract met betrekking tot de ontwikkeling van een meetapparaat in samenwerking met Peira is afgelopen in 2011.

De opbrengsten uit de doorrekening van kosten hebben betrekking op de doorrekening van onderzoeks- en ontwikkelingskosten naar BioInvent, F. Hoffmann-La Roche AG en LSRP.

## 6.2.13. Financiële opbrengsten

In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)	2011	2010
Intrestinkomsten	1.444	748
Wisselkoersopbrengst (in USD en GBP)	1.906	198
<b>Totaal financiële opbrengsten</b>	<b>3.350</b>	<b>946</b>

De intrestinkomsten zijn gestegen ten opzichte van vorig jaar aangezien er een hogere gemiddelde cashpositie was in 2011 in vergelijking met 2010.

## 6.2.14. Financiële kosten

In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)	2011	2010
Bankkosten	-20	-20
Waardeverminderingen op kortlopende financiële beleggingen	-10	-3
Overige	-9	-6
Wisselkoersverlies (in USD en GBP)	-175	-177
<b>Totaal financiële kosten</b>	<b>-214</b>	<b>-206</b>

## 6.2.15. Personeelsvergoedingen

In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)	2011	2010
Wedden, lonen en bonussen	-5.212	-5.335
Op aandelen gebaseerde vergoedingslasten (toelichting zie hieronder)	-1.597	-1.053
Pensioenkosten (toelichting 6.2.29)	-307	-199
<b>Totaal</b>	<b>-7.116</b>	<b>-6.587</b>

Het gemiddeld aantal voltijds equivalente werknemers bedroeg:

In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)	2011	2010
Onderzoek en ontwikkeling	66	50
Administratie	11	6
Distributie	6	3
<b>Totaal</b>	<b>83</b>	<b>59</b>

De op aandelen gebaseerde compensatievergoeding die werd opgenomen in de resultatenrekening wordt hieronder weergegeven:

In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)	2011	2010
Onderzoeks- en ontwikkelingskosten	472	399
Algemene en administratieve kosten	859	552
Distributiekosten	266	102
<b>Totaal</b>	<b>1 597</b>	<b>1 053</b>

De reële waarde van elke warrant wordt op basis van het Black/Scholes-model gewaardeerd op de toekenningsdatum, rekening houdend met de volgende veronderstellingen:

	Toegekende warrants															
	2011													2010		
	Dec-11	Dec-11	Nov-11	Nov-11	Sep-11	Sep-11	Aug-11	Aug-11	Aug-11	May-11	Apr-11	Mar-11	Jan-11	Dec-10	Mei-10	
Warrantenplan	2011	2011	2011	2010	2010	2008	2010	2011	2010	2011	2010	2010	2010	2010	2010	
Aantal toegekende warrants	6000	10000	7500	34000	2500	7500	3000	10000	54000	216000	20000	2500	10000	10000	464000	
Aandelenkoers datum van aanvaarding (in euro)	17,06	17,85	18,19	18,19	17,85	17,85	16,09	16,55	16,55	20,1	21,37	20,8	22,9	21,85	15,94	
Uitoefenprijs	16,95	17,7	18,8	18,8	15,8	15,8	16,22	16,8	16,8	20,58	21,15	20,74	22,43	19,97	15,49	
Verwacht dividendrendement	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Verwachte volatiliteit van de aandelenkoers	40%	40%	40%	40%	40%	40%	40%	40%	40%	40%	40%	40%	40%	30%	30%	
Risicovrije rentevoet	1,74%	1,74%	1,71%	1,71%	1,76%	1,76%	1,75%	1,75%	1,75%	2,36%	2,53%	2,38%	2,05%	1,66%	1,66%	
Verwachte looptijd	3,5	3	3,5	3	3	1,5	3	3,5	3	4	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	
Reële waarde	5,39	5,23	5,48	5,04	6,01	4,59	4,62	5,1	4,7	6,68	6,99	6,71	7,44	6,15	3,95	

Sinds juli 2006 wordt de slotkoers op de aandelenmarkt van Euronext Brussel gebruikt als referentie voor de aandelenkoers op datum van aanvaarding.

De **geschatte volatiliteit** is gebaseerd op de historische volatiliteit van gelijkaardige biotechnologievennootschappen die actief zijn in dezelfde ziektegebieden als de Groep, of die gelijkaardig zijn qua omvang of activiteit. Tot en met 2009 werd de volatiliteit gebaseerd op het gemiddelde van alle Belgische biotech bedrijven. Vanaf 2010 wordt de volatiliteit gebaseerd op die van het ThromboGenics aandeel.

De **verwachte looptijd** wordt berekend als de geschatte looptijd tot uitoefening, waarbij rekening wordt gehouden met de specifieke kenmerken van de plannen.

De gewogen gemiddelde **risicovrije rentevoeten** die gebruikt worden, zijn gebaseerd op de rentevoeten van de Belgische overheidsobligaties op de toekenningsdatum met een looptijd die gelijk is aan de verwachte levensduur van de warrants.

De Groep heeft eveneens warrants toegekend aan partijen die geen werknemer zijn van de Groep. Aangezien de verleende diensten zo specifiek zijn van aard, dat de reële waarde niet op betrouwbare wijze kan worden bepaald, heeft ThromboGenics NV de reële waarde van de ontvangen diensten bepaald op basis van de toegekende warrants.

## 6.2.16. Operationele leases

In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)	2011	2010
Leasingbetalingen opgenomen als een last (leasingnemer)	543	386

Voor meer informatie over deze contracten verwijzen we naar 6.2.31.

## 6.2.17. Belastingen

In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)	2011	2010
Belastingen	-1	-22
<b>Totaal</b>	<b>-1</b>	<b>-22</b>

De Belgische inkomstenbelasting wordt berekend tegen 33,99 procent van de belastbare resultaten van het jaar. De belastingen voor andere rechtsgebieden worden berekend tegen de van kracht zijnde belastingtarieven in de desbetreffende rechtsgebieden.

Een reconciliatie waarin het verschil tussen de verwachte inkomstenbelasting van de Groep en de effectieve belastingen wordt verklaard, ziet er als volgt uit:

In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)	2011	2010
Verwacht belastingskrediet (last), berekend door toepassing van het Belgische statutaire belastingtarief op het boekhoudkundig verlies/winst	7 354	4 731
Effect van verschillende belastingtarieven van dochtervennootschappen/branches die actief zijn in verschillende rechtsgebieden	-105	-91
Niet opgenomen uitgestelde belastingvorderingen	-7 182	-4 594
Overige	-68	-68
Effectieve Belastingen	-1	-22

Het belangrijkste verschil tussen de theoretische belasting en de effectieve belasting wordt verklaard door uitgestelde belastingvorderingen op fiscaal overdraagbare verliezen waarvan het management niet van mening is dat de realisatie voorzien is voor de nabije toekomst en die bijgevolg niet opgenomen werden.

## 6.2.18. Resultaat per aandeel

### Gewoon resultaat per aandeel

Bij de berekening van de gewone winst per aandeel per 31 december 2011 is uitgegaan van de aan houders van gewone aandelen toe te rekenen winst/(verlies) van (21 637) k euro (2010: (13 942) k euro) en een gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen dat gedurende 2011 heeft uitgestaan van 32 414 176 (2010: 29 384 875), als volgt berekend:

	2011	2010
Uitgegeven gewone aandelen per 1 januari	32 389 757	29 059 567
Effect van kapitaalverhoging door inbreng van geld	0	193 612
Effect van uitgeoefende aandelenopties	24 419	131 696
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 31 december	32 414 176	29 384 875
In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)		
Netto resultaat	-21 637	-13 942
Gewoon resultaat per aandeel	-0,67	-0,47

### Verwaterde winst per aandeel

Voor de berekening van de verwaterde winst per aandeel wordt het gewogen gemiddelde van het aantal gewone in omloop zijnde aandelen aangepast voor wijzigingen in baten of lasten die zouden voortvloeien

uit de conversie van dilutieve aandelen, zijnde de potentiële gewone aandelen die tot verwatering zullen leiden.

	2011	2010
Uitgegeven gewone aandelen (verwaterd) per 1 januari	33 161 424	29 752 901
Effect van kapitaalverhoging door inbreng in geld	0	193 612
Effect van aandelenopties op uitgifte	184 985	270 181
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (verwaterd) per 31 december	33 346 409	30 216 694
In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)		
Netto resultaat	-21 637	-13 942
Verwaterd resultaat per aandeel	-0,67	-0,47

Aangezien conform IAS 33 enkel sprake kan zijn van dilutieve aandelen wanneer hun conversie aanleiding zou geven tot een vermindering van de winst per aandeel of een verhoging van het verlies per aandeel, zorgt het negatieve resultaat over beide boekjaren in een verwaterd resultaat dat gelijk is aan het gewoon resultaat per aandeel.

De Groep heeft warrants toegekend aan werknemers, adviseurs en bestuurders om gewone aandelen aan te kopen.

Zie toelichting 6.2.28 voor een overzicht van het aantal uitstaande warrants op elk jaareinde.

## 6.2.19. Materiële vaste activa

	Machines, installaties en uitrusting	Meubilair en rollend materiaal	Totaal
<b>Per 1 januari 2010</b>			
Kost	2 787	911	3 698
Gecumuleerde afschrijving	-1 891	-765	-2 656
Netto boekwaarde	896	146	1 042
<b>Jaar afgesloten op 31 december 2010</b>			
Toevoegingen	200	88	288
Verkoop	-6	-111	-117
Afschrijvingskost	-320	-106	-426
Buitengebruikstellingen	-2	109	107
Netto boekwaarde	768	126	894
<b>Per 31 december 2010</b>			
Kost	2 981	888	3 869
Gecumuleerde afschrijving	-2 213	-762	-2 975
Netto boekwaarde	768	126	894
<b>Jaar afgesloten op 31 december 2011</b>			
Toevoegingen	645	338	983
Verkoop	0	-15	-15
Afschrijvingskost	-309	-73	-382
Buitengebruikstellingen	0	12	12
Netto boekwaarde	1 104	387	1 491
<b>Per 31 december 2011</b>			
Kost	3 626	1 211	4 837
Gecumuleerde afschrijving	-2 522	-823	-3 345
Netto boekwaarde	1 104	388	1 492

Op 31 december 2011 zijn er nog materiële activa in gebruik die reeds volledig zijn afgeschreven met een aanschafwaarde van 1,9 miljoen euro. Er worden geen materiële activa in onderpand gegeven, noch zijn er beperkt in gebruik.

## 6.2.20. Immateriële activa en goodwill

### 6.2.20.1. Immateriële activa

Per 1 januari 2010	
Kost	17 357
Gecumuleerde afschrijving	-
Netto boekwaarde	17 357
Jaar afgesloten op 31 december 2010	
Toevoegingen	8 475
Verkoop	-
Afschrijvingskost	-
Netto boekwaarde	8 475
Per 31 december 2010	
Kost	25 832
Gecumuleerde afschrijving	-
Netto boekwaarde	25 832
Jaar afgesloten op 31 december 2011	
Toevoegingen	11 189
Verkoop	-
Afschrijvingskost	-
Netto boekwaarde	37 021
Per 31 december 2011	
Kost	37 021
Gecumuleerde afschrijving	-
Netto boekwaarde	37 021

In de loop van het boekjaar 2008 heeft de onderneming voor het eerst kosten opgelopen dewelke verband houden met de ontwikkeling in het kader van fase III van de klinische studies met ocriplasmine voor de behandeling van oogaandoeningen. Voor de uitvoering van deze studies, die plaatsvonden in de Verenigde Staten, Europa en Noord-Amerika, werden er contracten afgesloten met Chiltern Ltd en Chiltern Inc. De productieovereenkomst m.b.t. ocriplasmine werd afgesloten met Avecia Ltd (in februari 2010 overgenomen door MSD en in februari 2011 overgenomen door Fujifilm). Aangezien de kans op commercialisering hoog wordt ingeschat en de resultaten van de fase III positief waren, worden deze kosten opgenomen als immateriële activa.

Vanaf 2010 werden de kosten dewelke verband houden met ontwikkeling in het kader van fase III van de klinische studies met ocriplasmine voor de behandeling van oogaandoeningen alsook kosten gemaakt ter voorbereiding van het submittedossier verder opgenomen als immateriële activa.

Het belastingkrediet werd in mindering gebracht van de immateriële activa (zie 6.2.22).

De realiseerbare waarde van het geactiveerde project is geschat op basis van de bedrijfswaarde. De bedrijfswaarde werd bepaald op basis van verdisconteerde toekomstige kasstromen. De realiseerbare waarde ligt naar schatting hoger dan de boekwaarde van het geactiveerde project, waardoor er geen noodzaak is tot opname van een bijzonder waardeverminderingverlies.

### 6.2.20.2. Goodwill

Per 1 januari 2010	
Kost	2 586
Gecumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen	-
Netto boekwaarde	2 586
Jaar afgesloten op 31 december 2010	
Toevoegingen	-
Verkoop	-
Bijzondere waardeverminderingverliezen	-
Netto boekwaarde	2 586
Per 31 december 2010	
Kost	2 586
Gecumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen	-
Netto boekwaarde	2 586
Jaar afgesloten op 31 december 2011	
Toevoegingen	-
Verkoop	-
Bijzondere waardeverminderingverliezen	-
Netto boekwaarde	2 586
Per 31 december 2011	
Kost	2 586
Gecumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen	-
Netto boekwaarde	2 586

Deze goodwill heeft betrekking op de historische acquisitie van eigenaarsbelangen in Thromb-X NV door ThromboGenics Ltd in 2001.

Aangezien de Groep enkel actief is in één bedrijfssegment heeft het management besloten om de goodwill te volgen op het niveau van de Groep, en dit voor managementdoeleinden.

Het management schat dat de gemiddelde slotkoers van het aandeel op Euronext over het jaar 2011 (19,17 euro), vermenigvuldigd met het aantal gewone aandelen (32 446 757, zie toelichting 6.2.27), een redelijke indicator is van de reële waarde van de Groep. Bijgevolg heeft het management geen indicatie van een mogelijks bijzonder waardeverminderingverlies op bovenstaande goodwill.

### 6.2.21. Overige financiële vaste activa

In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)	2011	2010
Overige financiële vaste activa	133	75
<b>Totaal</b>	<b>133</b>	<b>75</b>

Bij het aangaan van het huurcontract voor de nieuwe kantoren in New Jersey, werd er een huurwaarborg van 78 k USD (61 k euro) betaald aan Jones Lang Lasalle.



## 6.2.22. Handels- en overige vorderingen

In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)	2011	2010
Handelsvorderingen	2.429	1.474
Overige vorderingen	131	35
Vooruitbetaalde kosten en overige vlottende activa	2.145	891
Belastingsvorderingen	805	565
Belastingskrediet	1.895	1.357
<b>Totaal</b>	<b>7.405</b>	<b>4.322</b>

Handelsvorderingen worden afgeboekt op basis van een inschatting van niet inbare bedragen, rekening houdend met de betalingshistoriek van de tegenpartij.

Onderstaande tabel toont de balans van de belangrijkste tegenpartijen op balansdatum:

In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)	2011	2010
BiolInvent	1.959	740
F. Hoffmann-La Roche AG	100	105
LSRP	19	364
Genoway	138	138
Biosite	0	39
Millipore	18	18
Overige handelsvorderingen	195	70
<b>Totaal</b>	<b>2.429</b>	<b>1.474</b>

100% (2010: 100%) van deze handelsvorderingen betreft niet-ervallen handelsvorderingen. Management heeft voldoende vertrouwen in de kredietwaardigheid van de tegenpartijen en de bedragen worden als volledig inbaar beschouwd. De Groep heeft geen zekerheden verbonden aan deze vorderingen.

Bij het bepalen van de inbaarheid van een handelsvordering, houdt de Groep rekening met enige wijziging in de kwaliteit van de vordering tussen de datum dat het krediet werd verleend tot op datum van de rapportering. De bestuurders zijn van oordeel dat er geen afboeking van de rekening handelsvorderingen vereist is.

De vooruitbetaalde kosten en overige vlottende activa bestaan uit de volgende elementen: te ontvangen interesten (134 k euro), te ontvangen subsidies (18 k euro), vooruitbetaalde kosten met betrekking tot onderhoud, verzekeringen, onderzoeksovereenkomsten, consultancy, conferenties... (640 k euro) en vooruitbetaalde kosten voor de commerciële productie van ocriplasmine (1.353 k euro).

De uitstaande belastingsvorderingen hebben betrekking op de terug te vorderen BTW, terug te vorderen bedrijfsvoorheffing en terug te vorderen roerende voorheffing op interesten.

Het belastingskrediet heeft betrekking op de verworven immateriële activa en werd in mindering gebracht van de immateriële activa. Wanneer de vennootschap dit krediet niet gebruikt de komende vijf jaar, is dit terugvorderbaar van de overheid.

## 6.2.23. Beleggingen

In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)	2011	2010
Overheidsobligaties	52	97
Overige obligaties	779	692
Termijnbeleggingen	22.000	22.500
<b>Totaal beleggingen</b>	<b>22.831</b>	<b>23.289</b>

Financiële activa volgens categorieën gedefinieerd in IAS 39	Beschikbaar voor verkoop
<b>Openingsbalans 1 januari 2010</b>	<b>742</b>
Wisselkoersverschillen	21
Toevoegingen	22.744
Buitengebruikstellingen	-205
Bijzonder waardevermindingsverlies	-
Waardering aan marktwaarde	-13
<b>Balans per 31 december 2009</b>	<b>23.289</b>
-/- waarvan opgenomen onder vast actief	-
Opgenomen onder vlottend actief	23.289
<b>Samenstelling</b>	
- Overige obligaties	789
<b>- Termijnrekening</b>	<b>22.500</b>
Uitsplitsing per munt	
- in EUR	22.902
- in overige valuta	387
<b>Totaal</b>	<b>23.289</b>
<b>Openingsbalans 1 januari 2011</b>	<b>23.289</b>
Wisselkoersverschillen	15
Toevoegingen	22.259
Buitengebruikstellingen	-22.735
Minderwaarde	-10
Waardering aan marktwaarde	13
<b>Balans per 31 december 2011</b>	<b>22.831</b>
-/- waarvan opgenomen onder vast actief	-
Opgenomen onder vlottend actief	22.831
<b>Samenstelling</b>	
- Overige obligaties	831
- Termijnrekening	22.000
<b>Uitsplitsing per munt</b>	
- in EUR	22.399
- in overige valuta	432
<b>Totaal</b>	<b>22.831</b>

De Groep heeft beslist om vooral gebruik te maken van spaar- en termijnrekeningen om haar fondsen te beheren.

De overige obligaties worden aangehouden door de Coutts Bank en zijn verdeeld onder 18 obligaties van private- en overheidsinstellingen.

## 6.2.24. Geldmiddelen en kasequivalenten

In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)	2011	2010
Geldmiddelen	57.548	85.866
<b>Totaal geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>57.548</b>	<b>85.866</b>

## 6.2.25. Overige korte termijn verplichtingen

In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)	2011	2010
Personeelsvergoedingen	773	651
Overlopende verplichtingen m.b.t. subsidies	0	8
Overlopende verplichtingen	951	54
<b>Totaal overige korte termijnschulden</b>	<b>1.724</b>	<b>713</b>

De overlopende verplichtingen hebben hoofdzakelijk betrekking op verplichtingen die voortvloeien uit overeenkomsten die reeds voor jaareinde uitgevoerd werden, maar waarvoor de exacte kostprijs nog niet ontvangen is.

## 6.2.26. Uitgestelde belastingen

De volgende tijdelijke verschillen, die aanleiding zouden kunnen geven tot uitgestelde belastingen, hebben betrekking op:

In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)	2011	2010
Netto fiscaal overdraagbare verliezen	104.730	71.455
Notionele interestaftrek	22.200	11.199
Totaal aftrekbare tijdelijke verschillen	126.930	82.654
<hr/>		
Niet opgenomen uitgestelde belastingvorderingen	35.886	21.167

De fiscaal overdraagbare verliezen kunnen worden gecompenseerd met toekomstige winsten van de Groep voor een onbepaalde periode. Gezien de onzekerheid over het feit of de Groep in staat is fiscale winsten te realiseren in de nabije toekomst, heeft de Groep geen uitgestelde belastingvorderingen opgenomen.

## 6.2.27. Kapitaal

Per 31 december 2011 heeft ThromboGenics NV 32.446.757 gewone aandelen aan toonder en zonder vermelding van nominale waarde. Alle aandelen zijn volledig volgestort, en hebben allen dezelfde rechten.

Bij beslissing van de buitengewone algemene vergadering van 27 mei 2010 werd aan de Raad van Bestuur de bevoegdheid toegekend om, in het kader van het toegestane kapitaal, en voor een periode van maximaal 5 jaar, het kapitaal van de Vennootschap in één of in meerdere malen te verhogen met maximaal 131.186.799,85 euro. Deze bevoegdheid van de Raad van Bestuur geldt voor kapitaalverhogingen door inbreng in geld of in natura of ook door omzetting van de reserves. Binnen de perken van het toegestane kapitaal kan de Raad van Bestuur ook overgaan tot de uitgifte van converteerbare obligaties of warrants.

De wijziging van het aantal aandelen in de loop van elk van de twee jaren afgesloten op 31 december 2011 en 31 december 2010 was als volgt:

Aantal aandelen	
<b>31 december 2009</b>	<b>29.059.567</b>
Kapitaalverhoging – uitoefening warrants	385.667
Kapitaalverhoging door inbreng in geld	2.944.523
<b>31 december 2010</b>	<b>32.389.757</b>
Kapitaalverhoging – uitoefening warrants	57.000
<b>31 december 2011</b>	<b>32.446.757</b>

Hieronder volgt een overzicht van de significante transacties met betrekking tot aandelen van de Groep en haar kapitaal voor de twee jaren afgesloten op 31 december 2010 en 31 december 2009:

- Op 22 maart 2010 vond in het kader van het toegestane kapitaal een kapitaalverhoging plaats door conversie van 96.667 warrants.
- Op 22 oktober 2010 vond in het kader van het toegestane kapitaal een kapitaalverhoging plaats door conversie van 289.000 warrants.
- Op 2 december 2010 vond in het kader van het toegestane kapitaal een kapitaalverhoging plaats van 2.944.523 aandelen door een inbreng in geld.
- Op 25 maart 2011 vond in het kader van het toegestane kapitaal een kapitaalverhoging plaats door conversie van 24.000 warrants.
- Op 28 oktober 2011 vond in het kader van het toegestane kapitaal een kapitaalverhoging plaats door conversie van 33.000 warrants.

Het maatschappelijk kapitaal en de rekening uitgiftepremie evolueerden als gevolg van de hierboven vermelde transacties als volgt:

In '000 euro	Kapitaal	Uitgiftepremie
<b>31 december 2009</b>	<b>125.122</b>	<b>46.520</b>
Kapitaalverhoging – uitoefening warrants maart 2010	435	139
Kapitaalverhoging – uitoefening warrants oktober 2010	1.300	1.545
Kapitaalverhoging door inbreng in geld	13.249	42.698
Kosten kapitaalverhoging door inbreng in geld	-2.011	
<b>31 december 2010</b>	<b>138.095</b>	<b>90.902</b>
Kapitaalverhoging – uitoefening warrants maart 2011	108	65
Kapitaalverhoging – uitoefening warrants oktober 2011	148	198
<b>31 december 2011</b>	<b>138.351</b>	<b>91.165</b>

Het verschil tussen het maatschappelijk kapitaal, zoals opgenomen in de statuten en de rekening 'kapitaal' op de balans, bestaat uit de kosten met betrekking tot de verschillende kapitaaltransacties (voor een totaal van 7.641 k euro), die conform IAS 1 'Voorstelling van de Financiële Staten' in mindering worden gebracht van de opbrengsten van deze kapitaaltransacties.

## 6.2.28. Overige reserves

In '000 euro	
<b>31 december 2009</b>	<b>-19.896</b>
Op aandelen gebaseerde betaling	1.053
Reële waarde aanpassing voor financiële vaste activa beschikbaar voor verkoop	-13
<b>31 december 2010</b>	<b>-18.856</b>
Op aandelen gebaseerde betaling	1.597
Reële waarde aanpassing voor financiële vaste activa beschikbaar voor verkoop	13
<b>31 december 2011</b>	<b>-17.246</b>

### Op aandelen gebaseerde betalingen

De Groep heeft verschillende groepen warrants gecreëerd die kunnen worden toegekend aan werknemers, directeurs, adviseurs en onderzoeksinstanties. Sinds de publieke notering worden warrantplannen gecreëerd op het niveau van ThromboGenics NV.

Eind 2011 worden er 3 warrantplannen aangehouden.

Samenvattend overzicht van alle uitstaande warrants die werden toegekend tussen 2006 en 31 december 2011

Creatiedatum van het plan	Totaal aantal gecreëerd	Toekenningsdatum	Totaal aantal toegekend	Uitoefenprijs (in euro)	Begunstigde
Warrantplan België 2008	450000	2008-2009-2011	388 167	tussen 8,07 en 15,80	Werknemers, belangrijke adviseurs en directeurs van de Groep
Warrantplan België 2010	600000	2010-2011	600000	Tussen 15,49 en 22,43	Werknemers, belangrijke adviseurs en directeurs van de Groep
Warrantplan België 2011	516000	2011	249 500	Tussen 16,95 en 20,58	Werknemers, belangrijke adviseurs en directeurs van de Groep

### Warrantplan België 2008

Op 6 mei 2008 werd door de Algemene Vergadering van ThromboGenics NV beslist tot uitgifte van het warrantplan België 2008. Onder dit warrantplan kunnen maximaal 450000 warrants worden uitgegeven en toegekend aan werknemers, bestuurders en consultants van de Groep. Elk warrant heeft recht om in te schrijven op één aandeel ThromboGenics NV.

De toekenning van warrants onder dit plan behoort toe aan de Raad van Bestuur of het Remuneratiecomité, behalve voor bestuurders. Die bevoegdheid hoort toe aan de algemene vergadering. De warrants worden gratis of tegen betaling aangeboden. De uitoefenprijs is gelijk aan de laagste van (i) het gemiddelde van de slotkoersen van het aandeel op de beurs gedurende de 30 dagen voorafgaand aan het aanbod van een warrant of (ii) de slotkoers van de laatste beursdag die het aanbod voorafgaat. Warrants toegekend onder dit plan zijn maximaal 5 jaar geldig. De voorwaarden waaronder een warranthouder het recht heeft een warrant uit te oefenen, worden vastgesteld door het Remuneratiecomité. De uitoefenbaarheid kan afhankelijk gesteld worden van het behalen van bepaalde resultaten, of van het tewerkgesteld blijven bij de Groep, of van enige andere voorwaarde.

### Warrantplan België 2010

Op 27 mei 2010 werd door de Buitengewone Algemene Vergadering van ThromboGenics NV beslist tot uitgifte van het warrantplan België 2010. Onder dit warrantplan kunnen maximaal 600000 warrants worden uitgegeven en toegekend aan werknemers, bestuurders en consultants van de Groep. Elk warrant heeft recht om in te schrijven op één aandeel ThromboGenics NV.

De toekenning van warrants onder dit plan behoort toe aan de Raad van Bestuur of het Remuneratiecomité, behalve voor bestuurders. Die bevoegdheid hoort toe aan de algemene vergadering. De warrants worden gratis of tegen betaling aangeboden. De uitoefenprijs is gelijk aan de laagste van (i) het gemiddelde van de slotkoersen van het aandeel op de beurs gedurende de 30 dagen voorafgaand aan het aanbod van een warrant of (ii) de slotkoers van de laatste beursdag die het aanbod voorafgaat. Warrants toegekend onder dit plan zijn maximaal 5 jaar geldig. De voorwaarden waaronder een warranthouder het recht heeft een warrant uit te oefenen, worden vastgesteld door het Remuneratiecomité. De uitoefenbaarheid kan afhankelijk gesteld worden van het behalen van bepaalde resultaten, of van het tewerkgesteld blijven bij de Groep, of van enige andere voorwaarde.

### Warrantplan België 2011

Op 24 mei 2011 werd door de Buitengewone Algemene Vergadering van ThromboGenics NV beslist tot uitgifte van het warrantplan België 2011. Onder dit warrantplan kunnen maximaal 516000 warrants worden uitgegeven en toegekend aan werknemers, bestuurders en consultants van de Groep. Elk warrant heeft recht om in te schrijven op één aandeel ThromboGenics NV.

De toekenning van warrants onder dit plan behoort toe aan de Raad van Bestuur of het Remuneratiecomité, behalve voor bestuurders. Die bevoegdheid hoort toe aan de algemene vergadering. De warrants worden gratis of tegen betaling aangeboden. De uitoefenprijs is gelijk aan de laagste van (i) het gemiddelde van de slotkoersen van het aandeel op de beurs gedurende de 30 dagen voorafgaand aan het aanbod van een warrant of (ii) de slotkoers van de laatste beursdag die het aanbod voorafgaat. Warrants toegekend onder dit plan zijn maximaal 5 jaar geldig. De voorwaarden waaronder een warranthouder het recht heeft een warrant uit te oefenen, worden vastgesteld door het Remuneratiecomité. De uitoefenbaarheid kan afhankelijk gesteld worden van het behalen van bepaalde resultaten, of van het tewerkgesteld blijven bij de Groep, of van enige andere voorwaarde.

De activiteit onder de verschillende aandelenoptieplannen voor de 2 jaren afgesloten op 31 december was als volgt:

	Belgisch plan
<b>Uitstaand per 31 dec 2009</b>	<b>643 334</b>
Toegekend	474 000
Verbeurd	-10 000
Uitgeoefend	-385 667
<b>Uitstaand per 31 dec 2010</b>	<b>721 667</b>
Toegekend	383 000
Verbeurd	-48 000
Uitgeoefend	-57 000
<b>Uitstaand per 31 dec 2011</b>	<b>999 667</b>

Bewegingen in het aantal uitstaande warrants en hun desbetreffende gewogen gemiddelde uitoefenprijzen zijn als volgt:

	2011		2010	
	Gemiddelde uitoefenprijs in euro	Warrants	Gemiddelde uitoefenprijs in euro	Warrants
Per 1 jan.	13,18	721 667	8,75	643 334
Toegekend	19,54	383 000	15,58	474 000
Verbeurd	15,49	-48 000	8,65	-10 000
Uitgeoefend	9,12	-57 000	8,87	-385 667
Per 31 dec.	15,74	999 667	13,18	721 667

Uitstaande geveste warrants (in duizenden) per 31 december 2011 hebben de volgende vroegste uitoefendata, vervaldatum en uitoefenprijzen:

Vroegste uitoefendatum	Vervaldatum	Uitoefenprijs (in euro)	Aantallen (duizenden)
2012	2013	8,65	194
2012	2013	11,09	5
2012	2015	15,49	113
2012	2015	19,97	3
<b>Totaal gewogen gemiddelde</b>		<b>11,24</b>	<b>315</b>

## 6.2.29. Pensioenverplichtingen

ThromboGenics biedt zijn personeel pensioenvoordelen aan die gefinancierd worden via een groepsverzekeringsplan die door een verzekeringsfonds beheerd wordt. Tot 30 juni 2009 had de groepsverzekering het karakter van een "defined benefit" systeem waarbij de werkgever verplicht was tot het betalen van een specifieke uitkering aan zijn werknemer voor het leven vanaf zijn of haar pensioen. Het bedrag van de uitkering was van tevoren bekend en is meestal gebaseerd op factoren zoals leeftijd, inkomen en het aantal dienstjaren. Toegezegd-pensioen regelingen hebben geen bijdrage beperkingen maar ze zijn wel beperkt aan een maximale jaarlijks pensioenvoordeel.

Sinds 1 juli 2009 werd het eerdere plan in overleg met de betrokken werknemers gewijzigd in een zogenaamd "defined contribution" systeem of "vaste bijdrage regeling" waarbij het bij leven aan de werknemer uit te keren pensioenbedrag gelijk is aan het over de loopbaan (sinds 1 juli 2009) gestorte bedrag aan premies. Bij dit type regeling blijft de verplichting van de werkgever beperkt tot de uitkering van de vergoedingen die zijn berekend in overeenstemming met het reglement voor de regeling. In 2011 bedroegen de werkgeversbijdragen voor regelingen op basis van beschikbare premies 307 k euro. In 2010 bedroegen ze 199 k euro. Deze bijdragen worden verantwoord als personeelskosten (zie nota 6.2.15).

Met betrekking tot de toegezegde pensioenregeling die eindigde op 30 juni 2009, blijven de opgebouwde activa en verplichtingen vanaf die datum van kracht en werden de voornaamste veronderstellingen van dit plan constant gehouden ten opzichte van de vorige jaren.

	2011	2010
Verdisconteringsvoet	5,6%	5,6%
Verwachte rendement op fondsbeleggingen	4%	4%
Verwacht loonstijgingspercentage	5%	5%

Op basis van de bovenstaande veronderstellingen, is het bedrag dat werd opgenomen in de balans met betrekking tot de toegezegde pensioenregeling van de Groep als volgt:

In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)	2011	2010
Contante waarde van de toegezegd-pensioen verplichtingen	-483	-460
Reële waarde van de fondsbeleggingen	313	300
<b>Netto huidige waarde</b>	<b>-170</b>	<b>-160</b>
Niet opgenomen actuariële verliezen	243	233
<b>Netto(verplichting) of -vordering opgenomen in de balans</b>	<b>73</b>	<b>73</b>

Wijzigingen in de contante waarde van de niet door kapitaal gedekte toegezegd-pensioen verplichtingen zijn de volgende:

In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)	2011	2010
Opening toegezegd-pensioen verplichting per 1 januari	-460	-438
Pensioenkost van het jaar	0	0
Bijdragen werknemers	0	0
Rentelasten	-23	-22
Actuariële verliezen	0	0
Inperking of afwikkeling	0	0
<b>Afsluiting toegezegd-pensioen verplichting</b>	<b>-483</b>	<b>-460</b>

Wijzigingen in de reële waarde van de fondsbeleggingen zijn de volgende:

In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)	2011	2010
Openingswaarde van de fondsbeleggingen	300	289
Verwacht rendement	13	11
Actuariële winsten (verliezen)	0	0
Bijdragen door de werkgever	0	0
Bijdragen door de werknemers	0	0
Inperkingen en afwikkelingen	0	0
Betaalde vergoedingen	0	0
<b>Afsluiting reële waarde van fondsbeleggingen</b>	<b>313</b>	<b>300</b>

De belangrijkste categorieën van de hierboven besproken fondsbeleggingen zijn verzekeringscontracten. Ze omvatten geen enkele van onze eigen financiële instrumenten of eigendommen die in ons bezit zijn.

Wijzigingen in de nettoverplichting die opgenomen is in de balans, zijn als volgt:

In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)	2011	2010
Openings-nettoverplichting	73	73
Netto uitgaven opgenomen in de resultatenrekening	0	0
Bijdragen door de werkgever	0	0
<b>Afsluitings-nettoverplichting of -vordering</b>	<b>73</b>	<b>73</b>

De historiek over vijf jaar van de contante waarde van de toegezegd pensioen rechten, de reële waarde van de beleggingsfondsen en het tekort van de pensioenregelingen is als volgt:

In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)	2011	2010	2009	2008	2007	2006
Contante waarde van de toegezegd-pensioen rechten	-483	-460	-438	-357	-165	-305
Reële waarde van de beleggingsfondsen	313	300	289	208	111	179
Tekort	-170	-160	-149	-149	-54	-126
Ervaringsaanpassingen: (toename)/afname van de pensioenverplichtingen				-44	-30	-104
Ervaringsaanpassingen: toename/(afname) van de beleggingsfondsen				-13	-46	43

## 6.2.30. Dochtervennootschappen

Naam van de dochtervennootschap	Plaats van oprichting en activiteit	Voornaamste activiteit	
		2011	2010
ThromboGenics Inc.	VS	100%	100% Administratie en commerciële voorbereiding lancering ocriplasmine

### 6.2.31. Significante overeenkomsten, verbintenissen en voorwaardelijke verplichtingen

#### Samenwerkingsovereenkomsten inzake onderzoek en ontwikkeling

De Groep heeft een aantal onderzoeks- en ontwikkelingsovereenkomsten afgesloten met onafhankelijke partijen. Deze overeenkomsten omvatten in sommige gevallen een plan inzake kostendeling voor het project evenals de opsplitsing van eventuele opbrengsten tussen de partijen, om zo de commercialisering van het projectresultaat te kunnen bekostigen.

Hieronder worden de belangrijkste overeenkomsten toegelicht. Als belangrijkste overeenkomsten beschouwen wij alle verbintenissen die kunnen oplopen tot boven 1 miljoen euro.

#### Akkoord tot samenwerking in research en licenties met F. Hoffmann- La Roche AG

In juni 2008 hebben ThromboGenics en zijn partner Biolnvent F. Hoffmann-La Roche AG een wereldwijde exclusieve licentie toegekend voor de ontwikkeling en commercialisering van hun gemeenschappelijk ontwikkelde antistof TB-403. TB-403 is een innovatief monoklonaal antilichaam dat placentale groeifactor (PIGF) blokkeert, een groeifactor die verantwoordelijk is voor de vorming van nieuwe bloedvaten.

ThromboGenics en Biolnvent, in samenwerking met F. Hoffmann-La Roche, vormen een "Joint Steering Committee" om de onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten te coördineren. ThromboGenics en Biolnvent behouden de co-promotie rechten voor dit product in de Benelux, de Baltische staten en in Noord-Europa.

De licentieovereenkomst heeft een waarde van 500 miljoen euro aan mijlpaalvergoedingen plus dubbelcijfer royalty's bij commercialisering. ThromboGenics zal 60% en Biolnvent 40% ontvangen van de inkomsten van deze overeenkomst. In 2008 werd reeds een eerste niet terugstortbare voorafbetaling overgemaakt van 50 miljoen euro dewelke door ThromboGenics voor haar aandeel in resultaat werd genomen voor 30 miljoen euro. In 2009 werd een eerste mijlpaalvergoeding van 5 miljoen euro overgemaakt dewelke in resultaat werd genomen voor 3 miljoen euro. In 2010 startte F. Hoffmann-La Roche AG een beeldvormingsstudie bij patiënten met uitgezaaide colorectale en ovariumkanker. Hierdoor werd er een mijlpaalvergoeding van 10 miljoen overgemaakt, dewelke door ThromboGenics voor 6 miljoen in resultaat werd opgenomen. De start van de fase Ib/II glioblastoma studie heeft in 2011 geleid tot een mijlpaalvergoeding van 4 miljoen. Deze is door ThromboGenics voor 2,4 miljoen euro in resultaat genomen.

Derden hebben bij het Europees Octrooibureau (EOB) een bezwaar ingediend m.b.t. een deel van de patentrechten in Europa. ThromboGenics heeft in een eerste fase deze patentrechten met succes verdedigd. Deze derden hebben beroep aangetekend. Indien in beroep het bediscussieerde Europese patentrecht wordt verworpen en de overige patentrechten (octrooiaanvraag in behandeling bij EOB) in Europa eveneens verworpen worden, dan worden de royalty's gehalveerd in Europa. Indien ThromboGenics alle patent-rechten in Europa zou verliezen, dan heeft dat geen invloed op de huidige opbrengsten maar mogelijks enkel op de toekomstige opbrengsten.

#### Akkoord tot samenwerking in research en licenties met Biolnvent

In september 2004 gingen ThromboGenics en Biolnvent International AB een akkoord tot samenwerking in research en licenties aan om samen geneesmiddelen gebaseerd op antistoffen te ontwikkelen voor vasculaire aandoeningen. Samen ontwikkelen de partners twee kandidaten:

- > Anti-Factor VIII (TB-402) als een anticoagulatie behandeling voor verschillende indicaties zoals de preventie en behandeling van diepe veneuze trombose en de behandeling van voorkamerfibrillatie; en
- > Anti-PIGF (TB-403) als een anti-angiogeen bestanddeel voor de mogelijke behandeling van verschillende aandoeningen zoals kanker, leeftijd gerelateerde maculadegeneratie, retinopathie en inflammatie.

Onder de samenwerkingsvoorwaarden delen de partijen de kosten op 50/50 basis. Wanneer een kandidaat geïdentificeerd werd voor de samenwerking worden de inkomsten gedeeld volgens de sleutel 60/40 (indien een kandidaat-geneesmiddel wordt ontdekt tijdens de samenwerking, worden de inkomsten verdeeld volgens de sleutel 50/50). Voor anti-Factor VIII (TB-402) en anti-PIGF (TB-403) identificeerde ThromboGenics beide kandidaat-geneesmiddelen voor het opstarten van de samenwerking en zal ThromboGenics dus 60% van de toekomstige inkomsten krijgen.

#### Licentieovereenkomst met NuVue Technologies

In maart 2004 gingen ThromboGenics en NuVue Technologies Inc een licentie- en samenwerkingsovereenkomst aan voor het ontwikkelen van op plasmine gebaseerde producten. ThromboGenics kreeg een exclusieve licentie voor alle huidige, hangende en toekomstige intellectuele eigendom van NuVue Technologies Inc.

ThromboGenics is overeengekomen NuVue Technologies Inc te compenseren na het afsluiten van een licentieovereenkomst met een derde

partij. NuVue kan tussen 500.000 USD en 1.000.000 USD plus tussen 20 procent en 25 procent van de ocriplasmineopbrengsten uit de behandeling van aandoeningen aan de achterkant van het oog, verkrijgen. Tot op heden zijn er nog geen betalingen verricht onder deze overeenkomst.

In geval ThromboGenics in staat is om ocriplasmine te commercialiseren zonder partner dan zijn de contractvoorwaarden herbespreekbaar.

Dit contract verviel in maart 2011. ThromboGenics heeft in maart 2012 de volledige patentenportfolio van NuVue overgenomen voor een niet nader genoemd bedrag. Hiermee vervallen alle toekomstige financiële verplichtingen.

#### Bharat Biotech

In december 2006 heeft ThromboGenics een licentieovereenkomst afgesloten met het Indische Bharat Biotech. In deze overeenkomst neemt Bharat Biotech alle verdere ontwikkelingskosten voor fase III m.b.t. stafylokinase voor hun rekening. ThromboGenics zal op de toekomstige verkoop van dit product een royalty ontvangen die in lijn ligt met de industriestandaarden.

In januari 2012 heeft Bharat Biotech de file voor marketing goedkeuring ingediend bij de Indische autoriteiten. De lancering van het product wordt verwacht in de loop van 2012.

#### Rhein Minapharm Biogenetics

In oktober 2007 hebben ThromboGenics en Rhein Minapharm Biogenetics een contract gesloten m.b.t. de verdere klinische ontwikkeling en commercialisering van THR-174, een afgeleide van het stafylokinase product. Rhein Minapharm zal verder de ontwikkelingskosten voor dit product dragen en ThromboGenics zal een marktconforme royalty ontvangen op de toekomstige verkoop. In 2007 heeft ThromboGenics een voorafbetaling van 200.000 USD gekregen.

#### Millipore

In april 2007 heeft ThromboGenics een licentieovereenkomst afgesloten voor de commercialisering van het stamcel medium. Gezien deze activiteiten niet meer behoren tot de kernprogramma's heeft ThromboGenics ervoor geopteerd om dit product uit te licentiëren.

In het boekjaar 2011 werd er een royalty ontvangen van 23 k USD (17 k euro).

#### Productie-overeenkomst met MSD (sinds februari 2011 overgenomen door Fujifilm Biosynth Biotechnologies UK Limited)

In september 2010 heeft ThromboGenics een lange termijn overeenkomst getekend voor de commerciële productie van ocriplasmine. Fujifilm levert reeds sinds 2007 ocriplasmine aan ThromboGenics en zorgde voor het klinisch materiaal van het uitgebreide Fase III programma waarin meer dan 650 patiënten werden gerekruteerd in VS en in Europa.

ThromboGenics meent dat deze overeenkomst zal tegemoet komen aan de commerciële productiebehoefte van de actieve substantie ocriplasmine.

#### Licentieovereenkomst met Grifols

In februari 2012 heeft ThromboGenics een licentieovereenkomst getekend met Grifols. Deze overeenkomst versterkt in aanzienlijke mate ThromboGenics' exclusieve wereldwijde rechten met betrekking tot het gebruik van plasmine en afgeleide producten voor de behandeling van oftalmologische aandoeningen. ThromboGenics heeft een royalty verplichting van 2% op de verkopen van ocriplasmine.

De Vennootschap heeft heel wat overeenkomsten met verschillende academische instellingen die geïnteresseerd zijn in de studie van de kandidaat-geneesmiddelen met inbegrip van:

#### Centrum voor Moleculaire en Vasculaire Biologie, KULeuven

De Vennootschap heeft twee samenwerkingsverbanden met projecten die in licentie zijn vanuit academische centra, namelijk de ontwikkeling

van ocriplasmine, stafylokinase en anti-Factor VIII.

#### Vlaams Interuniversitair Instituut voor Biotechnologie (VIB)

De Vennootschap heeft overeenkomsten afgesloten met het Vesalius Onderzoekscentrum (vroeger Centrum voor Transgene Technologie en Gentherapie), een afdeling van het VIB, op basis van de preklinische onderzoeksresultaten van twee van de programma's die in licentie zijn van dit instituut namelijk anti-PIGF en PIGF. Aan deze overeenkomsten zijn ook een aantal financiële verplichtingen verbonden. ThromboGenics moet 15% afdragen aan het VIB op licentie-inkomsten afgesloten met derden voor anti-PIGF. Hiervan wordt 40% gedragen door BiolInvent. Het VIB deelt deze inkomsten voor 50% met LSRP.

In 2010 werd er 900 k euro overgemaakt aan het VIB, zijnde 15% van onze mijlpaalvergoeding van 6 miljoen euro ontvangen van F. Hoffmann-La Roche. Van deze 900 k euro wordt 40% gedragen door BiolInvent, waardoor de kost voor ThromboGenics 540 k euro is. In 2011 hebben we 15% moeten doorstorten van de mijlpaalvergoeding van 2,4 miljoen euro. Van deze 360 k euro wordt 40% gedragen door BiolInvent (144 k euro). De kost voor ThromboGenics NV betreft dus 216 k euro. (zie nota 6.2.8)

#### De Groep als leasener in operationele leases

Op balansdatum had de Groep uitstaande verbintenissen voor toekomstige minimum leasebetalingen, die verschuldigd zijn als volgt:

In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)	2011	2010
Minder dan één jaar:	550	285
Meer dan één jaar maar minder dan 5 jaar:	475	49
<b>Totaal</b>	<b>1025</b>	<b>534</b>

Het huurcontract in Ierland werd opgezegd en heronderhandeld. Vanaf september 2011 daalde de jaarlijkse huur van 42 k euro naar 22 k euro op jaarbasis. Bovendien is het contract nu jaarlijks opzegbaar.

ThromboGenics NV heeft een operationele leaseovereenkomst afgesloten op 1 juni 2008 met betrekking tot een gebouw dat een jaarlijkse verbintenis inhoudt van 317 k euro gekoppeld aan de gezondheidsindex tot 30 juni 2017, de vroegste annulatie datum, waarbij de lease elke 3 jaar evenwel kosteloos kan worden opgezegd door ThromboGenics NV en dit voor het eerst in juli 2011.

ThromboGenics NV heeft een tweede leaseovereenkomst afgesloten met betrekking tot een gebouw dat een jaarlijkse verbintenis inhoudt van 59 k euro. Deze leaseovereenkomst eindigt eind oktober 2012.

ThromboGenics Inc. heeft een operationele leaseovereenkomst afgesloten met betrekking tot een gebouw dat een verbintenis inhoudt van 236 k USD (ongeveer 169 k euro) voor één jaar.

#### Overige verbintenissen

##### Onderzoeks- en ontwikkelingsverbintenissen

Op 31 december 2011 had de Groep verbintenissen uitstaan in het kader van onderzoeks- en ontwikkelingsovereenkomsten ten belope van 16.031 k euro (2010: 14.965 k euro) betaalbaar in de loop van de volgende 12 maanden aan verscheidene onderzoeksonderzoekers.

##### Voorwaardelijke verplichting

De kosten die gerealiseerd werden in het kader van verschillende onderzoeks- en ontwikkelingsprogramma's van de Groep werden gedeeltelijk terugbetaald door het IWT onder de vorm van een overheidssubsidie. In contracten met het IWT zit over het algemeen een clausule vervat die de behoefte definieert om de projectresultaten te valideren opdat de subsidie effectief wordt toegekend. Ingeval deze validatie niet plaatsvindt, heeft het IWT het recht om de voorheen toegekende fondsen terug te vorderen. De ThromboGenics NV Groep is van mening dat de kans dat dit gebeurt gering is. Het totale bedrag dat in 2011 ontvangen werd als overheidssubsidies vanwege IWT bedraagt

409 156 euro (2010: 671 720 euro).

### 6.2.32. Bezoldiging van het key management

De bezoldigingen van het key management worden in onderstaande tabel weergegeven.

In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)	2011	2010
Consultancy en onkosten vergoedingen op korte termijn	1501	827
Aangeboden warrants & aandelen tijdens de periode (duizenden)	216	180
Consultancy vergoedingen op lange termijn in geval van verbreking van het contract		
Minimum vergoeding	646	608
Maximum vergoeding	969	912

Er werden geen leningen, quasileningen of andere waarborgen verleend aan de uitvoerende bestuurders.

Transacties met niet-uitvoerende bestuurders

In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)	2011	2010
Vergoedingen op korte termijn	94	100
<b>Totaal voordelen</b>	<b>94</b>	<b>100</b>
Aangeboden warrants & aandelen tijdens de periode (duizenden)	-	-

### 6.2.33. Financiële instrumenten

#### Gebruik van derivaten

Op 31 december 2011 waren er geen uitstaande derivaten.

#### Reële waarden

Er is geen significant verschil tussen de reële waarde en de boekwaarde van de geldmiddelen en kasequivalenten, de handels- en andere vorderingen en andere vlottende activa, handelsverplichtingen en andere kortlopende verplichtingen van de Groep.

De boekwaarde van geldmiddelen en kasequivalenten is gelijk aan hun reële waarde, gezien de korte looptijd van deze financiële instrumenten. Zo is ook de historische kostprijs van de boekwaarden van de debiteuren en crediteuren, onderworpen aan de normale handelskredietvoorwaarden, gelijk aan hun reële waarde.

De voor verkoop beschikbare activa wordt gewaardeerd aan hun reële marktwaarde. Het waarderingsverschil wordt opgenomen in de overige reserves.

### 6.2.34. Vergoedingen aan de auditor

	2011	2010
Bezoldiging van de commissaris(sen) voor de uitoefening van een mandaat van commissaris op het niveau van de groep waarvan de vennootschap die de informatie publiceert aan het hoofd staat	38 625	37 500
Andere controleopdrachten	7 320	1 100
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	2 805	9 387

## 6.3. Jaarverslag van de Raad van Bestuur over de geconsolideerde jaarrekening

Geachte aandeelhouders,

Wij hebben het genoegen U de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2011 voor te leggen.

### 6.3.1. Bespreking en goedkeuring van de geconsolideerde jaarrekening 2011

De geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld in overeenstemming met IFRS en werd goedgekeurd door de Raad van Bestuur op 5 maart 2012.

ThromboGenics NV werd opgericht op 30 mei 2006 met een kapitaal van 62.000 euro vertegenwoordigd door 111 24 aandelen. Per 31 december 2010 bedroeg het kapitaal van de Vennootschap 145 735 850,83 euro en was vertegenwoordigd door 32 289 757 aandelen. In de loop van het boekjaar 2011 werden er twee kapitaalverhogingen doorgevoerd:

- > Op 25 maart 2011 werden er 24000 warrants uitgeoefend wat resulteerde in een kapitaalverhoging van 107 986,63 euro en een uitgiftepremie van 65 353,37 euro. Hierbij werden 24000 nieuwe aandelen uitgegeven.
- > Op 28 oktober 2011 werden er 33000 warrants uitgeoefend wat een kapitaalverhoging van 148 481,61 euro en een uitgiftepremie van 198 088,39 met zich meebracht. Hierbij werden er 33000 nieuwe aandelen uitgegeven.
- > Op 31 december 2011 bedroeg het maatschappelijk kapitaal dus 145 992 319,07 euro vertegenwoordigd door 32 446 757 aandelen.

#### Verlies- en winstrekening

De bedrijfsinkomsten hebben voornamelijk betrekking op licentie inkomsten. In juni 2008 kondigde ThromboGenics een licentieovereenkomst aan met de farmagroep F. Hoffmann-La Roche AG. F. Hoffmann-La Roche AG verkreeg een wereldwijde en exclusieve licentie om TB-403, een antilichaam tegen kanker, verder te ontwikkelen en te commercialiseren. Onder deze overeenkomst ontving ThromboGenics in 2010 een tweede mijlpaalbetaling van 6000 k euro. Een derde mijlpaalbetaling onder deze overeenkomst ten belope van 2400 k euro werd ontvangen begin 2011. In overeenstemming met IFRS werd dit bedrag als omzet erkend. De totale opbrengsten over het boekjaar 2011 bedroegen 2476 k euro tegenover 6175 k euro over het boekjaar 2010.

De onderzoeks- en ontwikkelingskosten zijn lichtjes gestegen van 17945 k euro over het boekjaar 2010 naar 19676 k euro over het boekjaar 2011. Het grootste gedeelte van deze kosten is verbonden aan de klinische en preklinische programma's.

Voor de algemene en administratieve kosten werd in 2011 een stijging genoteerd tot 5881 k euro in vergelijking met 3963 k euro over 2010. Deze stijging is gedeeltelijk te wijten aan de versterking van het team. De kosten voor verkoop en marketing zijn fors gestegen van 1815 k euro over 2010 naar 5555 k euro in 2011. Deze stijging is verantwoord door de kosten gemaakt in het kader van de pre-marketing voor ocriplasmine. Voor het boekjaar 2011 heeft de groep een negatief bedrijfsresultaat neergezet van 24772 k euro tegen een verlies van 14660 k euro een jaar eerder.

De financiële opbrengsten over 2011 stegen aanzienlijk van 946 k euro in 2010 tot 3350 k euro vooral als gevolg van de sterkere kaspositie door de kapitaalverhoging eind 2010. De financiële kosten bleven quasi constant.

Over het boekjaar 2011 werd een netto verlies van 21 637 k euro gerealiseerd tegenover een verlies van 13 942 k euro een jaar eerder.

### Cash Flow

De bedrijfsactiviteiten genereerden een negatieve cash flow van 19 564 k euro over het boekjaar 2011 daar waar een jaar eerder een negatieve cashflow werd neergezet van 16 842 k euro.

Uit investeringsactiviteiten daarentegen werd een negatieve kasstroom gegenereerd ten belope van 10 342 k euro over 2011 tegenover een negatieve cashflow van 30 610 k euro over 2010 en dit in 2010 tengevolge van de wijzigingen binnen de post beleggingen. Beleggingen betreffen hier termijnbeleggingen met kapitaalgaranties met looptijden tussen 3 en 6 maanden en obligaties.

De netto-opbrengsten tengevolge van uitgifte van aandelen bedroegen in 2011 en 2010 respectievelijk 519 k euro en 57 355 k euro. Deze middelen opgehaald in 2010 zijn voornamelijk het gevolg van de kapitaalverhoging in december 2010 en in mindere mate het gevolg van uitoefening van warrants.

ThromboGenics' positie aan geldmiddelen, kasequivalenten en beleggingen per eind 2010 bedroeg 80 379 k euro tegenover 109 155 k euro op 31 december 2010.

### Geconsolideerde balans

Zelfs na overdracht van het verlies over het boekjaar 2011 toont de balans een sterk eigen vermogen van 118 029 k euro tegenover 138 190 k euro een jaar eerder.

Het balanstotaal per 31 december 2011 bedraagt 129 089 k euro. De post geldmiddelen en beleggingen bedraagt daarvan ruim 60%. De groep heeft geen externe financiële schulden. Deze comfortabele positie laat ThromboGenics toe al zijn financiële verplichtingen na te komen en al haar onderzoeksprogramma's verder te zetten.

### Buiten balansverplichtingen

ThromboGenics' buiten balans verplichtingen hebben uitsluitend betrekking op operationele leaseverplichtingen:

Sinds 01 juli 2008 huurt ThromboGenics labo's en kantoren van de NV Bio-Incubator. De jaarlijkse huurlast bedraagt 317 k euro gekoppeld aan de gezondheidsindex. Het betreft een contract dat loopt tot 30 juni 2017 en stilzwijgend kan verlengd worden.

Het huurcontract in Ierland werd opgezegd en heronderhandeld. Vanaf september 2011 daalde de jaarlijkse huur van 42 k euro naar 22 k euro op jaarbasis. Bovendien is het contract nu jaarlijks opzegbaar.

In New Jersey werden op 2 maart onze nieuwe kantoren geopend. De jaarlijkse huur bedraagt 236 k USD per jaar.

### Belastingen

Gezien de gecumuleerde overgedragen verliezen gegeneerd in de vorige boekjaren, heeft de groep, met uitzondering van de Ierse branch, geen belastingen betaald. Echter in het licht van de onzekerheid rond toekomstige winstgevendheid op kortere termijn, heeft ThromboGenics geen belastinglatenties geboekt op de balans.

## 6.3.2. Kapitaalverhogingen en uitgifte van financiële instrumenten

Hiervoor verwijzen wij naar de bovenstaande tekst.

## 6.3.3. Risico's

In toepassing van de Belgische Vennootschappenwet heeft ThromboGenics besloten om de aandeelhouders te informeren over de risico's verbonden met het bedrijf. In 2011 was ThromboGenics mogelijkwijze onderworpen aan de volgende risico's:

Het duurt lang vooraleer een kandidaat-geneesmiddel op de markt komt. De preklinische en klinische studies zijn duur en vereisen veel tijd. Bovendien is de uitkomst van elke fase steeds onzeker.

De overheidsreglementering is zeer stringent en weinig voorspelbaar.

ThromboGenics is in grote mate afhankelijk van partners om op korte of middellange termijn inkomsten te genereren, en op langere termijn de expertise te verzekeren met betrekking tot productie, verkoop, marketing, licentierechten en technologie.

Het opnemen van patiënten in klinische studies is complex en kan een negatieve invloed uitoefenen op de timing en de resultaten van de klinische studies.

Het is mogelijk dat ThromboGenics niet in staat is om een licentie te verkrijgen voor nieuwe kandidaat-geneesmiddelen.

Het is mogelijk dat de markt niet openstaat voor de kandidaat-geneesmiddelen van ThromboGenics.

De geneesmiddelenmarkt is zeer competitief.

ThromboGenics kan blootgesteld worden aan inbreuken op de patenten of andere intellectuele eigendomsrechten.

ThromboGenics kan moeilijkheden ondervinden bij het aantrekken van goed gekwalificeerd personeel.

ThromboGenics heeft geen achtergrond van operationele winstgevendheid wegens de aanzienlijke uitgaven voor onderzoek en ontwikkeling.

Het is mogelijk dat ThromboGenics bijkomende financieringsbehoeftes zal hebben voor zijn toekomstige activiteiten.

In 2011 was het financieel risico management toegespitst op:

Kredietrisico: Vermits ThromboGenics nog geen commerciële activiteiten heeft, stelt zich op vandaag geen kredietrisico.

Intrestrisico: De Groep heeft geen financiële schulden en is derhalve niet onderworpen aan belangrijke intrestrisico's.

Valutarisico: ThromboGenics is in beperkte mate onderworpen aan valutarisico's en zal systematisch inkomende buitenlandse valuta (USD en GBP) matchen met buitengaande buitenlandse valuta. In 2011 heeft ThromboGenics geen gebruik gemaakt van financiële instrumenten om deze risico's in te dekken.

## 6.3.4. Gebeurtenissen die zich na het einde van het boekjaar hebben voorgedaan

### Licentieovereenkomst met NuVue Technologies

In maart 2004 gingen ThromboGenics en NuVue Technologies Inc een licentie- en samenwerkingsovereenkomst aan voor het ontwikkelen van op plasmine gebaseerde producten. ThromboGenics kreeg een exclusieve licentie voor alle huidige, hangende en toekomstige intellectuele eigendom van NuVue Technologies Inc.

Dit contract verviel in maart 2011. ThromboGenics heeft in maart 2012 de volledige patentenportfolio van NuVue overgenomen voor een niet nader genoemd bedrag. Hiermee vervallen alle toekomstige financiële verplichtingen.

### Licentieovereenkomst met Grifols

In februari 2012 heeft ThromboGenics een licentieovereenkomst getekend met Grifols. Deze overeenkomst versterkt in aanzienlijke mate ThromboGenics' exclusieve wereldwijde rechten met betrekking tot het gebruik van plasmine en afgeleide producten voor de behandeling van oftalmologische aandoeningen. ThromboGenics heeft een royalty verplichting van 2% op de verkopen van ocriplasmine.



### 6.3.5. Elementen die een gevolg kunnen hebben in het geval van een openbare overnamebieding op de Vennootschap (artikel 34 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007)

#### a. De bevoegdheden van de Raad van Bestuur inzake toegestane kapitaal

Artikel 47 van de statuten van de Vennootschap bevat onderstaande regeling inzake toegestane kapitaal. De bevoegdheid van de Raad van Bestuur in het kader van het toegestane kapitaal werd hernieuwd naar aanleiding van de buitengewone algemene vergadering van 27 mei 2010. De Raad van Bestuur maakte tot op heden reeds gebruik van deze bevoegdheid voor een totaal bedrag van dertien miljoen tweehonderdachtenveertigduizend zevenhonderdentwaalf euro acht cent (13248712,08 euro).

“De Raad van Bestuur is bevoegd om gedurende een periode van vijf (5) jaar te rekenen van de bekendmaking in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad van de akte van statutenwijziging de dato 27 mei 2010, het kapitaal in één of meerdere malen te verhogen zonder dat het gecumuleerde bedrag van deze verhogingen een totaal bedrag van honderdeenendertig miljoen honderdzesentachtigduizend zevenhonderdneegenenentig euro vijfentachtig cent (131186799,85 euro) overschrijdt. Deze bevoegdheid van de Raad van Bestuur kan worden hernieuwd.

Ter gelegenheid van de verhoging van het maatschappelijk kapitaal, verwezenlijkt binnen de grenzen van het toegestane kapitaal, heeft de Raad van Bestuur de bevoegdheid een uitgiftepremie te vragen. Indien de Raad van Bestuur daartoe besluit, dient deze uitgiftepremie op een onbeschikbare rekening te worden geboekt die slechts kan worden verminderd of weggeboekt bij een besluit van de algemene vergadering genomen op de wijze die vereist is voor de wijziging van de statuten.

De Raad van Bestuur heeft de bevoegdheid om de statuten van de vennootschap te wijzigen in overeenstemming met de kapitaalverhoging die binnen het kader van het toegestane kapitaal werd beslist.

Deze bevoegdheid van de Raad van Bestuur geldt voor kapitaalverhogingen door inbreng in geld of in natura, door omzetting van reserves, met of zonder uitgifte van nieuwe aandelen. Aan de Raad van Bestuur wordt de bevoegdheid toegekend om binnen de perken van het toegestane kapitaal over te gaan tot de uitgifte van converteerbare obligaties of warrants.

De Raad van Bestuur is, in het kader van het toegestane kapitaal, bevoegd om in het belang van de Vennootschap en mits eerbiediging van de voorwaarden bepaald in de artikelen 596 en volgende van het Wetboek van Vennootschappen het voorkeurrecht dat de wet aan de aandeelhouders toekent, op te heffen of te beperken. De Raad van Bestuur is bevoegd om het voorkeurrecht dat de wet aan één of meerdere personen toekent, op te heffen of te beperken, zelfs indien deze personen geen personeelsleden van de Vennootschap of haar dochtervennootschap zijn.

Indien de effecten van de Vennootschap het voorwerp uitmaken van een openbare overnamebod, mag de Raad van Bestuur gebruik maken van de techniek van het toegestane kapitaal als verweermiddel zo de ontvangst van de mededeling van de Commissie voor het Bank-, Financier- en Assurantiewezen van het openbaar overnamebod binnen de termijn van drie jaar te rekenen vanaf 27 mei 2010 valt en voor zover (a) de aandelen uitgegeven op grond van de kapitaalverhoging vanaf hun uitgifte volledig volgestort zijn; (b) de uitgifteprijs van de aandelen uitgegeven op grond van de kapitaalverhoging niet minder bedraagt dan de prijs van het bod; en (c) het aantal aandelen uitgegeven op grond van de kapitaalverhoging niet meer bedraagt dan een tiende van de voor de kapitaalverhoging uitgegeven aandelen die het kapitaal vertegenwoordigen.”

#### b. De bevoegdheden van de Raad van Bestuur inzake de inkoop van eigen aandelen

Artikel 48 van de statuten van de Vennootschap bevat volgende regeling inzake inkoop van eigen aandelen:

“De Vennootschap mag haar eigen aandelen niet verkrijgen, door aankoop of ruil, rechtstreeks of door een persoon die handelt in eigen naam maar voor rekening van de Vennootschap, dan mits naleving van de formaliteiten en voorwaarden voorgeschreven door de artikelen 620 tot 625 van het Wetboek van Vennootschappen.

De Raad van Bestuur is gemachtigd, overeenkomstig artikel 620 van het Wetboek van Vennootschappen, de vennootschap haar eigen aandelen te verwerven en hierover te beschikken, indien de verkrijging noodzakelijk is ter voorkoming van een dreigend ernstig nadeel voor de Vennootschap. Deze machtiging geldt voor een periode van drie jaar te rekenen vanaf de bekendmaking van de statutenwijziging de dato 27 mei 2010 in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad.

De Raad van Bestuur is gemachtigd, overeenkomstig artikel 620 van het Wetboek van Vennootschappen, een maximum aantal eigen aandelen te verwerven dat opgeteld niet meer bedraagt dan tien procent (10%) van het uitgegeven kapitaal aan een prijs die hoger moet zijn dan negentig procent (90%) en lager dan honderd vijftien procent (115%) van de prijs waaraan deze aandelen werden genoteerd op de beurs op de dag voorafgaand aan de dag van aankoop of ruil. Deze machtiging geldt voor een periode van vijf jaar te rekenen vanaf de bekendmaking van de statutenwijziging de dato 27 mei 2010 in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad. Deze machtiging geldt tevens voor de verwerving van aandelen van de Vennootschap door één van haar rechtstreeks gecontroleerde dochtervennootschappen overeenkomstig artikel 627 van het Wetboek van Vennootschappen.

De Raad van Bestuur is gemachtigd om tegen een prijs die zij bepaalt alle eigen aandelen die de Vennootschap aanhoudt te vervreemden op een gereguleerde beurs of in het kader van haar vergoedingsbeleid naar werknemers, bestuurders of consultant van de vennootschap toe. Deze machtiging geldt zonder beperking in de tijd. Deze machtiging geldt tevens voor de vervreemding van aandelen van de Vennootschap door één van haar rechtstreeks gecontroleerde dochtervennootschappen zoals bedoeld in artikel 627 van het Wetboek van Vennootschappen.”

#### c. “Change of control” bepaling met betrekking tot warrants uitgegeven door de Vennootschap

Op 26 mei 2008 besloot de buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap tot uitgifte van 450.000 bijkomende warrants onder het Warrantplan 2008; hiervan werden op heden 388.167 warrants toegekend, waarvan 163.667 reeds werden uitgeoefend, 18.333 warrants vervallen en 206.167 uitoefenbaar zijn. De overige 61.833 warrants uitgegeven onder het Warrantplan 2008 kunnen nog worden aangeboden door de Raad van Bestuur.

Op 26 mei 2008 verleende de buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap haar goedkeuring conform artikel 556 W.Venn. aan volgende “change of control” bepaling die werd opgenomen in de individuele warrantovereenkomsten die gesloten werden tussen de Vennootschap en de individuele warranthouders onder het Warrantplan 2006:

“Indien de Vennootschap het voorwerp wordt van een openbaar overnamebod, zullen de Warrants eveneens uitoefenbaar zijn tijdens een periode van veertien kalenderdagen volgend op de formele kennisgeving van het openbaar overnamebod door de Commissie voor Bank-, Financier- en Assurantiewezen.”

Het Warrantplan 2008 bevat volgende “change of control” bepaling in het geval een openbaar overnamebod plaatsvindt op de Vennootschap:

“Indien de Vennootschap het voorwerp wordt van een openbaar overnamebod, zullen de reeds toegekende Warrants onmiddellijk

uitoefenbaar worden tijdens een uitoefenperiode van veertien kalenderdagen volgend op de formele kennisgeving van het openbaar overnamebod door de Commissie voor Bank-, Financie- en Assurantiewezenen."

Op 27 mei 2010 besloot de buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap tot uitgifte van 600.000 bijkomende warrants onder het Warrantplan 2010. Al deze warrants werden op 31 december 2011 toegekend. Onder dit plan werden 8.000 warrants uitgeoefend en 48.000 warrants vervallen.

Op de buitengewone vergadering van 24 mei 2011 werden 516.000 warrants uitgegeven waarvan op 31 december 2011 reeds 249.500 werden toegekend. Onder dit plan werden nog geen warrants uitgeoefend en zijn nog geen warrants vervallen. De overige 266.500 warrants uitgegeven onder het Warrantplan 2011 kunnen nog worden aangeboden door de Raad van Bestuur.

#### **d. "Change of control" bepaling met betrekking tot management-overeenkomsten**

De Bijzondere Algemene Vergadering van 09 April 2009 verleende conform Artikel 556 W.Venn. haar goedkeuring om de managementovereenkomsten van het senior management aan te passen. Indien tengevolge van een succesvol openbaar overnamebod er een significante wijziging in de functie-inhoud optreedt, werd een compensatieregeling goedgekeurd. Deze compensatie zal bij een controlewijziging van de Vennootschap verschillend zijn naargelang het initiatief tot stopzetting van de managementovereenkomst uitgaat van de Vennootschap of van de betrokken persoon en zal in het eerste geval 18 maanden en in het laatste geval 12 maanden bedragen.

#### **6.3.6. De wet van 17 december 2008 met betrekking tot Auditcomités**

De Raad van Bestuur bevestigt dat de groep voldoet aan de nieuwe Wet van 17 december 2008 m.b.t. auditcomités. Het auditcomité van ThromboGenics is samengesteld uit niet-uitvoerende bestuurders waarvan minstens een lid over de nodige deskundigheid beschikt op het gebied van boekhouding en audit.

#### **6.3.7. O&O**

Gezien de activiteiten van ThromboGenics zijn de kosten van O&O uiterst belangrijk. Zij vertegenwoordigen over het jaar 2011 ruim 72% van de totale bedrijfskosten tegenover 75% in 2010. Deze kosten bestaan naast eigen personeelskosten voornamelijk uit kosten voor klinische testen betaald aan derden. Conform de waarderingsregels vastgelegd door de Raad van Bestuur en mede gezien de vrij hoge kans op succes, volgens externe analisten geschat op 90%, werd per 31 december 2011 cumulatief tevens een bedrag van 37.021 k euro geactiveerd aan O&O-uitgaven gerealiseerd in het kader van de fase III studie ocriplasmine voor oogziekten.

Gedaan op 5 maart 2012,  
Namens de Raad van Bestuur,

## **6.4. Verklaring van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening**

Het verslag van de commissaris, BDO Bedrijfsrevisoren vertegenwoordigd door Bert Kegels, gedateerd 5 maart 2012, omvat de volgende verklaring over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2011.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2011 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand van de groep evenals van haar resultaten en kasstromen voor het boekjaar eindigend op 31 december 2011, in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

# 7. Verklarende woordenlijst

Leeftijd gerelateerde maculadegeneratie (AMD)	Een degeneratieve aandoening van de macula (centraal in de retina). De meest voorkomende oorzaak van verlies van het zicht bij mensen van 50 jaar en ouder. Meer dan 10 miljoen Amerikanen lijden eraan.
Angiogenese	Het proces waarbij nieuwe bloedvaten gevormd worden. Tumorangiogenese is de vorming van nieuwe bloedvaten vanuit het omliggende weefsels naar een vaste tumor, een mechanisme dat veroorzaakt wordt door chemische stoffen die vrijgezet worden door de tumor en die de bloedvatvorming met als doel de tumor voeden en zo verder te laten uitgroeien en uitzaaien
Antiplaatjes geneesmiddel	Een stof die voorkomt dat bloedplaatjes samenklonteren en aldus bloedklonters voorkomt.
Klinische studie	Een rigoureuze gecontroleerde studie naar de werking van een kandidaat-geneesmiddel of een nieuw, invasief medisch toestel bij mensen.
CPO	Contractuele Productie Organisatie of een bedrijf dat gemachtigd is door de geneesmiddelenautoriteiten om materiaal voor toediening aan mensen te produceren.
Diepe Veneuze Trombose (DVT)	Een bloedklonter die gevormd wordt in de grotere lichaamsaders, meestal in het been of in het bekken. Als een stuk van de klonter afbreekt kan DVT een aanleiding geven tot een longembolus. DVT en longembolus noemt men vaak samen VTE.
Diabetische Retinopathie (DR)	Een complicatie van suikerziekte of diabetes. Diabetes veroorzaakt een beschadiging van de kleine bloedvaatjes in de retina, het lichtgevoelige weefsel of netvlies achteraan het oog. Diabetische retinopathie is de belangrijkste oorzaak voor blindheid bij de bevolking in de beroepsleeftijd
EMA	Europees Agentschap van Medische Producten
FDA	U.S. Food and Drug Administration, een in Rockville, Maryland zetelende instelling die verantwoordelijk is voor het goedkeuringsproces voor geneesmiddelen in de Verenigde Staten.
Goede Laboratorium Praktijk (GLP)	Het doel van de GLP kwaliteitsrichtlijnen is te zorgen voor een kwaliteitsvol product waarbij richtlijnen gegeven worden voor het onderzoek naar en het ontwikkelen van farmaceutische producten maar waarbij ook een codex geboden wordt voor heel wat van de activiteiten, los van het kritieke pad van het ontwikkelen van een geneesmiddel.
Goede Productie Praktijk (Good Manufacturing Practice (GMP))	GMP standaarden zijn een deel van de garantie voor de farmaceutische kwaliteit van een geneesmiddel en garanderen dat geneesmiddelen op een consistente manier gefabriceerd en gecontroleerd worden volgens kwaliteitsstandaarden aangepast aan het overwogen gebruik en in overeenstemming met de voorzieningen voor geneesmiddelen.
IFRS	Internationale Financiële Verslag Standaarden.
IND	Investigational New Drug Application. Indien een nieuw bedrijf een nieuw geneesmiddel wenst te testen bij mensen in de Verenigde Staten en Canada, moet een dossier klaargemaakt en ingediend worden bij de FDA om toestemming te vragen voor het beginnen met testen van het geneesmiddel op mensen. Bij een positieve beoordeling krijgt het geneesmiddel dan de status van IND.
KULeuven	Katholieke Universiteit Leuven.
Macula-oedeem	Zwelling van het centrale deel van de retina (macula) dat instaat voor het centrale zicht. Dit kan veroorzaakt worden door diabetische retinopathie en door andere aandoeningen.
Monoklonaal antilichaam (Mab)	Een antilichaam geproduceerd in een labo vanuit een enkele kloon die slechts één antigeen herkent en kan gebruikt worden als therapeutische moleculen die gericht zijn op antigenen die aanwezig zijn bij bepaalde ziekten
Myocardinfarct (MI)	Een gebied van dood of stervend weefsel in de hartspier (myocardium) ten gevolge van onvoldoende of afwezige bloeddorstroming. Synoniem van "hartaanval"
Oftalmologie	De tak van de geneeskunde die gaat over de diagnose, preventie en behandeling van aandoeningen van het oog
Placebo	Een medisch inerte en niet actieve stof die gegeven wordt bij een gecontroleerde, dubbelblinde, klinische studie.
Placenta Groei Factor (PlGF)	Een specifiek proteïne dat in het lichaam gevonden wordt en dat een rol speelt in het stimuleren van de vorming van nieuwe bloedvaten. Ofschoon het een homoloog is van VEGF, bindt PlGF alleen aan VEGFR-1 (Flt-1) (in tegenstelling met VEGF, dat zich bindt aan VEGFR-1 en VEGFR-2).
Plasmine	Een stof of enzyme die fibrine verteert
Plasminogeen	Een inactief enzyme dat circuleert in het bloed en gebruikt kan worden om plasmine te maken
Plasminogeen activator	Een enzyme dat plasminogeen omzet in plasmine
Posterieuze Vitreum Loslating (PVD)	Het proces waarbij het vitreum loskomt of –scheurt achteraan in het oog ofwel loslaat van de het netvlies.
Preklinische Studie	Een laboratoriumtest van een nieuw kandidaat-geneesmiddel of een nieuw invasief medisch toestel op dieren of cellculturen en die uitgevoerd wordt om bewijzen te vinden om een klinische studie te verrechtvaardigen.
Retina	Het netvlies of lichtgevoelige weefsel dat aanwezig is op de binnenste achterwand van het oog.
Retina loslating	Netvliesloslating of het loskomen van het netvlies van het achterliggende weefsel.
Stafylokinase	Een eiwit afkomstig van de bacterie <i>Stafylococcus Aureus</i> dat, wanneer het toegediend wordt aan patiënten, kan zorgen voor het oplossen van een bloedklonter door te binden aan plasminogeen in de aanwezigheid van een bloedklonter
Trombolysie	Het oplossen (uiteenvallen) van een bloedklonter (trombus).
Trombolytisch	Een geneesmiddel dat bloedklonters, die de bloedstroom naar bepaalde weefsels blokkeren, kan doen uiteenvallen.
Trombotische ziekte	Een ziekte te wijten aan de vorming van een bloedklonter in een slagader of ader waardoor de bloedstroom in de vaten in een bepaald deel van het lichaam zoals de hersenen, het hart of de longen, belemmerd wordt.
Trombose	De vorming van een bloedklonter lokaal in een bloedvat.

Trombus	Een bloedklonter
tPA	Tissue Plasminogen Activator, een enzym dat aanwezig is in het lichaam van de mens en een rol speelt in het oplossen van bloedklonters.
Vasculaire Endotheliale Groei Factor (VEGF)	Een specifiek eiwit dat men vindt in het lichaam en dat een rol speelt in de stimulatie van de vorming van nieuwe bloedvaten. De belangrijkste receptoren die VEGF binden, heten VEGFR-1 (Flt-1) en VEGFR-2 (Flk-1).
VIB	Vlaams Interuniversitair Instituut voor Biotechnologie
Vitreum	Glasvocht of een gelachtige substantie die het centrum van het oog opvult.
Veneuze trombo-embolie (VTE)	Obstructie of occlusie van een vena door een klonter in het vasculair systeem. VTE wordt gebruikt als verzamelnaam voor DVT en PE.
W. Venn	Wetboek van Vennootschappen