

# Jaarverslag 2010

## 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)), ten titel van informatie. Alleen het gedrukte Jaarverslag is rechtsgeldig.

## 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 2010, behalve wanneer uitdrukkelijk anders vermeld.

# Inhoud

<b>1. Algemene informatie en informatie betreffende de verantwoordelijkheid voor het Jaarverslag en voor de controle van het Jaarverslag</b>	<b>6</b>
1.1. Verantwoordelijkheid voor de inhoud van dit document	6
1.2. Verantwoordelijkheid voor de controle van de jaarrekeningen	6
<b>2. Kerncijfers</b>	<b>7</b>
2.1. Geconsolideerde balans	7
2.2. Geconsolideerde winst- en verliesrekening	7
<b>3. Activiteiten van ThromboGenics</b>	<b>8</b>
3.1. Algemeen	8
3.2. Missie	8
3.3. Historiek	8
3.4. Activiteiten	8
3.5. Intellectuele Eigendom	11
3.6. Groepsstructuur	11
3.7. Infrastructuur	11
3.8. Investment policy	11
3.9. Gezondheids-, veiligheids- en milieureglementering	11
3.10. Recente tendensen	11
<b>4. Corporate Governance</b>	<b>12</b>
4.1. Algemene bepalingen	12
4.2. Raden van Bestuur in het boekjaar 2010	13
4.3. Comités binnen de Raad van Bestuur	13
4.4. Belangenconflicten van Bestuurders en transacties met verbonden vennootschappen	13
4.5. Transacties met verbonden vennootschappen	14
4.6. Executive management	14
4.7. Evolutie van het aantal werknemers	15
4.8. Remuneratie van de Bestuurders en uitvoerend management	15
<b>5. Aandelen en aandeelhouders</b>	<b>16</b>
5.1. Maatschappelijk kapitaal en aandelen	16
5.2. Warrantplannen	16
5.3. Aandeelhouders	16
5.4. Bekendmaking van belangrijke deelnemingen	16
5.5. Financiële dienstverlening	16
<b>6. Geconsolideerde jaarrekening</b>	<b>17</b>
6.1. Financiële informatie	17
6.2. Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening	20
6.3. Jaarverslag van de Raad van Bestuur over de geconsolideerde jaarrekening	42
6.4. Verklaring van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening	45
<b>7. Verklarende woordenlijst</b>	<b>46</b>

## Risico's verbonden aan de activiteiten van ThromboGenics

### 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 instanties 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 uitgesteld 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 gecommercialiseerd 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 instanties 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 beperkt 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 Producterende 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 mijlpaalvergoedingen 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 partijen 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 behouden 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, knowhow 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 te 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 76 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 Groep vertrouwt erop dat de huidige kaspositie voldoende zal zijn om minstens de volgende 2 jaren het bedrijfsplan uit te voeren zoals het nu voorligt. De toekomstige financieringsbehoeften 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.

# 1. Algemene informatie en informatie betreffende de verantwoordelijkheid voor het Jaarverslag 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)	2010	2009
Materiële vaste activa	894	1 042
Immateriële activa	25 832	17 357
Goodwill	2 586	2 586
Overige financiële vaste activa	75	53
Overige vlottende activa	27 611	4 179
Geldmiddelen en kasequivalenten	85 866	75 929
Lange termijnvorderingen	73	73
<b>Totaal activa</b>	<b>142 937</b>	<b>101 219</b>
Totaal eigen vermogen	138 190	93 718
Schulden	4 747	7 501
<b>Totaal eigen vermogen en verplichtingen</b>	<b>142 937</b>	<b>101 219</b>

### 2.2. Geconsolideerde winst- en verliesrekening

In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)	2010	2009
<b>Opbrengsten</b>	<b>6 175</b>	<b>4 213</b>
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>-14 660</b>	<b>-14 987</b>
Financiële opbrengsten	946	1 326
Financiële kosten	-206	-381
<b>Resultaat vóór belastingen</b>	<b>-13 920</b>	<b>-14 042</b>
Belastingen	-22	-28
<b>Netto resultaat voor de periode</b>	<b>-13 942</b>	<b>-14 070</b>
<b>Resultaat per Aandeel</b>		
Gewoon (euro)	-0,47	-0,53
Verwaterd (euro)	-0,47	-0,53

# 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 0881.620.924.

## 3.2. Missie

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

ThromboGenics NV is een snelgroeiend biofarmaceutisch bedrijf dat zich specialiseert in innovatieve behandelingen voor oogziekten, vasculaire aandoeningen en kanker. Het bedrijf heeft zijn in-house expertise aangewend om een belangrijke portfolio van veelbelovende kandidaat-geneesmiddelen op te bouwen, waarvan het merendeel zich reeds in klinische fase bevindt.

## 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 Getherapie 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 de klinische ontwikkeling.

De initiële O&O inspanningen van Thromb-X waren gericht op het ontwikkelen van staphylokinase, een veelbelovend trombolytisch middel voor acuut myocardinfarct (AMI). 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 plasimine 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 York.

In mei 2006 werd ThromboGenics NV, een Belgisch bedrijf met hoofdzetel in Leuven, gesticht als holding vennootschap van ThromboGenics Ltd, Thromb-X NV, Produceell 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 Biolnvent International AB (Zweden) en met NuVue Technologies Ltd (VS).

Inmiddels werd de structuur van de Groep verder vereenvoudigd via fusieoperaties. Per 31 december 2010 bestaat de Groep enkel nog uit ThromboGenics NV, met inbegrip van een lers filiaal en een 100% dochtervennootschap ThromboGenics Inc, gelocaliseerd in New York.

## 3.4. Activiteiten

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

### Op weg naar een omwenteling in de behandeling van retinale aandoeningen

Als gevolg van het natuurlijke verouderingsproces komt het glasvocht (gelachtige substantie centraal in het oog) los van het netvlies (achterkant van het oog). Dit proces heet PVD of 'posterior vitreous detachment'. Als het om een gedeeltelijke loslating gaat, kan focale of vitreomaculaire adhesie (VMA) optreden. Als het glasvocht niet volledig van het netvlies loskomt, spreken we over afwijkende of pathologische PVD.

Als VMA voorkomt als gevolg van pathologische PVD kan een trekkracht of 'tractie' ontstaan op het netvliesoppervlak. Dat gebeurt omdat het glasvocht abnormaal sterk verkleefd is aan de macula (het centrale gedeelte van het netvlies dat voor het centrale zicht zorgt). Wanneer VMA leidt tot symptomen zoals gezichtsstoornissen en metamorfopsie (verstoort zicht), spreken we over symptomatische vitreomaculaire adhesie (sVMA). Door VMA kunnen zich ook complicaties ontwikkelen die het zicht bedreigen, zoals VMT syndroom, maculaire pucker en maculaire gaatjes. Die kunnen ook leiden tot een verstoord zicht, verlies van gezichtsscherpte en/of blindheid.

Men heeft aangetoond dat VMA geassocieerd kan worden met verscheidene vaak voorkomende netvlies-aandoeningen die mogelijk blindheid kunnen veroorzaken, waaronder leeftijdsgebonden maculaire degeneratie (AMD), diabetische retinopathie (DR) en diabetisch macula-oedeem (DME).

Momenteel bestaat de standaardbehandeling van sVMA erin gewoon te observeren (kijk en wacht) of een vitrectomie uit te voeren. Dat is een chirurgische procedure die PVD induceert door het glasvocht te verwijderen, waardoor de VMA oplost.

Ocriplasmine is een proteolytisch enzym dat de 'proteïneiljm' oplost die het glasvocht aan het netvlies bindt. Het product wordt intravitreaal toegediend.

ThromboGenics beleefde in 2010 een hoogtepunt toen het klinische fase III-programma met ocriplasmine succesvol werd afgerond. Het programma bestond uit twee klinische studies, waarvan er één plaatsvond in de VS (TG-MV-006-studie) en de andere in de VS en in Europa (TG-MV-007-studie). Beide MIVI-TRUST-studies waren multicenter, gerandomiseerde,



placebogecontroleerde, dubbelgemaskeerde studies die 125 µg ocriplasmine en placebo vergeleek als intravitreale behandeling van patiënten met focale VMA.

Zowel de TG-MV-006- als de TG-MV-007-studie behaalden het primaire eindpunt, namelijk een statistisch significante verbetering van de opheffing van VMA. Het fase III-programma toonde aan dat ocriplasmine bij bijna 30% van de patiënten sVMA kon opheffen. Daarnaast bleek uit het programma dat het middel bij patiënten met een maculaire gaatje, dat in 40% van de gevallen sloot. De gecombineerde MIVI-TRUST-resultaten benadrukten ook het ingrijpende effect van ocriplasmine op patiënten bij wie FTMH (Full-Thickness Macular Hole) werd vastgesteld. De gecombineerde resultaten bevestigden ook dat ocriplasmine over het algemeen veilig was en goed werd verdragen.

## Ocriplasmine voor de behandeling van DME en AMD

### DME Fase II-Studie

In oktober 2009 kondigde ThromboGenics de resultaten van een fase IIa-studie aan. Die evalueerde ocriplasmine voor de behandeling van diabetisch maculaire oedeem (MIVI II DME). De studie was ontworpen als eerste stap in de evaluatie van ocriplasmine bij diabetespatiënten, een groep die vatbaarder is voor oogziekten, meer bepaald voor DR.

MIVI II DME was een fase IIa, gerandomiseerde, dubbelgemaskeerde, placebo-injectie-gecontroleerde klinische studie met toenemende doses. Ze evalueerde de veiligheid en de initiële doeltreffendheid van ocriplasmine toegediend in het oog voor de behandeling van patiënten met diabetisch maculaire oedeem, een vorm van diabetische retinopathie. Voor de studie werden 51 patiënten uit heel Europa gerekruteerd. Het primaire eindpunt van de studie was het vermogen van ocriplasmine om het glasvocht van het netvlies te scheiden.

De gerekruteerde patiënten leden aan een gevorderde vorm van DME, zoals bleek uit een eerdere laserbehandeling bij 76% van de patiënten die met ocriplasmine werden behandeld.

De fase IIa-studie toonde aan dat het glasvocht bij twee op de 15 patiënten die de hoogste dosis van 125 µg kregen, volledig van het netvlies was losgekomen binnen de drie dagen na de injectie met ocriplasmine. Bovendien konden nog twee patiënten van die 15 in de groep met een dosis van 75 µg, tegen dag 28 een gelijkaardig resultaat.

De resultaten van deze studie zijn bemoedigend, omdat ze bewijzen dat ocriplasmine in staat is om VMA farmacologisch op te lossen bij een aantal patiënten met DME, een populatie met ernstige adhesie<sup>1</sup>. Deze resultaten doen vermoeden dat bijkomende studies bij diabetici aangewezen zijn.

<sup>1</sup> "Optical coherence tomography assessment of the vitreoretinal relationship in diabetic macular edema," Gaucher D, Tadayoni R, Erginay A, Haouchine B, Gaudric A, Massin P. *Am J Ophthalmology* 2005 May; 139 (5): 807-13

### Ocriplasmine in Fase-II-studie met AMD

ThromboGenics startte een eerste fase II-studie met ocriplasmine voor de behandeling van exudatieve AMD in december 2009.

De MIVI 5 (Ocriplasmine voor IntraVitreaale Injectie) gerandomiseerde, dubbelgemaskeerde, placebogecontroleerde fase II-studie evalueert een intravitreale injectie met ocriplasmine (125 µg) voor de behandeling van focale VMA bij patiënten met exudatieve AMD. Het doel is om een 100-tal patiënten te rekruteren in deze studie in ongeveer 30 centra verspreid in Europa en de VS. Het primaire eindpunt van de studie is de farmacologische opheffing van VMA, gedefinieerd als de scheiding van het glasvocht van het netvlies binnen de 28 dagen. Dit zal worden beoordeeld door een onafhankelijk Central Reading Center gebaseerd op OCT-beelden (optische coherente tomografie). Ook de doeltreffendheid en de veiligheid worden bijkomend beoordeeld gedurende een opvolgingsperiode van één jaar.

De studie heeft momenteel bijna alle patiënten gerekruteerd. De resultaten worden midden 2012 verwacht, na één jaar opvolging na de behandeling.

### Meer dan ocriplasmine alleen: onze veelbelovende pijnlijven van antilichamen

ThromboGenics boekt ook met zijn andere klinische programma's stevige vooruitgang: TB-402, een innovatief langwerkend antistollingsmiddel, en TB-403, een innovatief antikankermiddel waarvoor we samenwerken 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 – innovatieve eigenschappen op de antistollingsmarkt

TB-402 biedt ThromboGenics een geweldige kans om ook uit de antistollingsmarkt interessante opbrengsten te halen. Het is een nieuw recombinant humaan monoklonaal antilichaam dat gedeeltelijk Factor VIII remt, een kernonderdeel van de bloedstollingscascade. TB-402 heeft allerlei voordelen tegenover de vele behandelingen die momenteel beschikbaar zijn. Klinische en preklinische studies toonden al aan dat TB-402 innovatieve eigenschappen bezit die het middel heel interessant maken voor de preventie van belangrijke bloedstollingsziekten, waaronder VTE, postoperatieve en atriale fibrillatie. Zijn innovatieve werking zou het risico op ongewenste bloedingen, zelfs bij hoge doses, en de nood aan patiëntenopvolging verminderen. Dat zijn de twee belangrijkste nadelen van de huidige antistollingstherapie.

### TB-402 – een eenvoudige aanpak van VTE

Door de langdurige werking van enkele weken kan TB-402 als een eenmalige dosis gegeven worden om te voorkomen dat er VTE ontwikkelt bij patiënten die een operatie ondergaan. Dat kan een veelbelovende optie zijn voor patiënten en artsen, aangezien alle huidige antistollingstherapieën een dagelijkse behandeling gedurende enkele weken vereisen. Belangrijk is ook dat de effecten van TB-402 omkeerbaar zijn, waardoor patiënten die het antilichaam hebben gekregen, gemakkelijk en snel bijkomende chirurgie kunnen ondergaan als dat nodig is.

In mei 2010 kondigde ThromboGenics positieve resultaten aan afkomstig van een open-label fase II-studie bij 315 patiënten. Deze evalueerde TB-402 voor

de preventie van VTE na een totale knie vervangende operatie. VTE verwijst zowel naar diepe veneuze trombose (DVT) als naar longembolie (PE). In deze studie gaf TB-402 blijk van een betere antitrombotische werking en een gelijkaardig veiligheidsprofiel in vergelijking met de standaardbehandeling met Lovenox®. Dat is een heparine met een laag moleculair gewicht door sanofi-aventis op de markt gebracht. De fase II-studie voor TB-402 was een actief (enoxaparine) gecontroleerde, multicenter, prospectieve, gerandomiseerde, open-labelstudie met toenemende doses. Die evalueerde TB-402 voor de profylaxe van VTE na een knieoperatie. De studie beoordeelde drie verschillende doses TB-402 (0,3; 0,6 en 1,2 mg/kg), elk toegediend als een eenmalige intraveneuze bolusinjectie na een knie vervangende operatie. Dat gebeurde in 30 centra, vooral in Europa. De doelstelling van de studie was de veiligheid en de doeltreffendheid van drie toenemende doses TB-402 na te gaan.

### **TB-402 - Voorkamerfibrillatie**

Atriale of voorkamerfibrillatie (AF) is nog een vakgebied waarin TB-402 aanzienlijke inkomsten zou kunnen genereren. AF is een hartritmestoornis die ontstaat als de voorkamers in het hart onregelmatig kloppen. Wanneer het bloed onvoldoende van het hart weggepompt wordt, kan dat bloedklonters veroorzaken. Die zijn in staat om een beroerte te veroorzaken als ze afbreken en door de slagaders naar de hersenen worden gepompt. AF komt steeds vaker voor bij oudere patiënten en treft zo'n zeven miljoen mensen in Europa en de VS. Aangezien TB-402 vernieuwende anti-stollings-eigenschappen bezit, kan het een belangrijke behandeling zijn voor beroertepreventie bij AF. ThromboGenics is ervan overtuigd dat TB-402 een significante nieuwkomer kan zijn op de antistollingsmarkt, gezien zijn nieuwe therapeutische profiel. De onderneming is van plan om voor de late-fase ontwikkeling en de commercialisering dit antilichaam uit te licentieren aan een grotere biofarmaceutische partner.

### **TB-403 – F. Hoffmann-La Roche AG investeert in klinische ontwikkeling**

Het innovatieve antikankermiddel van ThromboGenics, TB-403 (anti-PIGF), kon op veel belangstelling rekenen sedert het in juni 2008 onderwerp was van een grote strategische alliantie met F. Hoffmann-La Roche AG. TB-403 is veelbelovend als mogelijke verbeterde anti-kankertherapie. TB-403, een gehumaniseerd monokonaal anti-PIGF antilichaam (placentale groeifactor) blijkt immers selectief de vorming van nieuwe bloedvaten, nodig om de groei van kankerweefsel te ondersteunen, te remmen (anti-angiogenese).

Vanwege zijn innovatieve werkingsmechanisme wordt TB-403 beschouwd als een potentiële doorbraak in kankertherapie. Wetenschappers weten dat angiogeneseremmers gunstig werken om de tumorgrootheid te verminderen. Toch werd de ontwikkeling van angiogeneseremmers als kankerbehandeling vaak beperkt, omdat deze geneesmiddelen niet alleen in kankerweefsel, maar ook in gezond weefsel de groei van nieuwe bloedvaten remmen. Ernstige bijwerkingen belemmeren dus het therapeutische potentieel. Nu is aangetoond dat TB-403 de groei van nieuwe bloedvaten in kankerweefsel remt, echter zonder gezond weefsel aan te tasten.

De potentiële voordelen van TB-403 zijn algemeen erkend. In november 2009 wonnen ThromboGenics en Biolnvent de 'Licentieovereenkomst van het jaar' op de Scrip Awards. Deze prestigieuze prijs belooft uitmuntendheid in de biofarmaceutische sector en het klinisch onderzoek, en is een erkenning van de prestatie van beide bedrijven door het afsluiten van deze wederzijds strategische en waardevolle licentieovereenkomst.

De strategische alliantie met Roche is tot 500 miljoen euro waard en biedt ThromboGenics een grotere financiële stabiliteit. Dat versterkt het potentieel van TB-403. ThromboGenics en zijn partner Biolnvent hebben een voorafbetaling van 65 miljoen euro ontvangen, met de mogelijkheid tot een bijkomende 435 miljoen euro in mijlpaalbetalingen en dubbel-cijfer royalty's bij toekomstige productverkoop. Daarnaast nam F. Hoffmann-La Roche AG de verantwoordelijkheid op zich voor alle komende ontwikkelingskosten voor TB-403. ThromboGenics, dat TB-403 ontdekte, krijgt 60% en Biolnvent 40% van alle inkomsten afkomstig van de deal met F. Hoffmann-La Roche AG.

### **TB-403 naar fase II**

In mei 2010 hebben ThromboGenics en Biolnvent een mijlpaalvergoeding van 10 miljoen euro ontvangen van F. Hoffmann-La Roche AG. Deze vergoeding hebben ze ontvangen bij de start van de klinische studie uitgevoerd door F. Hoffmann-La Roche AG.

Roche is begonnen met een fase Ib-studie met TB-403 in combinatie met Nexavar® bij patiënten met hepatocellulair carcinoom. De studie zal 60 tot 70 patiënten rekruteren, en evalueert de veiligheid, farmacokinetiek en farmacodynamiek van deze potentiële combinatiebehandeling. Het eerste deel omvat een dosisbereikstudie in combinatie met Nexavar®, de enige huidige behandeling voor deze kanker. Het tweede deel evalueert Nexavar® alleen tegenover Nexavar® plus TB-403.

TB-403 rondde in november 2009 een fase I-studie af met patiënten met een solide tumor in een gevorderd stadium. De resultaten toonden aan dat TB-403 goed werd verdragen. Er werd geen dosisbeperkende toxiciteit gemeld. In dezelfde maand werden de resultaten voorgesteld op de AACR-NCI-EORTC International Conference on Molecular Targets and Cancer Therapeutics in het Amerikaanse Boston.

De multicenterstudie met toenemende doses werd uitgevoerd bij 23 patiënten. Ze was ontworpen om de maximale verdraagbare dosis van TB-403 te bepalen en de veiligheid en verdraagbaarheid bij patiënten met een solide tumor in een gevorderd stadium te evalueren. TB-403 bleek goed verdragen te worden en er werd geen dosisbeperkende toxiciteit waargenomen bij doses tot 10 mg/kg per week en 30 mg/kg om de drie weken. In de patiëntenpopulatie met een solide tumor in een gevorderd stadium werd bij 6 van de 23 patiënten vastgesteld dat de ziekte stabiel was. Bij 2 patiënten die wekelijks behandeld werden met 5 mg/kg TB-403, bleef de ziekte stabiel gedurende ongeveer 12 maanden.

### 3.5. Intellectuele eigendom

De kandidaat-geneesmiddelen worden gedekt door verschillende patent-families, 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 (intellectuele eigendommen) specialist in dienst die samenwerkt met verschillende toonaangevende internationale patentkantoren.

### 3.6. Groepsstructuur

Op datum van 31 december 2010 heeft ThromboGenics een dochteronderneming ThromboGenics Inc, een vennootschap naar Amerikaans recht, met maatschappelijke zetel te 1560 Broadway, 10<sup>th</sup> Floor, New York 10036, VS.

Op 06 mei 2009 werd de grensoverschrijdende fusie tussen ThromboGenics NV en ThromboGenics Ltd bekrachtigd.

### 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. celcultuurlabo's, een oftalmologisch labo, een histologie labo, 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 (Goede Laboratorium Praktijk-Goede Productie Praktijk) 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 labo materiaal 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 labo uitrusting 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 de 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 2011 vooral een verdere stijging van de verkoop- en marketingkosten. Dit is gedeeltelijk te wijten aan een verhoging in personeelskosten, maar vooral aan de bijkomende investeringen in de distributieketen van ocriplasmine en in zijn commerciële infrastructuur ter voorbereiding van de lancering van het geneesmiddel.

De vooruitzichten voor 2011 kunnen verder beïnvloed worden door het al dan niet afsluiten van bepaalde overeenkomsten met bestaande of nieuwe partners.

# 4. Corporate Governance

## 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 01 maart 2011.

De "Code 2009" wordt als referentiecode gebruikt.

Het charter is beschikbaar op de website van de Vennootschap ([www.thrombogenics.com](http://www.thrombogenics.com)) onder het luik Investor Relations/Corporate Governance en kan kosteloos verkregen worden via de maatschappelijke zetel van de Vennootschap. In dit referentiedocument geven we een verkorte versie van het charter weer.

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 Managementcomité 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
- ➔ Auditcomité
- ➔ Benoemings- en Remuneratiecomité
- ➔ CEO

### 4.1.1. Samenstelling van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur bestaat momenteel uit zeven leden. De Raad van Bestuur beschouwt zowel De heer S. Van Reet, 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, niet-uitvoerend bestuurder**

Prof. Collen behaalde een diploma in de geneeskunde (1968) en een doctoraat in de Scheikunde (1974) aan de Universiteit van Leuven (België) en was tot 2008 directeur van het Centrum voor Transgene Technologie en Gentherapie van het Vlaams Interuniversitair Instituut voor Biotechnologie (VIB) in Leuven, België.

Tot oktober 2007 was hij tevens directeur van het Centrum voor Moleculaire en Vasculaire Biologie en voorzitter van het Departement Moleculaire en Cellulaire Geneeskunde van de KULeuven.

Hij heeft zich gespecialiseerd in moleculaire biologie van hemostase en trombose, de ontwikkeling van nieuwe trombolytische en antitrombotische

agentia, de pathogenese en de behandeling van atherosclerose, en gen targeting en gen transfer studies van het cardiovasculaire systeem. Hij ontving vier eredoctoraten (Erasmus Universiteit, Rotterdam, Nederland; Vrije Universiteit Brussel, België; University of Notre Dame, IN, VS; Mediterranean University, Marseille, France) en meerdere wetenschappelijke onderscheidingen waaronder de Franquiprijs (België) in 1984, de prijs Louis Jantet de Médecine (Zwitserland) in 1986, de Bristol-Myers-Squibb Award for Cardiovascular Research (VS) in 1995, en de Interbrew-Baillet Latour Health Prize (België) in 2005. Prof. Collen is co-auteur van meer dan 650 wetenschappelijke publicaties, en is mede-uitvinder van meer dan 20 toegekende patenten en patentaanvragen. Zijn team ontdekte en ontwikkelde tPA, momenteel het meest effectieve geneesmiddel voor trombose als behandeling voor acute hartinfarct (AMI, hartaanval).

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

De heer Buyse brengt ThromboGenics 20 jaar internationale financiële expertise en ervaring in degelijk financieel bestuur. Hij was voorheen CFO van het Belgische biotechnologische bedrijf CropDesign, waar hij begin 2007 de overname door BASF coördineerde. Hiervoor was De heer Buyse financieel directeur van WorldCom/MCI Benelux, een Europese dochteronderneming van één 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. De heer Buyse 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**

Dr. De Haes heeft meer dan 20 jaar ervaring in de Life Science sector, o.a. in productontwikkeling, marketing en het general management. Vooraleer bij ThromboGenics aan de slag te gaan, was Dr. De Haes Hoofd van de Globale Insulin Infusion Business. Dr. De Haes was ook President en CEO van Disetronic Medical Systems Inc, Minneapolis, VS, een toonaangevende onderneming voor behandelingen met insulinepomp. Bij Sandoz Pharma in Zwitserland (nu Novartis) was hij verantwoordelijk voor de globale ontwikkeling en de commercialisering van het eerste biotech product. Dr. De Haes promoveerde tot Doctor in de Geneeskunde, KULeuven, België.

#### **Landon T. Clay, niet-uitvoerend bestuurder**

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.

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

De heer Dehaene bekleedde meerdere ministerposten. Hij was Eerste Minister van België van 1992 tot 1999 en vice-voorzitter van de Europese Conventie. Hij is lid van de Raad van Bestuur van Umicore NV, Inbev NV en Lotus Bakeries NV. In oktober 2008 werd hij benoemd tot voorzitter van Dexia NV/SA. Hij is tevens ondervoorzitter van de Koning Boudewijnstichting. 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**

De heer Philips is Licentiaat in de commerciële en financiële wetenschappen en is CFO van de KBC Groep. In 1997 werd hij benoemd tot lid van de Raad van Bestuur en het Directiecomité van Kredietbank NV. Van 1998 tot 2003 was hij Gedelegeerd Bestuurder van KBC Bankverzekeringsholding en KBC Bank. Hij werd benoemd tot Gedelegeerd Bestuurder van Almanij in 2003. Datzelfde jaar werd hij ook benoemd tot Bestuurder van KBC Bankverzekeringsholding, KBC Bank, KBC Verzekeringen en KBL en werd hij voorzitter van het Auditcomité KBC Bankverzekeringsholding, KBC Bank en KBC Verzekeringen. Na de fusie van KBC Bankverzekeringsholding met Almanij bleef De heer Philips voorzitter van het Auditcomité van KBC Groep en KBC Bank, werd hij lid van het Auditcomité KBC Verzekeringen en werd hij Voorzitter van de Raad van Bestuur van KBC Verzekeringen en Bestuurder van KBC Bank en KBC Groep. Op 01 mei 2009 nam hij de verantwoordelijkheden op van CFO van de KBC Groep. De heer Philips is eveneens lid van de Raad van Bestuur van Norkom Technologies (Ierland) en van het Gemma Frisius Fonds (België).

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

De heer Van Reet is oprichter en afgevaardigd bestuurder van Viziphar Biosciences BVBA, een start-up biofarmaceutisch onderzoeks- en ontwikkelingsbedrijf, en van haar dochtervennootschap Viziphar Biosciences PVT Ltd (Bangalore, India). Hij is eveneens voorzitter van Okapi Sciences NV en Actogenix NV en bestuurder van het Vlaams Interuniversitair instituut voor Biotechnologie (VIB). De heer Van Reet was voorheen actief bij Johnson & Johnson, ondermeer als afgevaardigd bestuurder van Janssen Pharmaceutica NV en Janssen Biotech NV en hoofd van de Janssen Research Foundation. Van 2000 tot 2004 was De heer Van Reet vice-voorzitter van Johnson & Johnson Development Corporation, de investeringsarm van Johnson & Johnson. Hij was mede-oprichter van Movetis NV en voorzitter van de Raad van Bestuur van het bedrijf tot de overname door Shire in november 2010.

De heer Van Reet is ingenieur in de toegepaste biologische wetenschappen en behaalde een PhD in Landbouwwetenschappen aan de KU Leuven (België) en hij studeerde rechten aan de Universiteit Antwerpen (België). Hij is geregistreerd Belgisch en Europees octrooigemachtigde.

## 4.2. Raden van Bestuur in het boekjaar 2010

Tijdens het boekjaar 2010 vond de Raad van Bestuur vijf maal plaats. Naast specifieke agendapunten wordt telkens aandacht besteed aan de vooruitgang die de Vennootschap maakt op alle operationele domeinen: business development, klinische studies, CMC (chemistry, manufacturing and controls) en productie, human resources en financiën.

## 4.3. 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 2010 was als volgt:

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

Het Auditcomité vond twee maal plaats gedurende het boekjaar.

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

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

De bevoegdheden van deze comités worden beschreven in ThromboGenics' Corporate Governance Charter (sectie 3 en 4), dat beschikbaar is op ThromboGenics' website ([www.thrombogenics.com](http://www.thrombogenics.com)).

## 4.4. Belangenconflicten van bestuurders en transacties met verbonden vennootschappen

### 4.4.1. Belangenconflicten van bestuurders

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.

Artikel 524bis van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen voorziet in een gelijkaardige procedure voor belangenconflicten bij leden van het directiecomité. Als een dergelijk conflict zich voordoet is alleen de Raad van Bestuur bevoegd om de beslissing te nemen die aanleiding gaf tot het belangenconflict. Het uitvoerend management is geen directiecomité in de zin van artikel 524bis van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen.



#### 4.4.2. 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 Emittent vertegenwoordigen.

#### 4.5. 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 2010 werd er 900.000 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 827 k euro ten laste genomen in 2010 en 736 k euro in 2009.

Daarvan werd voor de CEO (ViBio BVBA, vertegenwoordigd door P. De Haes) in 2010 een vaste management vergoeding ten bedrage van 280 k euro, aangevuld met een variabele verloning van 75 k euro ten laste genomen. De toekenning van de variabele verloning is het gevolg van het behalen van de performantiecriteria die bij aanvang van het werkjaar worden besproken en goedgekeurd door het remuneratiecomité. Verder houdt ViBio BVBA 120.000 warrants aan.

Er is geen pensioenplan voor de CEO.

3. Voor de niet-uitvoerende bestuurders werd een totaalbedrag van 100 k euro ten laste genomen in 2010 en 76 k euro in 2009 in het kader van de uitoefening van hun bestuursmandaat. Op individuele basis werden volgende bedragen uitbetaald:

- Jean-Luc Dehaene: 28.000 euro

- Lugost BVBA, vertegenwoordigd door L. Philips: 22.000 euro

- Viziphar BVBA, vertegenwoordigd door S. Van Reet: 30.000 euro

- Landon Clay: 20.000 euro

Deze verloning heeft enkel betrekking op een jaarlijkse vaste vergoeding ten belope van 10.000 euro en uitbetaalde zitpenningen per aanwezigheid op de zittingen van de Raad van Bestuur of comités (2.000 euro per zitting). Er is geen prestatiegebonden verloning voor de niet-uitvoerende bestuurders.

#### 4.6. Executive management

##### (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, CBO, CMO, Head Pre-Clinical Development/R&D, Head of CMC, Head of Program Management en Head of Human Resources (HR) het uitvoerend management van ThromboGenics. Het uitvoerend management vormt geen directiecomité in de zin van artikel 524bis van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen.

##### (ii) Het uitvoerend management bestaat uit:

###### Patrik De Haes, MD – 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.

###### Stuart Laermer MSc, MBA – Chief Business Development Officer\*

De heer Laermer is verantwoordelijk voor de business development en heeft meer dan 20 jaar internationale ervaring in het commercialiseren van nieuwe technologieën. Voorheen was hij Vice President Business Development bij Synthon Chiragenics en Physiome Sciences, waar hij stichtend lid was van het managementteam. De heer Laermer was tevens Director Biotechnology & Specialty Products bij Fisher Scientific, en Director Business Development bij F. Hoffmann-La Roche AG. De heer Laermer behaalde een Master of Science in Chemical Engineering aan de Universiteit van Columbia en een MBA aan de Universiteit van New York.

###### Steve Pakola, MD – Chief Medical Officer\*

Dr. Pakola is Doctor in de Geneeskunde en heeft heel wat ervaring in het klinisch onderzoek, waaronder meer dan 12 jaar ervaring in farmaceutisch/biotechnologisch onderzoek. Dr. Pakola was voorheen werkzaam als Associate Director, Cardiovascular Clinical Research bij Boehringer-Ingelheim Pharmaceuticals, waar hij de algemene medische leiding had over het ontwikkelingsprogramma voor lipideverlagers en tevens leiding gaf aan het Amerikaanse onderzoeksprogramma voor directe thrombine inhibitoren. Voor zijn loopbaan bij Boehringer-Ingelheim, bekleedde Dr. Pakola verscheidene senior managementfuncties in het klinisch onderzoek bij Quintiles Cardiovascular Therapeutics en Organon, Inc. Dr. Pakola promoveerde tot Doctor in de Geneeskunde aan de Universiteit van Pennsylvania.

###### Jean Marie Stassen, PhD – Head of Pre-Clinical Development / R&D

De heer Stassen is een medisch wetenschapper met meer dan 20 jaar ervaring in onderzoek en ontwikkeling van geneesmiddelen. Hij is verantwoordelijk voor de ontwikkeling van ThromboGenics' preklinische programma en was medeoprichter en lid van de Raad van Bestuur van FlandersBio. Hij maakt sinds 2001 deel uit van de onderneming. Bij

\* gelocaliseerd in de VS

Boehringer-Ingelheim Pharma, Duitsland was De heer Stassen projectleider in het onderzoek naar de behandeling van cardiovasculaire aandoeningen, bv. Pradaxa™ (dabigatran). Als expert in het preklinisch onderzoek was hij nauw betrokken bij de Europese registratie van het thrombolytisch geneesmiddel TNKase™ (Tenecteplase). De heer Stassen was voorheen ook Managing Director van Thromb-X NV en werkte samen met Prof. Collen aan het karakteriseren van tPA en staphylokinase. Hij is auteur en co-auteur van meer dan 100 gepubliceerde artikels en heeft meer dan 250 patenten en patentaanvragen op zijn naam staan. De heer Stassen behaalde een PhD in de medische wetenschappen aan de Universiteit van Umeå in Zweden.

#### **Phil Challis, Bsc – Head of Chemistry, Manufacturing and Controls**

De heer Challis heeft meer dan 20 jaar ervaring op het vlak van productontwikkeling voor biologische entiteiten en brengt deze waardevolle expertise naar ThromboGenics voor het op punt stellen van de productie-strategie. Hij bekleedde voordien een management functie bij UCB Pharma en leidde het productieprogramma tijdens de verschillende fasen van klinische ontwikkeling en na de commercialisering. De heer Challis bekleedde voorheen belangrijke functies op vlak van productontwikkeling bij Lonza Biologics en Celltech. De heer Challis behaalde een Master of Biological Sciences aan de Universiteit van Plymouth.

#### **Andy De Deene, MD – Head of Program Management**

Dr. De Deene werkte voordien zowel als manager en directeur van de Janssen Research Foundation en van XCellentis in België en heeft heel wat ervaring in de ontwikkeling van geneesmiddelen, zoals klinische ontwikkeling, farmacovigilantie en medische aangelegenheden. Dr. De Deene promoveerde tot Doctor 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.

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

Mevr. Raemdonck vervoegde ThromboGenics in 2007 als HR Manager. Mevr. Raemdonck was voordien tewerkgesteld in de telecommunicatiesector bij Verizon Business. Zij is verantwoordelijk voor alles wat het personeel betreft, zoals aanwerving, verloning, performance management, opleiding en ontwikkeling, en organisatorische design en ontwikkeling. Dit houdt een hechte samenwerking in met HR collega's en lijnmanagers in de biotechsector en binnen de onderneming zelf. Als Head of HR behartigt zij zowel de belangen van het bedrijf als van zijn medewerkers. Mevr. Raemdonck heeft een Master in Germaanse filologie en bekwaamde zich verder in personeelszaken.

## **4.7. Evolutie van het aantal werknemers**

Op 31 december 2010, stelde de Vennootschap 76 mensen (personeel en management) tewerk: 66 bij ThromboGenics NV (Leuven, België), 5 bij ThromboGenics NV Iers filiaal (Dublin, Ierland) en 5 bij ThromboGenics Inc (New York, VS).

De Vennootschap verwacht dat het totale aantal werknemers verder zal stijgen tot ongeveer 100 tegen eind 2011. Het personeelsbestand van de Vennootschap omvat 28 personen met een doctoraatstitel en 25 personen met een master diploma.

## **4.8. Remuneratie van de bestuurders en uitvoerend management**

### **(a) Remuneratie van de bestuurders**

De niet-uitvoerende bestuurders ontvangen jaarlijks een vergoeding van 10000 euro. Zij ontvangen een bijkomende vergoeding van 2000 euro voor elke vergadering van de Raad van Bestuur, het Auditcomité of het Benoemings- en Remuneratiecomité die zij bijwonen.

Patcobel NV, Sofia BVBA en ViBio BVBA ontvangen geen aparte verloning voor hun bestuursmandaat.

De Raad van Bestuur is van mening dat het remuneratiepakket verantwoord is, omdat het in lijn ligt met de gangbare praktijken en verwachtingen van beursgenoteerde vennootschappen. Bovendien kan de Vennootschap zo een gepaste remuneratie aanbieden om ervaren onafhankelijke bestuurders uit diverse economische sectoren aan te trekken.

Er is geen overeenkomst tussen de Vennootschap en de niet-uitvoerende bestuurders met betrekking tot een compensatie of schadeloosstelling ten gevolge van het beëindigen van hun mandaat.

### **(b) Remuneratie van het uitvoerend management**

De remuneratie van het uitvoerend management wordt bepaald door de Raad van Bestuur op aanbeveling van het Benoemings- en Remuneratiecomité. De remuneratie is erop gericht uitvoerende managers aan te trekken, te behouden en te motiveren.

De remuneratie van de leden van het uitvoerend management bestaat uit de volgende elementen:

- ➔ Elk lid van het uitvoerend management heeft recht op een vaste basisremuneratie die aangepast is aan de verantwoordelijkheden, de relevante ervaring, de bevoegdheden en die in lijn ligt met de marktcondities voor gelijkaardige functies.
- ➔ Elk lid van het uitvoerend management krijgt ook de mogelijkheid deel te nemen aan een incentive programma op basis van warrants, in overeenstemming met de aanbevelingen van het Benoemings- en Remuneratiecomité.
- ➔ Elk lid van het uitvoerend management is bovendien gerechtigd op een aantal bijkomende voordelen in natura. In de meeste gevallen gaat het om deelname in hospitalisatieverzekeringen, een mobiele telefoon, een laptopcomputer of andere voordelen naargelang het algemeen ondernemingsbeleid of de lokale gebruiken die verschillend kunnen zijn tussen België en de Verenigde Staten. Voor expatriates kan tijdelijk in de kosten van huisvesting worden voorzien.

Met ingang van 2008 werd tevens een variabele verloning toegekend die afhankelijk is van de mate waarin het uitvoerend management de vooropgestelde bedrijfsdoelstellingen heeft gerealiseerd.

De totale consultancy vergoeding met inbegrip van de gemaakte onkosten voor Patcobel NV, ViBio BVBA en Sofia BVBA bedragen respectievelijk 827 k euro voor 2010 tegenover 736 k euro voor 2009.

Op datum van 31 december 2010 houden de drie managementvennootschappen samen 295000 warrants aan waarvan reeds 115000 warrants definitief verworven zijn. De uitoefeningsprijzen variëren van 8,65 euro tot 15,49 euro.

# 5. Aandelen en aandeelhouders

## 5.1. Maatschappelijk kapitaal en aandelen

Op datum van 31 december 2010 bedraagt het maatschappelijk kapitaal van ThromboGenics NV 145.735.850,83 euro, vertegenwoordigd door 32.389.757 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 Belgisch 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 2010.

## 5.3. Aandeelhouders

Onderstaande tabel toont het aandeelhouderschap per eind 2010 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 procent, 5 procent of een veelvoud van 5 procent 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 CBFA 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. NYSE Euronext zal details van deze kennisgevingen publiceren.

## 5.5. Financiële dienstverlening

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

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	2010	2009
<b>Opbrengsten</b>		<b>6 175</b>	<b>4 213</b>
Licentie-inkomsten	7	6 067	3 542
Royalty-inkomsten	7	66	54
Overige inkomsten	7	42	617
<b>Kostprijs van de verkoop</b>	8	<b>-540</b>	<b>-270</b>
<b>Brutowinst</b>		<b>5 635</b>	<b>3 943</b>
Onderzoeks- en ontwikkelingskosten	9	-17 945	-19 476
Algemene en administratieve kosten	10	-3 963	-3 739
Distributiekosten	11	-1 815	-462
Overige bedrijfsopbrengsten	12	3 428	4 747
<b>Bedrijfsresultaat</b>		<b>-14 660</b>	<b>-14 987</b>
Financiële opbrengsten	13	946	1 326
Financiële kosten	14	-206	-381
<b>Resultaat vóór belastingen</b>		<b>-13 920</b>	<b>-14 042</b>
Belastingen	17	-22	-28
<b>Netto resultaat voor de periode</b>		<b>-13 942</b>	<b>-14 070</b>
Toerekenbaar aan:			
Houders van eigen vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij		-13 942	-14 070
<b>Resultaat per Aandeel</b>			
Gewoon (euro)	18	-0,47	-0,53
Verwaterd (euro)	18	-0,47	-0,53

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

In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)	Toelichting	2010	2009
<b>Netto resultaat voor de periode</b>		<b>-13 942</b>	<b>-14 070</b>
Netto veranderingen in de reële waarde van voor verkoop beschikbare financiële activa	23	-13	0
Koersverschillen uit de omrekening van buitenlandse activiteiten		19	-27
<b>Niet gerealiseerde resultaten voor de periode</b>		<b>6</b>	<b>-27</b>
<b>Totaal gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten voor de periode</b>		<b>-13 936</b>	<b>-14 097</b>
Toerekenbaar aan:			
Houders van eigen vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij		-13 936	-14 097

### 6.1.3. Geconsolideerde balans

In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)	Toelichting	2010	2009
<b>ACTIVA</b>			
Materiële vaste activa	19	894	1 042
Immateriële activa	20	25 832	17 357
Goodwill	20	2 586	2 586
Overige financiële vaste activa	21	75	53
Pensioenvorderingen	29	73	73
<b>Vaste activa</b>		<b>29 460</b>	<b>21 111</b>
Handels- en overige vorderingen	22	4 322	3 437
Beleggingen	23	23 289	742
Geldmiddelen en kasequivalenten	24	85 866	75 929
<b>Vlottende activa</b>		<b>113 477</b>	<b>80 108</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>142 937</b>	<b>101 219</b>
<b>EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN</b>			
Aandelenkapitaal	27	138 095	125 122
Uitgiftepremies	27	90 902	46 520
Gecumuleerde omrekeningsverschillen		20	1
Overige reserves	28	-18 856	-19 896
Ingehouden resultaat		-71 971	-58 029
<b>Eigen vermogen toerekenbaar aan de houders van eigen vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij</b>		<b>138 190</b>	<b>93 718</b>
<b>Minderheidsbelangen</b>			
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>138 190</b>	<b>93 718</b>
Handelsschulden		4 034	6 688
Overige korte termijn verplichtingen	25	713	813
<b>Korte termijnverplichtingen</b>		<b>4 747</b>	<b>7 501</b>
<b>Totaal eigen vermogen en verplichtingen</b>		<b>142 937</b>	<b>101 219</b>

## 6.1.4. Geconsolideerd kasstroomoverzicht

In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)	2010	2009
<b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>		
(Verlies) winst van het boekjaar na belastingen	-13 942	-14 070
Financiële kosten	206	381
Financiële opbrengsten	-946	-1 326
Afschrijving op materiële vaste activa	426	490
Meerwaarde op de realisatie van vaste activa	0	-12
Kosten uit op aandelen gebaseerde betalingen	1 053	658
(Stijging) / daling in handels- en overige vorderingen inclusief belastingvorderingen	-885	-910
Stijging / (daling) in korte termijnverplichtingen	-2 754	2 691
<b>Netto kasstroom uit (gebruikt bij) bedrijfsactiviteiten</b>	<b>-16 842</b>	<b>-12 098</b>
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>		
Buitengebruikstellingen vaste activa	10	6
Verkopen van beleggingen	-22 547	27 823
Ontvangen rente en gelijkaardige inkomsten	712	702
Aankopen van immateriële activa	-8 475	-15 265
Aankopen van materiële vaste activa	-288	-534
Aankopen van overige financiële vaste activa	-22	-53
<b>Netto kasstroom uit (gebruikt bij) investeringsactiviteiten</b>	<b>-30 610</b>	<b>12 679</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Opbrengsten uit uitgifte van aandelen	57 355	44 764
Betaalde rente	-6	-11
<b>Netto kasstroom uit (gebruikt bij) financieringsactiviteiten</b>	<b>57 349</b>	<b>44 753</b>
<b>Kasstroom in geldmiddelen</b>	<b>9 897</b>	<b>45 334</b>
Geldmiddelen en kasequivalenten in het begin van het jaar	75 929	30 356
Effect van wisselkoerswijzigingen	40	239
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten op het einde van het jaar</b>	<b>85 866</b>	<b>75 929</b>

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

	Aandelen- kapitaal	Uitgifte- premie	Gecumu- leerde omzettings verschillen	Overige reserves	Ingehouden verliezen en winsten	Toerekenbaar aan aandeel- houders van de moeder- vennootschap	Minder- heids- belangen	Totaal
<b>Balans per 1 januari 2009</b>	<b>111 338</b>	<b>15 837</b>	<b>28</b>	<b>-20 851</b>	<b>-43 959</b>	<b>62 393</b>	0	<b>62 393</b>
Netto resultaat 2009					-14 070	-14 070		-14 070
Wisselkoersverschillen als gevolg van heromrekening van buitenlandse dochtervennootschap			-27			-27		-27
Conversie van warrants door ThromboGenics Ltd				2 785			2 785	2 785
Inbreng in natura aandelen ThromboGenics Ltd	2 488			-2 488		2 785	-2 785	0
Conversie warrants door ThromboGenics NV	576	302				878		878
Op aandelen gebaseerde betaling				658		658		658
Kapitaalverhoging	10 720	30 381				41 101		41 101
<b>Balans per 31 december 2009</b>	<b>125 122</b>	<b>46 520</b>	<b>1</b>	<b>-19 896</b>	<b>-58 029</b>	<b>93 718</b>	0	<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>	0	<b>138 190</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 bloedvatstelsel 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 2010 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 10 maart 2011.

### 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 toepassing zijn voor het boekjaar dat start op 1 januari 2010, toegepast. De Groep heeft geen nieuwe IFRS richtlijnen toegepast die niet van toepassing waren in 2010.

De volgende nieuwe standaarden, interpretaties en wijzigingen uitgevaardigd door het International Financial Reporting Interpretations Committee zijn van toepassing op de huidige periode:

- ➔ Verbeteringen aan de IFRSs (april 2009);
- ➔ IFRS 1 (herzien 2009), bijkomende uitzonderingen voor eerste toepassing van IFRS;
- ➔ IFRS 2 (herzien 2009), op aandelen gebaseerde betalingen - Met liquide middelen van de groep vereffende op aandelen gebaseerde betalingen;
- ➔ IFRS 3 (herzien 2008), bedrijfscombinaties – herziening op het toepassen van de overnamemethode;
- ➔ IAS 27 (herzien 2008), geconsolideerde en afzonderlijke financiële staten - Wijzigingen die voortvloeien uit wijzigingen in IFRS 3;
- ➔ IAS 28 (herzien 2008), investeringen in geassocieerde ondernemingen - Wijzigingen die voortvloeien uit wijzigingen in IFRS 3;
- ➔ IAS 31 (herzien 2008), belangen in joint ventures - Wijzigingen die voortvloeien uit wijzigingen in IFRS 3;
- ➔ IAS 39 (herzien 2009), financiële instrumenten: Erkenning en waardering;
- ➔ IFRIC 17, Uitkeringen op niet liquide activa aan eigenaars; en
- ➔ IFRIC 18, Overdracht van activa van klanten.

Deze toepassingen hebben niet geleid tot enige verandering in de grondslagen voor de financiële verslaggeving.

*Standaarden en interpretaties die uitgevaardigd werden maar nog niet van toepassing op de huidige periode.*

De Groep heeft ervoor gekozen om de volgende nieuwe standaarden, interpretaties en wijzigingen die nog niet verplicht waren voor 31 december 2010, niet vroegtijdig toe te passen:

- ➔ Verbeteringen aan de IFRSs (mei 2010);
- ➔ IAS 24 (herzien 2009), Informatieverschaffing over verbonden; partijen – herziende definitie van verbonden partijen, van toepassing voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2011;
- ➔ IAS 32 (herzien 2009), Financiële instrumenten: Presentatie – wijzigingen met betrekking tot de classificatie van uitgifte van rechten, van toepassing voor boekjaren die beginnen op of na 1 februari 2010;
- ➔ IFRIC 14, Minimale financieringseisen en de interactie, van toepassing voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2011; en
- ➔ IFRIC 19, Herstructurering van schulden door uitgifte van aandelen, van toepassing voor boekjaren die beginnen op of na 1 juli 2010.

### 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 betalingstransacties die in geldmiddelen worden afgewikkeld worden gewaardeerd tegen reële waarde; en
- ➔ het uit hoofde van de toegezegd-pensioen regeling 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, wordt 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 waardevermindering-verlies 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 overname-methode ("purchase 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 overschrijft, 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.

Goodwill wordt initieel erkend als een actief aan kostprijs en wordt nadien gewaardeerd aan kostprijs verminderd met gecumuleerde bijzondere waardeverminderingen.

### 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 voortspruiten 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 verkoopovereenkomst 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 onderzoekskosten 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 gebruiksklaar 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 en voldoende financiële middelen om de ontwikkeling te beëindigen; en
- ➡ 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 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 waardevermindingsverliezen.

#### **(j) Materiële vaste activa**

Materiële vaste activa worden opgenomen tegen historische kostprijs (enkel materiaalkosten), verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardevermindingsverliezen. 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 waardevermindingsverliezen 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 waardevermindingsverlies.

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

Een bijzonder waardevermindingsverlies 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 constante 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 bijzondere waardevermindingsverlies te kunnen beoordelen, worden de activa gegroepeerd op de laagste niveaus waarvoor er afzonderlijk identificeerbare kasstromen bestaan (kasstroomgenererende eenheden). In de eerste plaats wordt het bijzondere waardevermindingsverlies toegewezen om de boekwaarde van elke goodwill, die aan de kasstroomgenererende eenheid wordt toegewezen, te verminderen pro rata de boekwaarde van elk actief in de eenheid. Een bijzonder waardevermindingsverlies opgenomen voor goodwill, wordt niet tegengeboekt in de volgende periode. Wanneer een bijzonder waardevermindingsverlies later wordt tegengeboekt, wordt voor andere activa dan goodwill de boekwaarde van het actief (kasstroomgenererende 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 waardevermindingsverlies voor het actief (kasstroomgenererende eenheid) was opgenomen. Een tegenboeking van het bijzonder waardevermindingsverlies 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- en 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 regelingen, en de hieraan verbonden kosten, worden gewaardeerd volgens de "projected unit credit method" waarbij op elke balansdatum actuariële waarden worden uitgevoerd door een bevoegde actuaaris. 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 of 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 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 ontvangen 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 inroerbare 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 waarde-aanpassing 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 geherwaardeerd 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 bijzondere waardeverminderingsverlies, 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 gemiddeld 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 verwaterings-effect 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 waarderingsmodel.

### (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 respectievelijk vermeld in toelichting 6.2.27 en 6.2.28.

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 waarderingsbasis 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 toelichting 6.2.23 en 6.2.24) voor een totaal bedrag van 109 155 k euro (2009: 76 671 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		
	2010	2009	2010	2009	
Resultaat openstaande posten	-52	-103	(i) -38	-114	(ii)
Resultaat op alle transacties over het jaar	-673	-703	(iii) -488	-966	(iv)

i). De daling van het negatieve effect is toe te schrijven aan een daling van de uitstaande posities in USD in vergelijking met vorig jaar.

ii). De daling van het negatieve effect wordt verklaard door een daling van de uitstaande posities in GBP in vergelijking met vorig jaar.

iii). Het negatieve effect wordt verzwakt door het kleiner 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 leiden. 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 kredietcores, 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 waarderingmodel bij deze eigen vermogensinstrumenten, waarbij de kenmerken van de uitgifte een doorslaggevende invloed hebben. Dit veronderstelt ook de input in het waarderingmodel van een aantal relevante beoordelingen, zoals de geschatte levensduur van de optie en de volatiliteit. De beoordelingen en het model worden verder gespecificeerd in toelichting 6.2.15.

**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 ontwikkelde immateriële 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 O&O 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 BioInvent met F. Hoffmann-La Roche AG een wereldwijde exclusieve licentie afgesloten 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 2010 werd een mijlpaalvergoeding van 10 miljoen euro overgemaakt dewelke in resultaat werd genomen voor 6 miljoen euro. Deze transactie vertegenwoordigt meer dan 90% van de inkomsten in 2010. 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 2010 werd er voor een bedrag van 66 k euro ontvangen aan royalty's van Millipore en F. Hoffmann-La Roche AG.

**6.2.8. Kostprijs van de verkoop**

In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)	2010	2009
Licentierechten F. Hoffmann-La Roche AG VIB	-540	-270
<b>Totale kostprijs van de verkoop</b>	<b>-540</b>	<b>-270</b>

In deze rubriek wordt de betaling aan het VIB van 270 k euro voor 2009 en van 540 k euro voor 2010 opgenomen. We verwijzen naar toelichting 6.2.31 voor meer informatie over deze transactie.

## 6.2.9. Onderzoeks- en ontwikkelingskosten

In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)	2010	2009
Personeelsvergoedingen	-4.782	-3.746
O&O activiteiten in onderaanneming	-8.722	-11.878
Reagentia en materialen	-1.153	-1.001
Patentkosten	-259	-264
Consultancy en overige	-2.346	-2.122
Afschrijvingen	-683	-465
<b>Totaal onderzoeks- en ontwikkelingskosten</b>	<b>-17.945</b>	<b>-19.476</b>

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

## 6.2.10. Algemene en administratieve kosten

In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)	2010	2009
Personeelsvergoedingen	-1.237	-891
Afschrijvingen	-19	-25
Overige	-2.707	-2.823
<b>Totaal algemene en administratieve kosten</b>	<b>-3.963</b>	<b>-3.739</b>

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

## 6.2.11. Distributiekosten

In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)	2010	2009
Personeelsvergoedingen	-568	-416
Overige	-1.247	-46
<b>Totaal distributiekosten</b>	<b>-1.815</b>	<b>-462</b>

## 6.2.12. Overige bedrijfsopbrengsten

In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)	2010	2009
Overheidssubsidies	643	866
Opbrengsten uit de doorrekening van kosten	2.785	3.881
<b>Totaal overige bedrijfsopbrengsten</b>	<b>3.428</b>	<b>4.747</b>

De overheidssubsidies bestaan uit subsidies ontvangen van het IWT. Van het IWT hebben we momenteel twee lopende contracten namelijk het Baekelandt mandaat en de ontwikkeling van een meetapparaat in samenwerking met Peira. Het Anti-VPACI programma hebben we in samenwerking met het IWT stopgezet aangezien dit programma de beoogde resultaten niet behaalde.

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

## 6.2.13. Financiële opbrengsten

In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)	2010	2009
Intrestinkomsten	748	740
Wisselkoersopbrengst (in USD en GBP)	198	586
<b>Totaal financiële opbrengsten</b>	<b>946</b>	<b>1.326</b>

## 6.2.14. Financiële kosten

In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)	2010	2009
Bankkosten	-20	-27
Waardeverminderingen op kortlopende financiële beleggingen	-3	-23
Overige	-6	-11
Wisselkoersverlies (in USD en GBP)	-177	-320
<b>Totaal financiële kosten</b>	<b>-206</b>	<b>-381</b>

## 6.2.15. Personeelsvergoedingen

In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)	2010	2009
Wedden, lonen en bonussen	-5.335	-4.256
Op aandelen gebaseerde vergoedingslasten (toelichting zie hieronder)	-1.053	-658
Pensioenkosten (toelichting 6.2.29)	-199	-139
<b>Totaal</b>	<b>-6.587</b>	<b>-5.053</b>

Het gemiddeld aantal voltijds equivalente werknemers bedroeg:

In aantallen	2010	2009
Onderzoek en ontwikkeling	50	41
Administratie	6	5
Distributie	3	2
<b>Totaal</b>	<b>59</b>	<b>48</b>

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

In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)	2010	2009
Onderzoeks- en ontwikkelingskosten	399	227
Algemene en administratieve kosten	552	359
Distributiekosten	102	72
<b>Totaal</b>	<b>1.053</b>	<b>658</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				
	2010		2009		
	december 2010	mei 2010	juli 2009	juli 2009	februari 2009
Warrantenplan	2010	2010	2008	2006	2008
Aantal toegekende warrants	10 000	464 000	20 000	55 000	20 000
Aandelenkoers datum van aanvaarding (in euro)	21,85	15,94	11,90	11,90	9,34
Uit oefenprijs	19,97	15,49	11,09	11,09	8,65
Verwacht dividendrendement	-	-	-	-	-
Verwachte volatiliteit van de aandelenkoers	30%	30%	60%	60%	50%
Risicovrije rentevoet	1,66%	1,66%	2,10%	2,10%	2,68
Verwachte looptijd	3,5	3,5	2,5	2	2,5
Reële waarde	6,15	3,95	4,81	4,34	2,26

Sinds juli 2006 wordt de slotkoers op de aandelenmarkt van NYSE Euronext 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)	2010	2009
Leasingbetalingen opgenomen als een last (leasingnemer)	386	314
<b>Totaal</b>	<b>386</b>	<b>314</b>

Voor meer informatie over deze contracten verwijzen we naar 6.2.31.

## 6.2.17. Belastingen

Belastingen in de winst- en verliesrekening

In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)	2010	2009
Belastingen	-22	-28
<b>Totaal</b>	<b>-22</b>	<b>-28</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)	2010	2009
Verwacht belastingkrediet (last), berekend door toepassing van het Belgische statutaire belastingtarief op het boekhoudkundig verlies/winst	4731	4773
Effect van verschillende belastingtarieven van dochtervennootschappen/branches die actief zijn in verschillende rechtsgebieden	-91	-263
Niet opgenomen uitgestelde belastingvorderingen	-4594	-4504
Overige	-68	-34
<b>Effectieve Belastingen</b>	<b>-22</b>	<b>-28</b>

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 2010 is uitgegaan van de aan houders van gewone aandelen toe te rekenen winst/(verlies) van (13942) k euro (2009: (14070) k euro) en een gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen dat gedurende 2010 heeft bestaan van 29 384 875 (2009: 26 461 021), als volgt berekend:

	2010	2009
Uitgegeven gewone aandelen per 1 januari	29 059 567	25 730 789
Effect van kapitaalverhoging door inbreng van geld	193 612	303 985
Effect van uitgeoefende aandelenopties	131 696	426 247
<b>Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 31 december</b>	<b>29 384 875</b>	<b>26 461 021</b>
In '000 euro, behalve voor het resultaat per aandeel	2010	2009
Netto resultaat	-13 942	-14 070
Gewoon resultaat per aandeel	-0,47	-0,53

### 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.

	2010	2009
Uitgegeven gewone aandelen (verwaterd) per 1 januari	29 752 901	26 974 456
Effect van kapitaalverhoging door inbreng in geld	193 612	303 985
Effect van aandelenopties op uitgifte	270 181	79 087
<b>Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (verwaterd) per 31 december</b>	<b>30 216 694</b>	<b>27 357 528</b>
In '000 euro, behalve voor het resultaat per aandeel	2010	2009
Netto resultaat	-13 942	-14 070
Gewoon resultaat per aandeel	-0,47	-0,53



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 2009</b>			
Kost	2.326	993	3.319
Gecumuleerde afschrijving	-1.544	-771	-2.315
Netto boekwaarde	782	222	1.004
<b>Jaar afgesloten op 31 december 2009</b>			
Toevoegingen	476	58	534
Verkoop	-15	-140	-155
Afschrijvingskost	-356	-134	-490
Buitengebruikstellingen	9	140	149
Netto boekwaarde	896	146	1.042
<b>Per 31 december 2009</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

Op 31 december 2010 zijn er nog materiële activa in gebruik die reeds volledig zijn afgeschreven met een aanschaffingswaarde van 1,7 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 2009

Kost	2092
Gecumuleerde afschrijving	-
Netto boekwaarde	2092

#### Jaar afgesloten op 31 december 2009

Toevoegingen	15 265
Verkoop	-
Afschrijvingskost	-
Netto boekwaarde	15 265

#### Per 31 december 2009

Kost	17 357
Gecumuleerde afschrijving	-
Netto boekwaarde	17 357

#### Jaar afgesloten op 31 december 2010

Toevoegingen	8 475
Verkoop	-
Afschrijvingskost	-
Netto boekwaarde	25 832

#### Per 31 december 2010

Kost	25 832
Gecumuleerde afschrijving	-
Netto boekwaarde	25 832

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 plaatsvinden 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.

In 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 2009

Kost	2586
Gecumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen	-
Netto boekwaarde	2586

#### Jaar afgesloten op 31 december 2009

Toevoegingen	-
Verkoop	-
Bijzondere waardeverminderingverliezen	-
Netto boekwaarde	2586

#### Per 31 december 2009

Kost	2586
Gecumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen	-
Netto boekwaarde	2586

#### Jaar afgesloten op 31 december 2010

Toevoegingen	-
Verkoop	-
Bijzondere waardeverminderingverliezen	-
Netto boekwaarde	2586

#### Per 31 december 2010

Kost	2586
Gecumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen	-
Netto boekwaarde	2586

Deze goodwill heeft betrekking op de historische acquisitie van eigendomsbelangen 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 NYSE Euronext over het jaar 2010 (17,23 euro), vermenigvuldigd met het aantal gewone aandelen (32 389 757, 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)	2010	2009
Overige financiële vaste activa	75	53
<b>Totaal</b>	<b>75</b>	<b>53</b>

Bij het aangaan van een nieuw huurcontract, werd er een huurwaarborg van 15 k euro betaald aan Interleuven.

### 6.2.22. Handels- en overige vorderingen

In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)	2010	2009
Handelsvorderingen	1 474	1 614
Overige vorderingen	35	37
Vooruitbetaalde kosten en overige vlottende activa	891	318
Belastingsvorderingen	565	519
Belastingkrediet	1 357	949
<b>Totaal</b>	<b>4 322</b>	<b>3 437</b>

Het gemiddeld aantal dagen klantenkrediet is 30 dagen. 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)	2010	2009
BioInvent	740	1 159
F. Hoffmann-La Roche AG	105	225
LSRP	364	75
Genoway	138	150
Biosite	39	-
Millipore	18	-
Overige handelsvorderingen	70	5
<b>Totaal</b>	<b>1 474</b>	<b>1 614</b>

100% (2009: 100%) van deze handelsvorderingen betreft niet-ervallen handelsvorderingen. Het 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 voornamelijk uit de volgende elementen: te ontvangen intresten (184 k euro), te ontvangen subsidies (6 k euro) en vooruitbetaalde kosten met betrekking tot onderhoud, verzekeringen, onderzoeksovereenkomsten en conferenties (701 k euro).

De uitstaande belastingsvorderingen hebben betrekking op de terug te vorderen BTW en de roerende voorheffing op intresten.

Het belastingkrediet heeft betrekking op de verworven immateriële activa en werd in mindering gebracht van de immateriële activa. Wanneer de Vennootschap dit krediet niet gebruikt binnen de komende vijf jaren, is dit terugvorderbaar van de overheid.

### 6.2.23. Beleggingen

In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)	2010	2009
Overheidsobligaties	97	79
Overige obligaties	692	663
Termijnbeleggingen	22 500	-
<b>Totaal beleggingen</b>	<b>23 289</b>	<b>742</b>

Financiële activa volgens categorieën gedefinieerd in IAS 39	Beschikbaar voor verkoop
<b>Openingsbalans 1 januari 2009</b>	<b>28 565</b>
Wisselkoersverschillen	-
Toevoegingen	-
Buitengebruikstellingen	-27 930
Bijzonder waardevermindingsverlies	-
Waardering aan marktwaarde	107
<b>Balans per 31 december 2009</b>	<b>742</b>
-/- waarvan opgenomen onder vast actief	-
Opgenomen onder vlottend actief	742
<b>Samenstelling</b>	
- Overige obligaties	742
<b>Uitsplitsing per munt</b>	
- in EUR	385
- in overige valuta	357
<b>Totaal</b>	<b>742</b>
<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 2010</b>	<b>23 289</b>
-/- waarvan opgenomen onder vast actief	-
Opgenomen onder vlottend actief	23 289
<b>Samenstelling</b>	
- Overige obligaties	789
- Termijnrekening	22 500
<b>Uitsplitsing per munt</b>	
- in EUR	22 902
- in overige valuta	387
<b>Totaal</b>	<b>23 289</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 17 obligaties van private en overheidsinstellingen.

## 6.2.24. Geldmiddelen en kasequivalenten

In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)	2010	2009
Geldmiddelen	85 866	75 929
<b>Totaal geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>85 866</b>	<b>75 929</b>

## 6.2.25. Overige korte termijn verplichtingen

In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)	2010	2009
Personeelsvergoedingen	651	398
Overlopende verplichtingen m.b.t. subsidies	8	94
Overlopende verplichtingen	54	321
<b>Totaal overige korte termijnschulden</b>	<b>713</b>	<b>813</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)	2010	2009
Netto fiscaal overdraagbare verliezen	71 455	55 905
Notionele intrestaftrek	11 199	5 771
<b>Totaal aftrekbare tijdelijke verschillen</b>	<b>82 654</b>	<b>61 676</b>
Niet opgenomen uitgestelde belastingvorderingen	21 167	14 153

De fiscaal overdraagbare verliezen kunnen worden gecompenseerd met toekomstige winsten van de Groep voor een onbepaalde periode. Gezien de onzekerheid 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 2010 heeft ThromboGenics NV 32 389 757 gewone aandelen aan toonder en zonder vermelding van nominale waarde. Alle aandelen zijn volledig volstort, 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 2009 en 2010 was als volgt:

Aantal aandelen	
<b>31 december 2008</b>	<b>25 730 789</b>
Kapitaalverhoging door inbreng in natura – uitgifte nieuwe aandelen ThromboGenics NV	559 000
Kapitaalverhoging – uitoefening warrants	128 000
Kapitaalverhoging door inbreng in geld	2 641 778
<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>

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 2009 en 31 december 2010:

- ➡ Op 9 april 2009 vond in het kader van het toegestane kapitaal een kapitaalverhoging plaats door conversie van 38 000 warrants;
- ➡ Op 30 april 2009 vond in het kader van het toegestane kapitaal een kapitaalverhoging plaats door inbreng in natura van 559 000 aandelen ThromboGenics Ltd en met uitgifte van 559 000 nieuwe aandelen ThromboGenics NV. De ingebrachte aandelen ThromboGenics Ltd waren gecreëerd als gevolg van de conversie van warrants die op het niveau van ThromboGenics Ltd bestonden;
- ➡ Op 5 oktober 2009 vond in het kader van het toegestane kapitaal een kapitaalverhoging plaats door conversie van 90 000 warrants;
- ➡ Op 16 november 2009 vond in het kader van het toegestane kapitaal een kapitaalverhoging plaats van 2 641 778 aandelen door een inbreng in geld;
- ➡ 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; en
- ➡ 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.

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 2008</b>	<b>111 338</b>	<b>15 837</b>
Kapitaalverhoging door inbreng in natura – uitgifte nieuwe aandelen ThromboGenics NV	2 488	-
Kapitaalverhoging – uitoefening warrants april 2009	171	70
Kapitaalverhoging – uitoefening warrants oktober 2009	405	231
Kapitaalverhoging door inbreng in geld	11 886	30 382
Kosten kapitaalverhoging door inbreng in geld	-1 166	-
<b>31 december 2009</b>	<b>125 122</b>	<b>46 520</b>
Kapitaalverhoging door inbreng in natura – uitgifte nieuwe aandelen ThromboGenics NV		
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	-2011	-
<b>31 december 2010</b>	<b>138 095</b>	<b>90 902</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 I '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 2008</b>	<b>-20 851</b>
Conversie van warrants door ThromboGenics Ltd	2 785
Inbreng in natura aandelen ThromboGenics Ltd	-2 488
Op aandelen gebaseerde betaling	658
<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 30 april 2009 werden er 559 000 warrants uitgeoefend onder het warrantplan van ThromboGenics Ltd. De aandelen die daaruit ontstonden werden geruild op basis van 1 aandeel van ThromboGenics Ltd voor 1 aandeel van ThromboGenics NV. Door de uitoefening van deze opties werd het kapitaal van ThromboGenics Ltd verhoogd met 2 783 290 euro. De inbreng van 559 000 aandelen in ThromboGenics NV gebeurde tegen 2 487 550 euro.

### Op aandelen gebaseerde betalingen

De Groep heeft verschillende warrantplannen gecreëerd die kunnen worden toegekend aan werknemers, directeurs, adviseurs en onderzoeksinstituten. Tot voor de creatie en de daarop volgende publieke notering van

ThromboGenics NV, werden de warrantplannen gecreëerd op het niveau van ThromboGenics Ltd. Sinds de publieke notering worden warrantplannen gecreëerd op het niveau van ThromboGenics NV.

Naar aanleiding van de fusie tussen ThromboGenics Ltd en ThromboGenics

NV werden in de loop van 2009 alle warrants op het niveau van ThromboGenics Ltd uitgeoefend zodat alle op vandaag nog openstaande warrants gelden op het niveau van ThromboGenics NV.

Eind 2010 worden er 3 warrantplannen aangehouden.

Samenvattend overzicht van alle uitstaande warrants die werden toegekend tussen 2006 en 31 december 2010

Creatiedatum van het plan	Totaal aantal gecreëerd	Toekenningsdatum	Totaal aantal toegekend	Uitoefenprijs (in euro)	Begunstigde
Warrantplan België 2006	500 000	2006-2007-2008-2009	499 000	tussen 4,91 en 11,12	Werknemers, belangrijke adviseurs en directeurs van de Groep
Warrantplan België 2008	450 000	2008-2009	380 667	tussen 8,07 en 11,09	Werknemers, belangrijke adviseurs en directeurs van de Groep
Warrantplan België 2010	600 000	2010	474 000	Tussen 15,49 en 19,97	Werknemers, belangrijke adviseurs en directeurs van de Groep

### Warrantplan België 2006

Op 7 juni 2006 werd door de Algemene Vergadering van ThromboGenics NV beslist tot uitgifte van het warrantplan België 2006. Onder dit warrantplan kunnen maximaal 500 000 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 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 450 000 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 600 000 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 voorbije 2 jaren afgesloten op 31 december was als volgt:

	Totaal	Belgisch plan	Iers Niet Goedgekeurd plan	Iers Goedgekeurd plan
<b>Uitstaand per 31 dec 2008</b>	<b>1 243 667</b>	<b>684 667</b>	<b>547 706</b>	<b>1 1 294</b>
Toegekend	95 000	95 000	-	-
Verbeurd	-8 333	-8 333	-	-
Uitgeoefend	-687 000	-128 000	-547 706	-1 1 294
<b>Uitstaand per 31 dec 2009</b>	<b>643 334</b>	<b>643 334</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Toegekend	474 000	474 000	-	-
Verbeurd	-10 000	-10 000	-	-
Uitgeoefend	-385 667	-385 667	-	-
<b>Uitstaand per 31 dec 2010</b>	<b>721 667</b>	<b>721 667</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Naar aanleiding van de fusie in 2009 tussen ThromboGenics Ltd en ThromboGenics NV werden alle warrants volgens Iers plan uitgeoefend.

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

	2010		2009	
	Gemiddelde uitoefenprijs in euro	Warrants	Gemiddelde uitoefenprijs in euro	Warrants
Per 1 jan.	8,75	643 334	6,48	1 243 667
Toegekend	15,58	474 000	10,67	95 000
Verbeurd	8,65	-10 000	8,65	-8 333
Uitgeoefend	8,87	-385 667	5,33	-687 000
Per 31 dec.	13,18	721 667	8,75	643 334

Uitstaande geveste warrants (in duizenden) per 31 december 2010 hebben de volgende vroegste uitoefendata, vervaldata en uitoefenprijzen:

Vroegste uitoefendatum	Vervaldatum	Uitoefenprijs (in euro)	Aantallen (duizenden)
2011	2011	6,2	16
2011	2011	11,12	2
2011	2013	8,65	210
2011	2013	11,09	5
<b>Totaal gewogen gemiddelde</b>		<b>8,56</b>	<b>233</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 2010 bedroegen de werkgeversbijdragen voor regelingen op basis van beschikbare premies 199 k euro, terwijl dit in 2009 79 k euro bedroeg. Deze bijdragen worden verantwoord als personeelskosten (zie toelichting 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.

	2010	2009
Verdisconteringsvoet	5,6%	5,6%
Verwachte rendement op fondsbeleggingen	4%	4%
Verwacht loonstijgingspercentage	5%	5%

Op basis van 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)	2010	2009
Contante waarde van de toegezegd-pensioen verplichtingen	-460	-438
Reële waarde van de fondsbeleggingen	300	289
<b>Netto huidige waarde</b>	<b>-160</b>	<b>-149</b>
Niet opgenomen actuariële verliezen	233	222
<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)	2010	2009
Opening toegezegd-pensioen verplichting per 1 januari	-438	-357
Pensioenkost van het jaar	0	-57
Bijdragen werknemers	0	-15
Rentelasten	-22	-9
Actuariële verliezen	0	0
Inperking of afwikkeling	0	0
<b>Afsluiting toegezegde pensioenverplichting</b>	<b>-460</b>	<b>-438</b>

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

In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)	2010	2009
Openingswaarde van de fondsbeleggingen	289	208
Verwacht rendement	11	6
Actuariële winsten (verliezen)	0	0
Bijdragen door de werkgever	0	60
Bijdragen door de werknemers	0	15
Inperkingen en afwikkelingen	0	0
Betaalde vergoedingen	0	0
<b>Afsluiting reële waarde van fondsbeleggingen</b>	<b>300</b>	<b>289</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)	2010	2009
Openings-nettoverplichting	73	73
Netto uitgaven opgenomen in de resultatenrekening	0	-60
Bijdragen door de werkgever	0	60
<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)	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Contante waarde van de toegezegd-pensioen rechten	-460	-438	-357	-165	-305	-164
Reële waarde van de beleggingsfondsen	300	289	208	111	179	93
Tekort	-160	-149	-149	-54	-126	-71
Ervaringsaanpassingen: (toename)/afname van de pensioenverplichtingen			-44	-30	-104	
Ervaringsaanpassingen: toename/(afname) van de beleggingsfondsen			-13	-46	43	-11

## 6.2.30. Dochtervennootschappen

Naam van de dochtervennootschap	Plaats van oprichting en activiteit	Voornaamste activiteit		
		2010	2009	
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.

#### Onderzoeksovereenkomst met Chiltern

In 2008 werd er een research overeenkomst getekend met Chiltern Ltd en Chiltern Inc voor twee placebo gecontroleerde studies waarvan één studie in de VS werd uitgevoerd en de andere zowel in Europa als in de VS. Beide studies hebben betrekking op fase III van ocriplasmine. In april en september 2010 behaalde ocriplasmine het primair eindpunt in de fase III studies, welke positief waren. De totale studiekosten kunnen oplopen tot 11358542 USD voor Chiltern Inc en 6213041 euro voor Chiltern Ltd. In totaal werd er in 2010 2556 k USD (2008-2009: 6205 k USD) en 2045 k euro (2008-2009: 3259 k euro) opgenomen als immateriële activa.

#### Productie overeenkomst met Avecia

ThromboGenics heeft in 2008 een overeenkomst afgesloten met Avecia voor de productie van ocriplasmine ter waarde van 6354000 GBP exclusief doorgerekende kosten en investeringen. Dit contract heeft betrekking op de fase III klinische studies van ocriplasmine. Avecia is verantwoordelijk voor het productieproces voor toekomstige commerciële doeleinden. In 2010 heeft ThromboGenics met betrekking tot dit contract voor 867 k GBP (2009: 524 k GBP) bijkomende diensten gevraagd. In totaal werd er in 2010 voor Avecia 1642 k GBP (2008-2009: 8465 k GBP) opgenomen als immateriële activa.

#### Onderzoeksovereenkomst met Covance

Voor de ontwikkeling van anti-factor VIII heeft ThromboGenics in december 2008 een onderzoeksovereenkomst afgesloten met Covance. De ontwikkelingskosten kunnen oplopen tot 7476387 euro waarvan 50% wordt doorgerekend aan BiolInvent. In 2010 werd hiervoor een bedrag van 2224 k euro (tot en met 2009: 4859 k euro) in kosten opgenomen.

### Overeenkomst met Octagon Research Solutions

ThromboGenics dient voor ocriplasmine ter behandeling van oogandoeningen een aanvraag in te dienen voor een biologische licentie bij de FDA (VS Food and Drug Administration) en een aanvraag voor marketing autorisatie bij de EMA (European Medicines Agency). Ter voorbereiding hiervan heeft ThromboGenics de diensten met betrekking tot de conversie van de data, het schrijven van medische rapporten en het publiceren in het elektronisch formaat uitbesteed aan Octagon Research Solutions sinds september 2009. Tevens werden de elektronische beheersystemen Viewpoint en StartingPoint Templates als online dienstverlening bij Octagon Research Solutions aangekocht. De totale kost van dit project wordt geraamd op 1624865 USD, waarvan er in totaal 771 k USD (575 k euro) opgenomen werd als immaterieel actief.

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

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

ThromboGenics en BiolInvent, in samenwerking met F. Hoffmann-La Roche AG, vormen een "Joint Steering Committee" om de onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten te coördineren. ThromboGenics en BiolInvent 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 BiolInvent 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.

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 onderzoek en licenties met BiolInvent

In september 2004 gingen ThromboGenics en BiolInvent een akkoord tot samenwerking in onderzoek 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 anti-coagulatie 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-angiogene 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 ocriplasmine-opbrengsten 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.

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, staphylokinase 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 Biolnvent. Het VIB deelt deze inkomsten voor 50% met LSRP.

In 2009 werd er 450 k euro overgemaakt aan het VIB, zijnde 15% van onze mijlpaalvergoeding van 3 miljoen euro ontvangen van F. Hoffmann-La Roche AG. Van deze 450 k euro wordt 40% gedragen door Biolnvent, waardoor de kost voor ThromboGenics 270 k euro is. In 2010 hebben we 15% moeten doorstorten van de mijlpaalvergoeding van 6 miljoen euro. Van deze 900 k euro wordt 40% gedragen door Biolnvent (360 k euro). De kost voor ThromboGenics NV betreft dus 540 k euro. (zie toelichting 6.2.8).

#### 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. staphylokinase voor hun rekening. ThromboGenics zal op de toekomstige verkoop van dit product een royalty ontvangen die in lijn ligt met de industriestandaarden.

#### 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 staphylokinase 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 stamcell medium. Gezien deze activiteiten niet meer behoren tot de kernprogramma's heeft ThromboGenics ervoor geopteerd om dit product uit te licentiëren.

In het boekjaar 2010 werd er een royalty ontvangen van 28 k USD (20 k euro).

#### 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)	2010	2009
Minder dan één jaar:	285	366
Meer dan één jaar maar minder dan 5 jaar:	49	168
<b>Totaal</b>	<b>334</b>	<b>534</b>

Het Ierse filiaal heeft een operationele leaseovereenkomst afgesloten met betrekking tot een gebouw, dat een jaarlijkse verbintenis inhoudt van 41 900 euro tot 2012, de vroegste annulatiedatum, waarbij de lease elke 5 jaar wordt herzien.

ThromboGenics NV heeft een operationele leaseovereenkomst afgesloten op 1 juni 2008 met betrekking tot een gebouw dat een jaarlijkse verbintenis inhoudt van 306 k euro gekoppeld aan de gezondheidsindex tot 30 juni 2017, de vroegste annulatiedatum, 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 66 k USD (ongeveer 49 k euro) voor één jaar.

### Overige verbintenissen

#### ➔ Onderzoeks- en ontwikkelingsverbintenissen

Op 31 december 2010 had de Groep verbintenissen uitstaan in het kader van onderzoeks- en ontwikkelingsovereenkomsten ten belope van 14965 k euro (2009: 13313 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 IWT of de EU onder de vorm van een overheidssubsidie. In contracten met IWT en de EU zit over het algemeen een clause die de behoefte definieert om de projectresultaten te valideren opdat de subsidie effectief wordt toegekend. Ingeval deze validatie niet plaatsvindt, hebben IWT en de EU 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 2010 ontvangen werd als overheidssubsidies vanwege IWT bedraagt 671 720 euro (2009: 987 992 euro ontvangen van IWT en Europese Unie).

## 6.2.32. Transacties met verbonden partijen

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 2010 werd er 900 000 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 827 k euro ten laste genomen in 2010 en 736 k euro in 2009.
3. Voor de niet-uitvoerende bestuurders werd een totaalbedrag van 100 k euro ten laste genomen in 2010 en 76 k euro in 2009 in het kader van de uitoefening van hun bestuursmandaat.

## 6.2.33. Bezoldiging van het key management

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

In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)	2010	2009
Consultancy en onkosten vergoedingen op korte termijn	827	736
Aangeboden warrants & aandelen tijdens de periode (duizenden)	180	105
Consultancy vergoedingen op lange termijn in geval van verbreking van het contract		
Minimum vergoeding	608	525
Maximum vergoeding	912	788

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)	2010	2009
Vergoedingen op korte termijn	100	76
<b>Totaal voordelen</b>	<b>100</b>	<b>76</b>
Aangeboden warrants & aandelen tijdens de periode (duizenden)	-	-

## 6.2.34. Financiële instrumenten

### Gebruik van derivaten

Op 31 december 2010 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.

## 6.2.35. Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen belangrijke gebeurtenissen voorgedaan na het einde van het boekjaar.

## 6.2.36. Vergoedingen aan de auditor

In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)	2010	2009
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	37 500	90 000
Andere controleopdrachten	1 100	21 000
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	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 2010 voor te leggen.

### 6.3.1. Bespreking en goedkeuring van de geconsolideerde jaarrekening 2010

De geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld in overeenstemming met IFRS en werd goedgekeurd door de Raad van Bestuur op 10 maart 2011.

ThromboGenics NV werd opgericht op 30 mei 2006 met een kapitaal van 62.000 euro vertegenwoordigd door 11.124 aandelen. Per 31 december 2009 bedroeg het kapitaal van de Vennootschap 130.751.852,23 euro en was vertegenwoordigd door 29.059.567 aandelen. In de loop van het boekjaar 2010 werden er drie kapitaalverhogingen doorgevoerd:

- ➔ Op 22 maart 2010 werden er 96.667 warrants uitgeoefend wat resulteerde in een kapitaalverhoging van 434.947,62 euro en een uitgiftepremie van 139.431,93 euro. Hierbij werden 96.667 nieuwe aandelen uitgegeven;
- ➔ Op 22 oktober 2010 werden er warrants uitgeoefend wat een kapitaalverhoging van 1.300.338,90 euro en een uitgiftepremie van 1.544.511,10 met zich meebracht. Hierbij werden er 289.000 nieuwe aandelen uitgegeven;
- ➔ Op 08 december 2010 werd een kapitaalverhoging gerealiseerd ten belope van 132.487.120,08 euro en werd een uitgiftepremie geboekt van 42.697.224,92 euro. Tengevolge van deze transactie werden 2.944.523 nieuwe aandelen uitgegeven; en
- ➔ Op 31 december 2010 bedroeg het maatschappelijk kapitaal dus 145.735.850,83 euro vertegenwoordigd door 32.389.757 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 2009 een mijlpaalbetaling van 3.000 k euro. Een tweede mijlpaalbetaling onder deze overeenkomst ten belope van 6.000 k euro werd ontvangen begin 2010. In overeenstemming met IFRS werd dit bedrag als omzet erkend. De totale opbrengsten over het boekjaar 2010 bedroegen 6.175 k euro tegenover 4.213 k euro over het boekjaar 2009.

De onderzoeks- en ontwikkelingskosten zijn gedaald van 19.476 k euro over het boekjaar 2009 naar 17.945 k euro over het boekjaar 2010. Het grootste gedeelte van deze kosten is verbonden aan de klinische en pre-klinische programma's.

Voor de algemene en administratieve kosten werd in 2010 een lichte stijging genoteerd tot 3.963 k euro in vergelijking met 3.739 k euro over 2009. Deze stijging is gedeeltelijk te wijten aan de versterking van het team. Deze stijging is verantwoord door de kosten gemaakt in het kader van de pre-marketing voor ocriplasmine. Voor het boekjaar 2010 heeft de groep een negatief bedrijfsresultaat neergezet van 14.660 k euro tegen een verlies van 14.987 k euro een jaar eerder.

De financiële opbrengsten over 2010 daalden van 1.326 k euro in 2009 tot 946 k euro vooral als gevolg van de verder dalende intrestvoeten in 2010. De financiële kosten daarentegen daalden van 381 k euro in 2009 tot 206 k euro en dit voornamelijk tengevolge van wisselkoersverschillen.

Over het boekjaar 2010 werd een netto verlies van 13.942 k euro gerealiseerd tegenover een verlies van 14.070 k euro een jaar eerder.

#### Cash Flow

De bedrijfsactiviteiten genereerden een negatieve cash flow van 16.842 k euro over het boekjaar 2010 daar waar een jaar eerder een negatieve cashflow werd neergezet van 12.098 k euro.

Uit investeringsactiviteiten daarentegen werd een negatieve kasstroom gegenereerd ten belope van 30.610 k euro over 2010 tegenover een positieve cashflow van 12.679 k euro over 2009 en dit in 2009 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 2010 en 2009 respectievelijk 57.355 k euro en 44.764 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 109.155 k euro tegenover slechts 76.671 k euro op 31 december 2009.

#### Geconsolideerde balans

Zelfs na overdracht van het verlies over het boekjaar 2010 werd het eigen vermogen versterkt van 93.718 k euro per 31 december 2009 tot 138.190 k euro en dit dankzij de succesvolle kapitaalverhoging van december 2010.

Het balanstotaal per 31 december 2010 bedraagt 142.937 k euro. De post geldmiddelen en beleggingen bedraagt daarvan ruim 75%. 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 voor:

Sinds 01 juli 2008 huurt ThromboGenics labo's en kantoren van de NV Bio-Incubator. De jaarlijkse huurlast bedraagt 306 k euro gekoppeld aan de gezondheidsindex. Het betreft een contract dat loopt tot 30 juni 2017 en stilzwijgend kan verlengd worden.

De huur van kantoren in Dublin (Ierland) en New York (VS) met een jaarlijkse kost van respectievelijk 42 k euro en 49 k euro per jaar. Het huurcontract in Ierland werd opgezegd en heronderhandeld. Vanaf september 2011 zal de jaarlijkse huur dalen van 42 k euro naar 21 k euro. Bovendien is het contract nu jaarlijks opzegbaar.

### Belastingen

Gezien de gecumuleerde overgedragen verliezen gegeneerd in de vorige boekjaren, heeft de groep, met uitzondering van zijn dochtervennootschap in de VS, 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 2010 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 2010 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 2010 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

Er hebben zich geen belangrijke gebeurtenissen na het einde van het boekjaar voorgedaan.

### 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 zevenhonderdnevenennegentig euro vijftachtig 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 Belgisch 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 openbaar 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-, Financie- 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 Belgisch Wetboek van Vennootschappen.

De Raad van Bestuur is gemachtigd, overeenkomstig artikel 620 van het Belgisch 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 Belgisch 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 Belgisch 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 Belgisch Wetboek van Vennootschappen."

#### **c. "Change of control" bepaling met betrekking tot warrants uitgegeven door de Vennootschap**

Op 7 juni 2006 gaf de Vennootschap 500.000 warrants uit onder het Warrantplan 2006, waarvan op heden 499.000 warrants werden toegekend, waarvan reeds 481.000 warrants werden uitgeoefend of vervallen zijn. Bijgevolg zijn er op heden onder het Warrantplan 2006 18.000 warrants die toegekend en nog uitoefbaar zijn en 1.000 warrants die nog kunnen aangeboden worden door de Raad van Bestuur.

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 tot op heden 380.667 warrants toegekend, waarvan 132.667 reeds werden uitgeoefend, 18.333 warrants vervallen en 229.667 uitoefbaar zijn. De overige 69.333 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 Belgisch Wetboek van Vennootschappen 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 uitoefbaar zijn tijdens een periode van veertien kalenderdagen volgend op de formele kennisgeving van het openbaar overnamebod door de Commissie voor Bank-, Financie- 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 uitoefbaar worden tijdens een uitoefperiode van veertien kalenderdagen volgend op de formele kennisgeving van het openbaar overnamebod door de Commissie voor Bank-, Financie- en Assurantiewezen.

Op 27 mei 2010 besloot de buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap tot uitgifte van 600.000 bijkomende warrants onder het Warrantplan 2010; hiervan werden op 31 december 2010, 474.000 warrants toegekend. Onder dit plan werden nog geen warrants uitgeoefend en zijn nog geen warrants vervallen. De overige 126.000 warrants uitgegeven onder het Warrantplan 2010 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 Belgisch Wetboek van Vennootschappen 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 2010 ruim 75% van de totale bedrijfskosten tegenover 82% in 2009. 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 tussen 75% en 90%, werd per 31 december 2010 cumulatief tevens een bedrag van 25 832 k euro geactiveerd aan O&O-uitgaven gerealiseerd in het kader van de fase III studie ocriplasmine voor oogziekten.

Gedaan op 10 maart 2011,  
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 4 april 2011, omvat de volgende verklaring over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2010.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2010 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 2010, 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

<b>Achterste glasvochtloslating (PVD)</b>	Het proces waarbij het achterste glasvocht loskomt of –scheurt achteraan in het oog ofwel loslaat van het netvlies.
<b>Acute hartinfarct (AMI)</b>	Een gebied van dood of stervend weefsel in de hartspier (myocardium) ten gevolge van onvoldoende of afwezige bloeddorstrooming. Synoniem van "hartaanval".
<b>Angiogenese</b>	Het proces waarbij nieuwe bloedvaten gevormd worden. Tumorangiogenese is de vorming van nieuwe bloedvaten vanuit het omliggende weefsel 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 uitzaaïen.
<b>CEO</b>	Chief Executive Officer.
<b>CMC</b>	Chemistry, Manufacturing & Controls.
<b>Contractuele Productie Organisatie (CPO)</b>	Een bedrijf dat gemachtigd is door de geneesmiddelenautoriteiten om materiaal voor toediening aan mensen te produceren.
<b>Diabetische Retinopathie (DR)</b>	Een complicatie van suikerziekte of diabetes. Diabetes veroorzaakt een beschadiging van de kleine bloedvatjes in de retina, het lichtgevoelige weefsel of netvlies achteraan het oog. Diabetische retinopathie is de belangrijkste oorzaak voor blindheid bij de oudere bevolking.
<b>DME</b>	Diabetische Maculaire Oedeem.
<b>Diepe Veneuze Trombose (DVT)</b>	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 longembolie. DVT en longembolie noemt men vaak samen VTE.
<b>EMA</b>	Europees Agentschap van Medische Producten.
<b>EOB</b>	Europese Octrooibureau.
<b>FDA</b>	U.S. Food and Drug Administration, een in Rockville, Maryland zetelende instelling die verantwoordelijk is voor het goedkeuringsproces voor geneesmiddelen in de Verenigde Staten.
<b>FTMH</b>	Full-Thickness Macular Hole.
<b>Goede Laboratorium Praktijk (GLP)</b>	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.
<b>Goede Productie Praktijk (Good Manufacturing Practice (GMP))</b>	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.
<b>HR</b>	Human Resources.
<b>IASB</b>	International Accounting Standards Board.
<b>IBR</b>	Instituut der bedrijfsrevisoren.
<b>IFRIC</b>	International Financial Reporting Interpretations Committee.
<b>IFRS</b>	Internationale Financiële Verslag Standaarden.
<b>IP</b>	Intellectuele eigendom.
<b>IWT</b>	Instituut voor de Aanmoediging van Innovatie door Wetenschap & Technologie in Vlaanderen.
<b>Klinische studie</b>	Een rigoureuze gecontroleerde studie naar de werking van een kandidaat-geneesmiddel of een nieuw, invasief medisch toestel bij mensen.
<b>KULeuven</b>	Katholieke Universiteit Leuven.
<b>Leeftijdsgebonden maculaire degeneratie (AMD)</b>	Een degeneratieve aandoening van de macula (centraal gedeelte 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.
<b>Longembolie (PE)</b>	Een longembolie treedt op wanneer er zich elders in het lichaam van de mens een bloedklonter heeft gevormd in een ader en deze loskomt van de plaats waar hij gevormd werd en via het hart reist naar de arteriële bloedvoorziening van één van de longen waar het de bloedstroom blokkeert. PE en DVT worden vaak samen benoemd als VTE.
<b>Macula-oedeem</b>	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.
<b>Metamorfopsie</b>	Verstoord zicht.
<b>MIVI II DME</b>	Ocriplasmine voor de behandeling van diabetische maculaire oedeem.
<b>Monoklonaal antilichaam</b>	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.
<b>Oftalmologie</b>	De tak van de geneeskunde die gaat over de diagnose, preventie en behandeling van aandoeningen van het oog.
<b>Placebo</b>	Een medisch inerte en niet actieve stof die gegeven wordt bij een gecontroleerde, dubbelblinde, klinische studie.
<b>Placenta Groei Factor (PlGF)</b>	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).
<b>Plasmine</b>	Een stof of enzyme die fibrine verteert.



<b>Plasminogeen</b>	Een inactief enzyme dat circuleert in het bloed en gebruikt kan worden om plasmine te maken.
<b>Plasminogeen activator</b>	Een enzyme dat plasminogeen omzet in plasmine.
<b>Preklinische Studie</b>	Een laboratoriumtest van een nieuw kandidaat-geneesmiddel of een nieuw invasief medisch toestel op dieren of celculturen en die uitgevoerd wordt om bewijzen te vinden om een klinische studie te rechtvaardigen.
<b>Retina</b>	Het netvlies of lichtgevoelige weefsel dat aanwezig is op de binnenste achterwand van het oog.
<b>Retina loslating</b>	Netvliesloslating of het loskomen van het netvlies van het achterliggende weefsel.
<b>Staphylokinase</b>	Een eiwit afkomstig van de bacterie Stafylococcus Aureus 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.
<b>sVMA</b>	Symtomatische vitreomaculaire adhesie.
<b>tPA</b>	Tissue Plasminogen Activator; een enzym dat aanwezig is in het lichaam van de mens en een rol speelt in het oplossen van bloedklonters.
<b>Trombolyse</b>	Het oplossen (uiteenvallen) van een bloedklonter (trombus).
<b>Trombolytisch</b>	Een geneesmiddel dat bloedklonters, die de bloedstroom naar bepaalde weefsels blokkeren, kan doen uiteenvallen.
<b>Trombose</b>	De vorming van een bloedklonter lokaal in een bloedvat.
<b>Vasculaire Endotheliale Groei Factor (VEGF)</b>	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).
<b>Veneuze trombo-embolie (VTE)</b>	Obstructie of occlusie van een vena door een klonter in het vasculair systeem. VTE wordt gebruikt als verzamelnaam voor DVT en PE.
<b>VIB</b>	Vlaams Interuniversitair Instituut voor Biotechnologie.
<b>Vitreum</b>	Glasvocht of een gelachtige substantie die het centrum van het oog opvult.
<b>VMA</b>	Vitreomaculaire adhesie.
<b>VMT syndroom</b>	Vitreomaculaire tractie syndroom.