



Tel.: +32 (0)2 778 01 00
Fax : +32 (0)2 771 56 56
www.bdo.be

The Corporate Village
Da Vincilaan 9 - Box E.6
Elsinore Building
B-1935 Zaventem

THROMBOGENICS NV

**Verslag van de commissaris
aan de algemene vergadering
van de vennootschap over het boekjaar
afgesloten op 31 december 2014**

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van de vennootschap ThromboGenics NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2014

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over de jaarrekening en tevens de vereiste bijkomende verklaringen. De jaarrekening bevat de balans op 31 december 2014, en de resultatenrekening voor het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting.

Verslag over de jaarrekening - oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening van de vennootschap ThromboGenics NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2014, opgesteld op grond van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van 218.116.015,77 EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een verlies van het boekjaar van 51.231.339,44 EUR.

Verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan voor het opstellen van de jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, alsook voor het implementeren van de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren teneinde een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, met inbegrip van diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de interne beheersing van de entiteit in aanmerking die relevant is voor het opstellen door de entiteit van de jaarrekening die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn, maar die niet gericht zijn op het

geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit. Een controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde waarderingsregels en van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van de presentatie van de jaarrekening als geheel.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de entiteit de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel te baseren.

Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de vennootschap ThromboGenics NV per 31 december 2014 alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Verslag betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, het naleven van de wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften die van toepassing zijn op het voeren van de boekhouding, alsook voor het naleven van het Wetboek van vennootschappen en van de statuten van de vennootschap.

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale auditstandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, de naleving van bepaalde wettelijke en reglementaire verplichtingen na te gaan. Op grond hiervan doen wij de volgende bijkomende verklaringen die niet van aard zijn om de draagwijdte van ons oordeel over de jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen, stemt overeen met de jaarrekening en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van onze opdracht.
- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd in overeenstemming met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- De resultaatverwerking, die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.
- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen zijn gedaan of genomen.

- In toepassing van artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen zijn wij verplicht om u in te lichten over volgende transacties die hebben plaatsgevonden:
 - Op 17 maart 2014 besprak de raad van bestuur het potentiële sluiten van een overeenkomst met een strategische partner. Een aantal bestuurders verklaarden dat zij in het licht van deze strategische denkoefening een belangenconflict hadden in de zin van artikel 523 van het W.Venn. met betrekking tot de voorbereiding door de Vennootschap van en het potentiële sluiten door de Vennootschap van een transactie met een strategische partner, waarbij sprake is van een openbaar overnamebod van alle aandelen en warrants van de Vennootschap (de Transactie), waarbij bepaalde informatie zou moeten worden gegeven aan belanghebbende partijen (toegang tot het management, openstelling van een dataroom, organisatie van vraag- en antwoordsessies en presentaties door het management enz.). De vermogensrechtelijke gevolgen hebben betrekking op directe en indirecte kosten aangaande, onder andere, de tijd en inspanningen van het management, kosten voor de financiële adviseur, kosten gerelateerd tot het aanleggen van een virtuele databank en andere advocaatkosten horende bij zulke transactie. Doordat de raad van bestuur heeft beslist om verder te gaan als een 'stand-alone company', is de impact beperkt tot de kosten gemaakt door Morgan Stanley tijdens de strategische oefening die minder dan 0,1 Mio EUR bedragen.
 - Eveneens op 17 maart 2014 werd de raad van bestuur geconfronteerd met een belangenconflict omtrent vrijwaringsovereenkomsten met David Guyer en Thomas Clay. Dit potentieel belangenconflict is ontstaan doordat werd voorgesteld dat zowel David Guyer en Thomas Clay een afzonderlijke vrijwaringsovereenkomst zouden sluiten met de Vennootschap. De hierboven genoemde bestuurders namen niet deel aan de bespreking en het beslissingsproces in verband met de hierboven vermelde beslissing. Doordat de maximale vermogensrechtelijke en financiële gevolgen onbeperkt zijn, is de financiële impact niet bekend. We merken echter op dat, zoals toegelicht in het jaarverslag, de Vennootschap op dit moment niet verwickeld is in een vordering waar deze vrijwaringsverplichtingen op van toepassing zijn.
 - Verder heeft de raad van bestuur op 17 maart 2014 een speciale incentive- en bindingsovereenkomst goedgekeurd in het voordeel van de CEO en CFO teneinde hen aan te moedigen om bij te dragen tot (i) de zoektocht naar een strategische partner, (ii) het slagen van een eventuele Transactie en (iii) het behoud van teamleden met een sleutelrol tijdens dit proces. Patrick De Haes en Chris Buyse hebben verklaard dat zij een belangenconflict hadden zoals bedoeld in artikel 523 W. venn. met betrekking tot dit feit en namen niet deel aan de besprekingen en het beslissingsproces in verband met de hierboven vermelde beslissing. Later gedurende het jaar heeft de CFO de Vennootschap verlaten en werd de incentive- en bindingsovereenkomst met de CEO geannuleerd, waarbij eveneens werd beslist om de CEO op te nemen in het management retentieplan. Op basis van de uiteindelijke beslissing die genomen is aangaande dit onderwerp op de raad van bestuur van 28 augustus 2014 bedragen de vermogensrechtelijke gevolgen van deze overeenkomst 187 kEUR.
 - Op 26 juni 2014 besliste de raad van bestuur om Lugo BVBA, vertegenwoordigd door Luc Philips te benoemen als Interim-CFO. Doordat Mr. Philips een niet-uitvoerende bestuurder was in de hoedanigheid van wettelijke vertegenwoordiger van Lugo BVBA ontstond een belangenconflict en nam de heer Philips niet deel aan de besprekingen en het beslissingsproces in verband met deze beslissing. De vermogensrechtelijke gevolgen van deze benoeming over het boekjaar 2014 bedragen 114 kEUR.

- Op 28 augustus 2014 heeft de raad van bestuur het warrantenplan 2014 besproken dat uiteindelijk werd goedgekeurd op de Algemene aandeelhoudersvergadering van 4 december 2014. ViBio BVBA, vertegenwoordigd door zijn permanente vertegenwoordiger, de heer Patrik De Haes (CEO) verklaarde dat een belangenconflict zoals bedoeld in artikel 523 W. venn. ontstond met betrekking tot de goedkeuring van een warrantenplan 2014 waarin warranten kunnen worden verleend aan hem en bijgevolg nam hij niet deel aan de besprekingen en het beslissingsproces. Op jaareinde 2014 zijn er geen vermogensrechtelijke gevolgen van deze beslissing doordat er geen warranten zijn uitgereikt aan ViBio.
- Tenslotte heeft de raad van bestuur op 28 augustus 2014 beslist om de vertrekvergoeding van de CEO op te trekken naar 12 maanden in plaats van 6 maanden. ViBio BVBA, vertegenwoordigd door zijn permanente vertegenwoordiger, Patrik De Haes verklaarde dat een belangenconflict zoals bedoeld in artikel 523 W. venn. ontstond met betrekking tot deze beslissing en nam niet deel aan de besprekingen en het beslissingsproces. De vermogensrechtelijke gevolgen van deze beslissing kunnen oplopen tot 6 maanden van de vaste maandelijkse vergoeding van de CEO.

Zaventem, 16 maart 2015



BDO Bedrijfsrevisoren Burg. Ven. CVBA
Commissaris
Vertegenwoordigd door Bert Kegels