

Jaarverslag 2009

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 016/75.13.10
Fax 016/75.13.11
e-mail: 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), 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 2009, behalve wanneer uitdrukkelijk anders vermeld.

Inhoud

1. Algemene informatie en informatie betreffende de verantwoordelijkheid voor de jaarbrochure en voor de controle van de jaarrekeningen	06
1.1 Verantwoordelijkheid voor de inhoud van dit document	06
1.2 Verantwoordelijkheid voor de controle van de jaarrekeningen	06
2. Kerncijfers	07
2.1 Geconsolideerde balans	07
2.2 Geconsolideerde winst- en verliesrekening	07
3. Activiteiten van ThromboGenics	08
4. Corporate Governance	14
4.1 Algemene bepalingen	14
4.2 Raden van Bestuur in het boekjaar 2009	16
4.3 Comit�es binnen de Raad van Bestuur	16
4.4 Belangenconflicten van Bestuurders en transacties met verbonden vennootschappen	16
4.5 Transacties met verbonden vennootschappen	17
4.6 Executive management	17
4.7 Evolutie van het aantal werknemers	18
4.8 Remuneratie van de Bestuurders en uitvoerend management	19
5. Aandelen en aandeelhouders	21
5.1 Maatschappelijk kapitaal en aandelen	21
5.2 Warrantplannen	21
5.3 Aandeelhouders	21
5.4 Bekendmaking van belangrijke deelnemingen	21
5.5 Financiële dienstverlening	21
6. Geconsolideerde jaarrekening	22
6.1 Financiële informatie	22
6.2 Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening	26
6.3 Jaarverslag van de Raad van Bestuur over de geconsolideerde jaarrekening	57
6.4 Verklaring van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening	61
7. Verklarende woordenlijst	62

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 overheden kan krijgen om deze kandidaat-geneesmiddelen op de markt te brengen. Klinische studies zijn duur en vereisen veel tijd en de resultaten ervan zijn heel onzeker.

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

Overheidreglementering

De producten van ThromboGenics dienen toestemming tot verhandeling te krijgen van het European Medicines Agency (EMA), van de USA 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 overheden voor het geven van de toestemming of het invoeren van bijkomende vereisten door de regelgevende overheid voor het geven van de toestemming, kunnen ervoor zorgen dat kandidaat-geneesmiddelen geen toestemming krijgen tot verhandeling of kunnen dit uitstellen. Het proces tot het bekomen van de toestemming vanwege de regelgevende overheden is bovendien duur en kost veel tijd en de tijd vereist om de toestemming tot verhandeling te verkrijgen, is moeilijk te voorspellen.

Afhankelijkheid van partners

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

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

- ➡ het beperkte aantal patiënten dat beschikbaar is voor klinische studies, te wijten aan bijvoorbeeld competitie voor patiënten door klinische studieprogramma's voor andere behandelingen;
- ➡ de therapeutische eindpunten die voor evaluatie worden gekozen;
- ➡ de inclusiecriteria voor de klinische studie;
- ➡ de grootte van de patiëntenpopulatie die vereist is voor het analyseren van de therapeutische eindpunten van de studie;
- ➡ de mogelijkheden van de Groep of haar mogelijke toekomstige partners om onderzoekers met de nodige bekwaamheid en ervaring te rekruteren voor de klinische studies;
- ➡ het aantal patiënten dat de studie verlaat vooraleer het eindpunt wordt bereikt; en
- ➡ de beschikbaarheid van afdoende verzekeringen.

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

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

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

aan te gaan met derden om licenties te bekomen op veelbelovende, nieuwe bestanddelen of de aankoop van deze bestanddelen, of het overnemen van bedrijven die ze in bezit hebben en deze te kunnen financieren.

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

Vertrouwen op samenwerking met partners

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

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

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

verplichtingen onder de samenwerkingsovereenkomsten na te komen kunnen nadelig beïnvloed worden door veranderingen in de zakenstrategie van de partners;

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

Geen achtergrond van operationele winstgevendheid

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

De concurrentie zit niet stil

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

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

Octrooien en eigendomsrechten

Het succes van de Groep zal ten dele afhangen van de mogelijkheden van de Groep en haar licentiehouders om de patenten en intellectuele

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

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

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

Het 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 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 investeren 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 sleutel personeel en managers

Als kleine onderneming met ongeveer 60 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 de jaarbrochure en voor de controle van de jaarrekeningen

1.1. Verantwoordelijkheid voor de inhoud van dit document

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

1.2. Verantwoordelijkheid voor de controle van de jaarrekeningen

KPMG Bedrijfsrevisoren, een vennootschap naar Belgisch recht met hoofdzetel te Bourgetlaan 40, B-1130 Brussel, vertegenwoordigd door Michel Lange 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 2010 die zal hebben beraadslaagd en beslist over de jaarrekeningen voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2009.

2. Kerncijfers

2.1. Geconsolideerde balans

In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)	2009	2008
Materiële vaste activa	1 042	1 004
Immateriële activa	17 357	2 092
Goodwill	2 586	2 586
Overige financiële vaste activa	53	
Pensioenvorderingen	73	73
Overige vlottende activa	4 179	31 092
Geldmiddelen en kasequivalenten	75 929	30 356
Totaal Activa	101 219	67 203
Totaal eigen vermogen	93 718	62 393
Schulden	7 501	4 810
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	101 219	67 203

2.2. Geconsolideerde winst- en verliesrekening

In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)	2009	2008
Opbrengsten	4 213	30 421
Bedrijfsresultaat	-14 987	10 587
Financiële opbrengsten	1 326	3 348
Financiële kosten	-381	-1 750
Resultaat vóór belastingen	-14 042	12 185
Belastingen	-28	-90
Netto resultaat voor de periode	-14 070	12 095
Resultaat per Aandeel		
Gewoon (euro)	-0,53	0,47
Verwaterd (euro)	-0,53	0,45

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 stakeholders.

ThromboGenics ontwikkelt geneesmiddelen voor aandoeningen ten gevolge van abnormaliteiten in het bloedvatstelsel, oog-aandoeningen, kanker en cardiovasculaire aandoeningen. 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 Gentherapie van het VIB plaats in hetzelfde gebouw. Door de nauwe samenwerking met de KULeuven en het VIB, kon de Vennootschap bepaalde veelbelovende programma's van deze instellingen verder laten doordringen tot klinische ontwikkeling.

De initiële O&O inspanningen van Thromb-X waren gericht op het ontwikkelen van staphylokinase, een veelbelovend trombolytisch middel voor acuut myocardinfarct. Omwille van strategische en commerciële redenen besloot de Vennootschap deze ontwikkeling verder te zetten buiten de Westerse markt. Ondertussen ontwikkelde Thromb-X in samenwerking met de KULeuven en het VIB met succes microplasmine, een recombinante afgeleide van het eiwit plasmine en dit werd het belangrijkste aandachtspunt van de Vennootschap. Tijdens deze periode breidde de Vennootschap de preklinische en klinische ontwikkelingsprogramma's uit naar indicaties buiten de cardiovasculaire markt. In 1998 werd ThromboGenics Ltd, een Ierse bedrijf dat gelokaliseerd was in Dublin, opgenomen in de structuur om de klinische ontwikkelingsprogramma's te kunnen versnellen. In 1998 verkreeg Biggar Limited tevens 5 000 000 aandelen in ThromboGenics Ltd a rato van IR£1.00 per aandeel en werd daardoor de grootste aandeelhouder in ThromboGenics Ltd.

In 2001 investeerde East Hill Biopharmaceutical Partners ongeveer 12,8 miljoen USD (ongeveer 14,6 miljoen euro) in ThromboGenics Ltd. Op dat ogenblik werd Thromb-X een dochteronderneming van het Ierse bedrijf. 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 hoofdkwartier in Leuven, gesticht als holding company van ThromboGenics Ltd, Thromb-X NV, Procell 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 2009 bestaat de Groep enkel nog uit ThromboGenics NV, met inbegrip van een lers filiaal en een 100% dochtervennootschap ThromboGenics Inc.

3.4. Activiteiten

De activiteiten van ThromboGenics situeren zich in de ontwikkeling van geneesmiddelen. Er lopen 5 klinische programma's en 2 preklinische programma's.

3.4.1. Klinische programma's

Microplasmine voor de behandeling van oogaandoeningen

ThromboGenics ontwikkelt microplasmine als mogelijke niet-chirurgische behandeling van focale vitreomaculaire adhesie. Focale vitreomaculaire adhesie is een aandoening waarbij het glasvocht in de oogkern een abnormaal sterke verkleving vertoont met het netvlies aan de achterkant van het oog. Deze verkleving kan vervormingen veroorzaken in de bloedvaatjes en het netvlies, wat een verslechtering van het gezichtsvermogen van de patiënt veroorzaakt. Daarenboven zou deze verkleving een cruciale rol spelen bij talrijke aandoeningen aan de achterkant van het oog, o.a. bij de vorming van een maculair gaatje en bij bepaalde vormen van maculair oedeem.

Vitreomaculaire adhesie wordt mogelijk ook geassocieerd met een slechtere prognose van ernstige oogziekten zoals diabetische retinopathie en ouderdomsgerelateerde maculaire degeneratie (AMD).

De enige mogelijke behandeling momenteel voor vitreomaculaire adhesie bestaat uit een vitrectomie. Vitrectomie is een chirurgische ingreep waarbij het glasvocht uit het oog wordt verwijderd via zuigkracht zodat het niet langer aan het netvlies gehecht is.

Door zijn proteolytische eigenschappen kan microplasmine ervoor zorgen dat de eiwitstructuren die het glasvocht verbinden met het netvlies, worden afgebroken. Microplasmine kan daarom een veilig en goedkoper alternatief zijn voor vitrectomie, zodat deze ingrijpende oogchirurgie met alle gerelateerde risico's en onkosten kan vermeden worden.

Momenteel is de laatste stap in het klinisch ontwikkelingsprogramma - de zogenaamde Fase III studies- van deze potentiële nieuwe behandeling beëindigd. Dit programma omvatte twee klinische studies (onderzoeken op patiënten) en werd uitgevoerd in de Verenigde Staten (TG-MV-006) en Europa en Noord-Amerika (TG-MV-007). De beide studies zijn multicenter, gerandomiseerd, placebo-gecontroleerd en dubbelblind en zullen de toediening evalueren van 125 µg microplasmine ten opzichte van placebo bij de intravitreale behandeling van patiënten met focale vitreomaculaire adhesie. In elk van deze studies werden 320 patiënten gerekruteerd, verdeeld over een 40-tal centra in de Verenigde Staten (TG-MV-006) en 40 centra in Europa en Noord-Amerika (TG-MV-007). De resultaten van deze beide studies worden verwacht in de tweede helft van 2010.

Microplasmine voor de behandeling van cardiovasculaire aandoeningen

Het hoofddoel bij de behandeling van thrombotische aandoeningen is de bloedvaten zo snel mogelijk te deblokken. De meeste anti-thrombotica hebben geen optimale werking aangezien het te lang duurt vooraleer de bloedklonter oplost en bovendien zijn er aanzienlijke nevenwerkingen zoals bloedingen.

Microplasmine werkt direct in op de bloedklonter waar andere anti-thrombotica plasminogeen activeren. Bij deze laatste is de werking gebaseerd op de aanwezigheid van plasminogeen in de bloedklonter en het bloed en hangt de werking dus af van meerdere factoren. De directe werking kan vooral van belang zijn bij oudere bloedklonters waar het plasminogeen gehalte daalt.

Eind 2008 kondigde ThromboGenics positieve resultaten aan van zijn MITI IV Fase II studie die de veiligheid en doeltreffendheid van microplasmine evalueerde bij intraveneuze toediening aan patiënten met acute hersentrombose.

De studie toonde aan dat microplasmine over het algemeen goed verdragen werd en bovendien leverde zij enkele interessante preliminaire gegevens op in verband met de doeltreffendheid.

Zoals vroeger al aangekondigd, heeft ThromboGenics besloten om alleen in samenwerking met een partner verder te gaan met de ontwikkeling van microplasmine voor vasculaire aandoeningen, gezien de hoge kosten en de risico's.

Staphylokinase

Staphylokinase is eveneens een anti-thrombotisch geneesmiddel. Fase II studies waarbij staphylokinase voor de behandeling van hartaanvallen gebruikt werd, zijn succesvol afgerond. Het is aangetoond dat de werkzaamheid van staphylokinase vergelijkbaar is met die van tPA, één van de meest gebruikte thrombolytica bij de behandeling van hartaanvallen. De kost van staphylokinase ligt echter veel lager dan die van tPA. Dit kan een belangrijke uitbreiding betekenen in de standaardbehandeling van hartaanvallen.

ThromboGenics heeft licentie overeenkomsten afgesloten met Bharat Biotech (Indië) en Rhein Minapharm (Egypte) voor de productie, verdere klinische ontwikkeling en commercialisering van staphylokinase. Beide overeenkomsten zullen dubbelcijfer royalty's genereren op de verkoop van deze geneesmiddelen.

TB-402 (anti-Factor VIII)

Binnen het samenwerkingsverband met BioInvent (Zweden) ontwikkelt ThromboGenics TB-402, een anti-Factor VIII antilichaam dat bindt met Factor VIII, een essentiële bloedstollingsfactor, en aldus het bloedstollingsmechanisme beïnvloedt. TB-402 wordt ontwikkeld als een antistollingsmiddel met langdurige werking voor de behandeling van diepe veneuze tromboses en voorkamerfibrillatie.

TB-402 is een recombinante humane monoclonale antistof die zich richt tegen Factor VIII, een belangrijke component van de bloedstollingscascade. TB-402 is een innovatief antistollingsgeneesmiddel dat belangrijke klinische voordelen zou kunnen opleveren doordat het Factor VIII activiteit slechts gedeeltelijk remt, zelfs wanneer het toegediend wordt in een hoge dosis. Door deze innovatieve werking zou het risico op ongewenste bloedingen en de nood aan intensieve patiëntenopvolging kunnen vermeden worden, de twee grootste nadelen van de huidige anti-stollingsmiddelen. Daarenboven is TB-402 een langdurig werkend geneesmiddel, wat betekent dat de patiënten na de chirurgische ingreep maar één enkele dosis dienen te krijgen om de ontwikkeling van Diepe Veneuze Trombose (DVT) te beletten, en dit in tegenstelling tot de huidige behandelingsmogelijkheden die gedurende verschillende weken een dagelijkse toediening vereisen.

Een Fase I klinische studie heeft de veiligheid en verdraagbaarheid van TB-402 aangetoond.

De Fase II studie is gestart met de insluiting van de eerste patiënten in februari 2009. De studie is een open, multicenter, prospectieve, gerandomiseerde, enoxaparin gecontroleerde studie waarbij stijgende dosissen TB-402 worden geëvalueerd voor de preventie van DVT na knieprothesechirurgie. De studie zal drie verschillende dosissen TB-402 evalueren die als een eenmalige bolusinspuiting worden toegediend na de knieprothesechirurgie. In deze studie werden 315 patiënten gerekruteerd, verdeeld over 30 centra, hoofdzakelijk in Centraal-Europa. Het primaire doel is de veiligheid en werkzaamheid van de drie stijgende dosissen van TB-402 te evalueren. De resultaten van deze studie worden verwacht in het tweede kwartaal 2010.

TB-403 (anti-PIGF)

In juni 2008 kondigden ThromboGenics NV en BioInvent International AB aan dat zij een licentieovereenkomst hebben afgesloten met F. Hoffmann-La Roche voor TB-403, hun gezamenlijk ontwikkeld antilichaam tegen kanker. TB-403 is een innovatief monokonaal antilichaam dat placentale groeifactor (PIGF) blokkeert, een groeifactor die verantwoordelijk is voor de vorming van nieuwe bloedvaten.

Onder de voorwaarden van deze overeenkomst heeft F. Hoffmann-La Roche een voorafbetaling aan ThromboGenics en BioInvent gemaakt van 50 miljoen euro. Daarenboven kunnen

ThromboGenics en BioInvent mogelijk nog tot 450 miljoen euro ontvangen over de duur van de overeenkomst, gebaseerd op het behalen van een reeks van mijlpalen in de ontwikkeling en commercialisering van verscheidene indicaties.

Ook zijn dubbelcijferroyalty's voorzien op potentiële verkoopscijfers, inbegrepen die van de back-up antilichamen die PIGF remmen. ThromboGenics, dat TB-403 ontdekte, zal 60% en BioInvent 40% van de opbrengsten van de overeenkomst ontvangen. F. Hoffmann-La Roche zal een wereldwijde, exclusieve licentie verkrijgen om TB-403 verder te ontwikkelen en te commercialiseren. ThromboGenics en BioInvent zullen de copromotie rechten voor dit product behouden in de Benelux, de Baltische staten en in Noord-Europa. In januari 2009 ontvingen ThromboGenics en BioInvent een eerste succesbetaling van F. Hoffmann-La Roche. Deze was het gevolg van de succesvolle overdracht van de productietechnologie van TB-403. ThromboGenics ontving 3 miljoen euro van een totale succesbetaling van 5 miljoen euro.

Na een succesvolle beëindiging van de Fase Ia klinische studie bij gezonde vrijwilligers werd ook de Fase Ib klinische studie bij patiënten met kanker in een gevorderd stadium met succes beëindigd in Denemarken. De resultaten voor de verdraagbaarheid, de farmacokinetische en de farmacodynamische eigenschappen waren positief en werden gepresenteerd op de AACR conferentie in Boston, MA, VS in november. ThromboGenics heeft daarenboven nog nauw samengewerkt met BioInvent en F. Hoffmann-La Roche rond de verdere uitbouw van mogelijke bijkomende klinische toepassingen.

TB-403 beschikt over het potentieel om een grote stap voorwaarts te betekenen in de behandeling van kanker. Het is een gehumaniseerd monoklonaal antilichaam dat de vorming van nieuwe bloedvaten, nodig voor de groei van solide tumoren, blokkeert. TB-403 beschikt over het potentieel om zowel de groei als de uitzaaiing van kwaadaardige cellen te beperken.

ThromboGenics en BioInvent hebben ook de Scrip Awards van 2009 gewonnen voor de licentieovereenkomst van het jaar. Dit is één van de meest prestigieuze en gegeerde onderscheidingen in de biotechnologische en farmaceutische sector. Zij worden verkozen door een panel van senior executives uit de biotech en de farma industrie.

3.4.2. Preklinische programma's

Anti-VPAC I

In samenwerking met de KULeuven onderzoekt ThromboGenics of door de remming van VPAC I de stimulatie van het aanmaken van bloedplaatjes wordt gestimuleerd. VPAC I is een receptor aan het oppervlak van de beenmergcellen, die instaan voor de productie van bloedplaatjes. Het versneld aanmaken van bloedplaatjes is belangrijk om thrombocytopenia, een nevenwerking van chemotherapie bij kankerbehandeling, tegen te gaan. De huidige behandeling door transfusie van bloedplaatjes is een risicovolle en slechts tijdelijke oplossing. Preklinische studies tonen aan hoe de inhibitie van VPAC I de aanmaak van volwassen beenmergcellen bevordert, waardoor een versnelde vorming van bloedplaatjes tot stand kan komen.

In februari 2009 heeft ThromboGenics aangekondigd dat het de goedkeuring heeft ontvangen voor een subsidie tot 3,2 miljoen euro voor de verdere ontwikkeling van zijn anti-VPAC I antilichaam voor de behandeling van thrombocytopenie. De subsidie vertegenwoordigt een aanzienlijke bron van inkomsten voor de ontwikkeling van dit innovatieve product. De subsidie werd toegekend door het Instituut voor de aanmoediging van Innovatie door Wetenschap en Technologie in Vlaanderen (IWT) en is gebaseerd op de succesvolle beëindiging van een reeks van mijlpalen in de ontwikkeling van dit product de komende drie jaar. IWT is een publieke instelling die door de Vlaamse overheid werd opgericht voor de ondersteuning van O&O en innovatief onderzoek in Vlaanderen.

PIGF

Het gebruik van PIGF is exclusief ingelicenseerd van het Vlaams Instituut voor Biotechnologie (VIB). Het samenwerkingsverband dat ThromboGenics had met Geymonat werd inmiddels stopgezet en het programma werd doorgelicenseerd aan Life Sciences Research Partners VZW tegen een betaling van 100.000 euro.

3.5. Intellectuele Eigendom

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

De licenties toegekend aan ThromboGenics NV zijn exclusieve licenties met het recht tot sublicentie. De (sub)licenties die werden toegekend door ThromboGenics NV aan ThromboGenics Ltd zijn exclusieve (sub)licenties. Door de fusie van deze twee vennootschappen zullen alle intellectuele eigendommen zich binnen ThromboGenics NV bevinden. De Vennootschap heeft een interne IP specialist in dienst die samenwerkt met verschillende toonaangevende internationale patentkantoren.

3.6. Groepsstructuur

Op datum van 31 december 2009 heeft ThromboGenics een dochteronderneming ThromboGenics Inc., een vennootschap naar Amerikaans recht, met maatschappelijke zetel te 1560 Broadway, 10th 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. celcultuurkamers, een labo moleculaire biologie, een analytisch labo, een prokaryotisch fermentatielabo, een zuiveringslabo en alle nodige ondersteunings- en opslagruimtes. De Vennootschap beschikt nu over ongeveer 1250 m² moderne labo- en kantoorruimte.

De Vennootschap produceert producten en reagentia die bruikbaar zijn voor onderzoek en doet dit in productielabo's van ongeveer 250 m².

ThromboGenics past de ISO 17025 standaard toe. De Vennootschap houdt zich aan de GLP-GMP normen voor het testen van de stabiliteit en bekam 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 verhuis van de labo's die begin 2009 werd voltooid, werd de labo-uitrusting opgewaarderd en werden nieuwe investeringen gerealiseerd. O&O investeringen worden rechtstreeks gefinancierd en in deze context niet gezien als investeringen die gekapitaliseerd worden op de balans. Conform de boekhoudregels opgelegd door IFRS werden enkel de kosten verbonden aan de Fase III MIVI Trust studie geactiveerd.

3.9. Gezondheids-, veiligheids- en milieureglementering

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

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

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

3.10. Recente tendensen

Het bedrijf verwacht een verdere stijging in onderzoeks- en ontwikkelingskosten in 2010. Dit is gedeeltelijk te wijten aan een verhoging in personeelskosten, maar vooral aan de toename van de kosten voor klinische studies.

De vooruitzichten voor 2010 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.

Het charter is beschikbaar op de website van de Vennootschap (www.thrombogenerics.com) onder het luik Investors 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
- ➡ Auditcomités
- ➡ 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 Franqiprijs (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 Price 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 trombolysen als behandeling voor acuut myocardinfarct (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 in juli 2006 de overname door BASF coördineerde. Hiervoor was De heer Buyse financieel directeur van WorldCom/MCI Belux, een Europese dochteronderneming van één van 's werelds grootste telecommunicatiebedrijven, en was CFO en interim CEO van Keyware Technologies, waar hij rapporteerde aan de Voorzitter van de Raad van Bestuur. Daarnaast bekleedde hij ook verschillende financiële functies waaronder financial controller en internal auditor 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 van Gent.

Patrik De Haes (ViBio BVBA), uitvoerend bestuurder

Dr. De Haes bekleedde de voorbije 25 jaar verscheidene functies in de Life Science sector, o.a. in productontwikkeling, marketing en het general management bij een aantal grote ondernemingen. Vooraleer bij ThromboGenics aan de slag te gaan, was Dr. De Haes Hoofd van de Globale Insulin Infusion Business van Roche, Zwitserland en was hij tevens lid van het Uitvoerend Comité van Roche Diabetes Care. Daarvoor was Dr. De Haes President en CEO van Disetronic Medical Systems Inc, Minneapolis, VS, een toonaangevende onderneming in de insuline infusie therapie die in 2003 aan Roche werd verkocht. Bij Sandoz Pharma in Zwitserland (nu deel van Novartis) was hij verantwoordelijk voor de 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 N.V. 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 voorzitter van Movetis NV en afgevaardigd bestuurder van Viziphar Biosciences BVBA, een start-up biofarmaceutisch onderzoeks- en ontwikkelingsbedrijf, en van haar dochtervennootschap Viziphar Biosciences PVT Ltd (Bangalore, India) alwaar hij ook voorzitter van de Raad van Bestuur is. Hij is eveneens voorzitter van Okapi Sciences NV en bestuurder van het Vlaams Interuniversitair instituut voor Biotechnologie (VIB). De heer Van Reet was voorheen actief bij Johnson & Johnson, ondermeer als lid van het group operating committee van de farmaceutische divisie, afgevaardigd bestuurder van Janssen Pharmaceutica NV en Janssen Biotech NV en voorzitter van de Janssen Research Foundation. Van 2000 tot 2004 was de heer Van Reet vice-voorzitter van Johnson & Johnson Development Corporation, de venturing-arm van Johnson & Johnson, en van april tot juni 2005 was hij lid van het directiecomité van Galapagos NV. De heer Van Reet is ingenieur in de Toegepaste Biologische Wetenschappen en behaalde een PhD in Landbouwwetenschappen aan de KULeuven (België) en hij studeerde rechten aan de Universiteit Antwerpen (België). Hij is geregistreerd Belgisch en Europees octrooigemachtigde.

4.2. Raden van Bestuur in het boekjaar 2009

Tijdens het boekjaar 2009 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 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 2009 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.thrombogenerics.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 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 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 beslist het PIGF programma uit te licentiëren aan de LSRPVZW in ruil voor een bedrag van 100 k euro en een 25% aandeel in de toekomstige inkomsten die de LSRP zou kunnen ontvangen voor dit programma.
2. 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 2009 werd er 450.000 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.

3. Désiré Collen, Chris Buyse en Patrik De Haes worden vergoed door middel van een beheerovereenkomst 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 consultingovereenkomsten heeft de ThromboGenics Groep een totaalbedrag van 736 k euro ten laste genomen in 2009 en 709 k euro in 2008.
4. Voor de niet-uitvoerende bestuurders werd een totaalbedrag van 76 k euro ten laste genomen in 2009 en 79 k euro in 2008 in het kader van de uitoefening van hun bestuursmandaat.

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, Head of Chemistry, Head of Program Management en Head of 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 4.1.1.1.

Chris Buyse – Chief Financial Officer

Wij verwijzen naar de beknopte CV onder punt 4.1.1.1.

Stuart Laermer MSc, MBA – Chief Business Officer

De heer Laermer is verantwoordelijk voor de commerciële activiteiten van de Vennootschap, waaronder partnerships, licensing en

business development. De heer Laermer heeft meer dan 20 jaar internationale ervaring in het commercialiseren van nieuwe technologieën. Voorheen was hij Vice President Business Development bij Synthron 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 Hoffmann-La Roche. De heer Laermer behaalde een Master of Science in Chemical Engineering aan Columbia University en een MBA aan New York University.

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 11 jaar ervaring in farmaceutisch/biotechnologisch onderzoek. Voor zijn indiensttreding bij ThromboGenics, in mei 2000, was Dr. Pakola 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 University of Pennsylvania.

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

De heer Stassen is verantwoordelijk voor ThromboGenics' preklinische programma. Hij maakt sinds 2001 deel uit van de onderneming. De heer Stassen is tevens medeoprichter en bestuurslid van FlandersBio. Hij was projectleider in het onderzoek naar de behandeling van cardiovasculaire aandoeningen bij Boehringer Ingelheim Pharma in Duitsland. Als expert in het preklinisch onderzoek was hij nauw betrokken bij de Europese registratie van het thrombolytisch geneesmiddel TNKase™ (Tenecteplase). De heer Stassen 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 (CMC)

De heer Challis heeft meer dan 20 jaar ervaring op het vlak van productontwikkeling voor biologische entiteiten. Hij bekleedde voordien een management functie bij UCB Pharma en is nu in dienst van ThromboGenics voor het bepalen van de productie strategie. Hij leidde 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 en brengt derhalve waardevolle ervaring naar ThromboGenics.

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

Dr. De Deene werkte voordien zowel als directeur van de Jansen Research Foundation als 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. Zij is Licentiate in Germaanse filologie en bekwaamde zich verder in personeelszaken. Mevr. Raemdonck was voordien tewerkgesteld in de telecommunicatiesector bij Verizon Business. Zij was er verantwoordelijk voor alles wat het personeel betreft, zoals verloning, aanwerving, organogram, administratie en opleiding. Als HR manager behartigt zij zowel de belangen van het bedrijf als van zijn medewerkers.

4.7. Evolutie van het aantal werknemers

Op 31 december 2009, stelde de Vennootschap 58 mensen (personeel en management) tewerk: 49 bij ThromboGenics NV (Leuven, België), 4 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 65 tegen eind 2010. Het personeelsbestand van de Vennootschap omvat 23 personen met een doctoraatstitel en 16 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 fee met inbegrip van de gemaakte onkosten voor Patcobel NV, ViBio BVBA en Sofia BVBA bedragen respectievelijk 709 k euro voor 2008 en 736 k euro voor 2009.

Op datum van 31 december 2009 houden de drie managementvennootschappen samen 381.000 warrants aan waarvan reeds 186.000 warrants definitief verworven zijn. De uitoefeningsprijzen variëren van 4,91 euro tot 11,09 euro.

5. Aandelen en aandeelhouders

5.1. Maatschappelijk kapitaal en aandelen

Op datum van 31 december 2009 bedraagt het maatschappelijk kapitaal van ThromboGenics NV 130751852,23 euro, vertegenwoordigd door 29059567 aandelen allen met dezelfde fractie waarde. Onder het punt "geconsolideerd overzicht van de wijzigingen van het eigen vermogen" 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 toegestaan kapitaal, bevoegd om in het belang van de Emittent, en mits eerbiediging van de voorwaarden bepaald in de artikelen 596 en volgende van het Wetboek van Vennootschappen het voorkeurrecht dat de wet aan de aandeelhouders toekent, op te heffen of te beperken. De Raad van Bestuur is bevoegd om het voorkeurrecht dat de wet aan één of meerdere personen toekent, op te heffen of te beperken, zelfs indien deze personen geen personeelsleden van de Emittent of haar dochtervennootschappen zijn.

5.2. Warrantplannen

ThromboGenics heeft een aantal warrants gecreëerd. Punt 6.2.28 geeft meer gedetailleerde informatie over de warrantplannen en uitstaande warrants op het einde van 2009.

5.3. Aandeelhouders

Onderstaande tabel toont het aandeelhouderschap per eind 2009 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	2576 448	8,8%
Biggar Ltd	01/10/2008	2512 105	8,6%
Petercam	16/11/2009	1 250 327	4,3%
The Clay Mathematics Institute	01/10/2008	1 099 247	3,8%

5.4. Bekendmaking van belangrijke deelnemingen

Het Belgisch recht, in samenhang met de statuten van ThromboGenics, legt een openbaarverplichting op aan natuurlijke personen en rechtspersonen die stemrechtverlenende effecten of effecten die recht geven op stemrechtverlenende effecten verwerven of overdragen, van zodra dat, als gevolg van dergelijke verwerving of overdracht, het totaal aantal stemrechten dat rechtstreeks of onrechtstreeks wordt gehouden door deze natuurlijke personen of rechtspersonen, alleen of gezamenlijk met anderen, stijgt boven of zakt onder een drempel van 3 percent, 5 percent of een veelvoud van 5 percent van het totaal aantal stemrechten verbonden aan de effecten van de Vennootschap. Een aandeelhouder wiens deelneming groter of kleiner wordt dan één van deze drempels moet daarvan telkens kennis geven aan de 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. Euronext Brussels zal details van deze kennisgevingen publiceren.

5.5. Financiële dienstverlening

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

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

6. Geconsolideerde jaarrekening

6.1. Financiële informatie

6.1.1. Geconsolideerde winst- en verliesrekening

In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)	Toelichting	2009	2008
Opbrengsten		4213	30421
Licentie-inkomsten	7	3542	30335
Royalty-inkomsten	7	54	
Overige inkomsten	7	617	86
Kostprijs van de verkoop	8	-270	-2747
Brutowinst		3943	27674
Onderzoeks- en ontwikkelingskosten	9	-19476	-15712
Algemene en administratieve kosten	10	-3739	-3031
Distributiekosten	11	-462	-493
Overige bedrijfsopbrengsten	12	4747	2149
Bedrijfsresultaat		-14987	10587
Financiële opbrengsten	13	1326	3348
Financiële kosten	14	-381	-1750
Resultaat vóór belastingen		-14042	12185
Belastingen	17	-28	-90
Netto resultaat voor de periode		-14070	12095
Toerekenbaar aan:			
Houders van eigen vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij		-14070	12095
Resultaat per Aandeel			
Gewoon (euro)	18	-0,53	0,47
Verwaterd (euro)	18	-0,53	0,45

6.1.2. Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)	Toelichting	2009	2008
Netto resultaat voor de periode		-14070	12095
Netto veranderingen in de reële waarde van voor verkoop beschikbare financiële activa	23	0	-107
Koersverschillen uit omrekening van buitenlandse activiteiten		-27	19
Niet gerealiseerde resultaten voor de periode		-27	-88
Totaal gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten voor de periode		-14097	12007
Toerekenbaar aan:			
Houders van eigen vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij		-14097	12007

6.1.3. Geconsolideerde balans

In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)	Toelichting	2009	2008
ACTIVA			
Materiële vaste activa	19	1042	1004
Immateriële activa	20	17357	2092
Goodwill	20	2586	2586
Overige financiële vaste activa	21	53	
Pensioenvorderingen	29	73	73
Vaste Activa		21111	5755
Handels- en overige vorderingen	22	3437	2527
Beleggingen	23	742	28565
Geldmiddelen en kasequivalenten	24	75929	30356
Vlottende Activa		80108	61448
Totaal Activa		101219	67203
EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN			
Aandelenkapitaal	27	125122	111338
Uitgiftepremies	27	46520	15837
Gecumuleerde omrekeningsverschillen		1	28
Overige reserves	28	-19896	-20851
Ingehouden resultaat		-58029	-43959
Eigen vermogen toerekenbaar aan de houders van eigen vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij		93718	62393
Minderheidsbelangen			
Totaal Eigen vermogen		93718	62393
Handelsschulden		6688	3865
Overige korte termijn verplichtingen	25	813	945
Korte termijnverplichtingen		7501	4810
Totaal Eigen vermogen en verplichtingen		101219	67203

6.1.4. Geconsolideerd kasstroomoverzicht

In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)	Toelichting	2009	2008
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten			
(Verlies) winst van het boekjaar na belastingen		-14 070	12 095
Financiële kosten		381	1 750
Financiële opbrengsten		-1 326	-3 348
Afschrijving op materiële vaste activa		490	429
Meerwaarde op de realisatie van vaste activa		-12	
Pensioenverplichtingen			-34
Kosten uit op aandelen gebaseerde betalingen		658	702
(Stijging) / daling in handels- en overige vorderingen inclusief belastingvorderingen		-910	-846
Stijging / (daling) in korte termijnverplichtingen		2 691	1 209
Netto kasstroom uit (gebruikt bij) bedrijfsactiviteiten		-12 098	11 957
Kasstroom uit investeringsactiviteiten			
Buitengebruikstellingen vaste activa		6	50
Verkopen van beleggingen		27 823	-22 045
Ontvangen rente en gelijkwaardige inkomsten		702	2 108
Aankopen van immateriële activa		-15 265	-2 193
Aankopen van materiële vaste activa		-534	-426
Aankopen van overige financiële vaste activa		-53	
Netto kasstroom uit (gebruikt bij) investeringsactiviteiten		12 679	-22 506
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Opbrengsten uit uitgifte van aandelen		44 764	1 249
Betaalde rente		-11	-3
Netto kasstroom uit (gebruikt bij) financieringsactiviteiten		44 753	1 246
Kasstroom in geldmiddelen			
Geldmiddelen en kasequivalenten in het begin van het jaar		30 356	40 111
Effect van wisselkoerswijzigingen		239	-452
Geldmiddelen en kasequivalenten op het einde van het jaar		75 929	30 356

6.1.5. Geconsolideerd overzicht van de wijzigingen van het eigen vermogen

	Aandelen- kapitaal	Uitgift- premie	Gecumu- leerde omzettings verschillen	Overige reserves	Ingehouden verliezen en winsten	Toerekenbaar aan aandeel- houders van de moeder- vennootschap	Minderheids belangen	Totaal
Balans per 1 januari 2008	110 309	15 647	9	-21 476	-56 054	48 435		48 435
Netto resultaat 2008					12 095	12 095		12 095
Wisselkoersverschillen als gevolg van heromrekening van buitenlandse dochtervennootschap			19			19		19
Conversie van warrants door ThromboGenics Ltd				893			893	893
Inbreng in natura aandelen ThromboGenics Ltd	777	86		-863		893	-893	
Op aandelen gebaseerde betaling				702		702		702
Conversie warrants door ThromboGenics NV	252	104				356		356
Herwaardering beleggingen				-107		-107		-107
Balans per 31 december 2008	111 338	15 837	28	-20 851	-43 959	62 393		62 393
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	
Conversie warrants door ThromboGenics NV	576	302				878		878
Herwaardering beleggingen				658		658		658
Op aandelen gebaseerde betaling	10 720	30 381				41 101		41 101
Balans per 31 december 2009	125 122	46 520	1	-19 896	-58 029	93 718		93 718

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 met een bevoorrechte positie in de ontwikkeling van geneesmiddelen voor condities die zijn gerelateerd aan het bloedvatstelsel. In de loop van 2009 vond er een fusie plaats tussen ThromboGenics NV en haar dochteronderneming ThromboGenics Ltd. 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 Groep spitst zich toe op de ontwikkeling van nieuwe geneesmiddelen voor de behandeling van cardiovasculaire ziekten, oogafwijkingen en kanker. De onderzoeks- en ontwikkelingsfaciliteiten van de Groep bevinden zich in België.

De geconsolideerde jaarrekening van ThromboGenics NV afgesloten per 31 december 2009 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 12 maart 2010.

6.2.2. Toepassing van nieuwe en herziene Normen en Interpretaties

Standaarden en Interpretaties in voege in de huidige periode

In het huidige jaar heeft de Groep volgende nieuwe Normen en/of Interpretaties toegepast:

IFRS 8 Operating Segments (effectief voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2009)

Deze standaard introduceert de zogenaamde "management approach" bij segment rapportering. Aangezien deze nieuwe benadering geen afbreuk doet aan het eerder geformuleerde standpunt dat de onderneming slechts beschikt over één bedrijfs- en geografisch segment, blijft de toepassing van deze standaard zonder gevolg op de financiële positie van de onderneming.

IAS 1 (herzien 2007) Presentatie van de Financiële Staten (effectief voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2009).

Deze herziene Standaard introduceert een aantal wijzigingen in de terminologie (inclusief gewijzigde titels voor de verkorte financiële staten) en resulteert in een aantal wijzigingen in de presentatie en toelichting. De herziene Standaard heeft evenwel geen invloed gehad op de gerapporteerde resultaten of op de financiële positie van de Groep.

Diverse Verbeteringen aan IFRS Standaarden uitgebracht in mei 2008.

Deze Verbeteringen omvatten 35 amenderingen over 20 verschillende Standaarden die over het algemeen een verduidelijking inhouden van de voorgeschreven accounting benadering daar waar de eerdere toepassing wijzigingen onderging en hebben geen of slechts een geringe impact gehad op de waarderingsregels van de Groep.

De volgende nieuwe Standaarden, Amenderingen en Interpretaties zijn voor het eerst verplicht toepasbaar met ingang van 1 januari 2009, maar zijn op dit moment niet relevant of hebben geen significante impact voor ThromboGenics:

IFRS 2 (Amendering), Vergoedingen gebaseerd op aandelen – Vesting Condities en Annulaties;

IAS 32 (Amendering), Financiële instrumenten: Presentatie, en IAS 1 (Amendering), Presentatie van de financiële staten – Schrijfbaar financiële instrumenten en verplichtingen die ontstaan op het moment van liquidatie

IFRS 1 (Amendering), Eerste toepassing van IFRS en IAS 27 Geconsolideerde en individuele financiële staten.

IFRS 7 (Amendering), Financiële instrumenten: Toelichtingen.

IAS 23 (Amendering), Kosten verbonden aan Schulden.

2008 Verbeteringen aan IFRS Standaarden.

IFRIC 13, Klantengetrouwheidsprogramma's.

IFRIC 15, Akkoorden voor de constructie van onroerend goed.

IFRIC 16, Indekking van een netto investering in een buitenlandse operatie.

De standaarden en interpretaties uitgebracht, doch nog niet verplicht van toepassing in 2009, werden door ThromboGenics niet vervroegd toegepast.

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;
- ➡ het uit hoofde van de toegezegd-pensioenregeling opgenomen actief wordt gewaardeerd tegen het saldo van de fondsbelegging plus de niet opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd en niet opgenomen actuariële verliezen, verminderd met niet opgenomen actuariële winsten en de contante waarde van de brutoverplichtingen uit hoofde van toegezegde pensioenrechten.

(c) Continuïteit

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

(d) Grondslagen voor consolidatie

Dochtervennootschappen

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

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

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

Bedrijfscombinaties en goodwill

Bedrijfscombinaties worden verwerkt door toepassing van de overnamemethode ("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 overschrijdt, wordt opgenomen in goodwill. Wanneer de overnamekost lager is dan de reële waarde van de netto-activa van de overgenomen dochtervennootschap, wordt het resterende verschil na herevaluatie rechtstreeks opgenomen in de resultatenrekening.

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 vermogenstransacties. 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 afgestoten.

(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 gegeneerd 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 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') of de Europese Unie ('EU'). 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, voldoende financiële middelen om de ontwikkeling te beëindigen
- ➡ Beschikbaarheid van betrouwbare vastlegging van de toegewezen uitgaven voor dit immaterieel actief tijdens de ontwikkeling

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

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

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

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

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

ThromboGenics heeft sinds 2008 klinische studiekosten m.b.t. microplasmine 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, Ierse boekhoudprincipes, werd verwerkt.

Overnames op of na 1 januari 2003

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

Goodwill wordt gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met cumulatieve bijzondere waardeverminderingverliezen.

(j) Materiële vaste activa

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

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

Gebouwen: 25 jaar

Machines, installaties en uitrusting: 3 tot 5 jaar

Meubilair en rollend materiaal: 3 tot 5 jaar

Verbeteringen aan gehuurde eigendom: over de looptijd van de huurovereenkomst

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

Kosten na eerste opname

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

(k) Leaseovereenkomst

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

Alle andere leaseovereenkomsten worden gekwalificeerd als operationele lease.

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

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

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

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

Een bijzonder waardeverminderingverlies wordt opgenomen voor het bedrag waarmee de boekwaarde van het actief de realiseerbare waarde ervan overschrijdt. De realiseerbare waarde is het hoogste van de reële waarde van het actief min de verkoopkosten enerzijds, en de bedrijfswaarde anderzijds. Bij het bepalen van de bedrijfswaarde wordt de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen berekend met behulp van een disconteringsvoet vóór belasting die een afspiegeling is van zowel de actuele markttransacties van de tijdswaarde van geld als van de specifieke risico's met betrekking tot het actief. Om het bijzondere waardeverminderingverlies 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 waardeverminderingverlies 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 waardeverminderingverlies opgenomen voor goodwill, wordt niet tegengeboekt in de volgende periode. Wanneer een bijzonder waardeverminderingverlies later wordt tegengeboekt, wordt voor andere activa dan goodwill de boekwaarde van het actief (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 waardeverminderingverlies voor het actief (kasstroomgenererende eenheid) was opgenomen. Een tegenboeking van het bijzonder waardeverminderingverlies wordt rechtstreeks in de resultatenrekening opgenomen.

(m) Belastingen

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

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

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

Uitgestelde belastingverplichtingen worden over het algemeen uitgedrukt voor alle belastbare tijdelijke verschillen. Uitgestelde belastingvorderingen worden opgenomen in die mate dat het te verwachten valt dat er fiscale winst beschikbaar zal zijn waartegen de aftrekbare tijdelijke verschillen kunnen worden aangewend. Dergelijke activa en passiva worden niet opgenomen wanneer de tijdelijke verschillen voortvloeien uit goodwill (of negatieve goodwill) of uit de initiële opname van activa en passiva in een transactie die geen bedrijfscombinatie is en die geen invloed heeft op de fiscale winst noch de winst voor belasting.

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

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

Uitgestelde belasting wordt berekend tegen de belastingtarieven die verwacht worden van toepassing te zijn in de periode wanneer de verplichting geregeld wordt of wanneer het actief gerealiseerd werd. Uitgestelde belasting wordt gedebiteerd of gecrediteerd in de winst- 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 waarderings 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 en de reële waarde van de fondsbeleggingen worden afgeschreven over een periode die gelijk is aan de verwachte gemiddelde resterende werktijd van de deelnemende werknemers. Past service costs worden onmiddellijk opgenomen in die mate dat de voordelen reeds zijn toegekend. Zoniet worden deze afgeschreven op lineaire basis over de gemiddelde periode tot wanneer de voordelen worden toegekend.

De pensioenverplichting die werd opgenomen in de balans, vertegenwoordigt de huidige waarde van de toegezegd-pensioen verplichting zoals deze werd aangepast voor niet opgenomen actuariële winsten en verliezen en niet opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd, en zoals deze werd verminderd met de reële waarde van de fondsbeleggingen. Elk actief dat resulteert uit deze berekening is beperkt tot het netto totaal van de niet opgenomen actuariële verliezen en de pensioenkosten van verstreken diensttijd, vermeerderd met de huidige waarde van de toekomstig beschikbare terugbetalingen en verminderingen in toekomstige bijdragen aan het fonds.

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

Op aandelen gebaseerde vergoedingen

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

Het totale in kosten te nemen bedrag over de verwervingsperiode wordt bepaald op basis van de reële waarde van de toegekende warrants en wordt gewaardeerd volgens het Black/Scholes model, waarbij rekening wordt gehouden met de voorwaarden volgens dewelke de warrants werden toegekend, zonder rekening te houden met de impact van niet-marktgerelateerde verwervingsvoorwaarden. Op elke balansdatum herziet 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 invorderbare bedragen worden opgenomen in de resultatenrekening wanneer er objectieve indicaties bestaan dat het actief in waarde is gedaald. De opgenomen voorziening wordt gewaardeerd als het verschil tussen de boekwaarde van het actief en de huidige waarde van de verwachte toekomstige kasstromen die worden verdisconteerd tegen de effectieve rentevoet die berekend werd bij de eerste opname.

Beleggingen

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

Geldmiddelen en kasequivalenten

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

Financiële verplichtingen en eigen vermogen

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

Handelsschulden

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

Eigen vermogensinstrumenten

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

2. Afgeleide financiële instrumenten

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

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

Bijzondere waardeverminderingen van financiële activa

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

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

(p) Financieringsbaten en -lasten

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

(q) Resultaat per aandeel

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

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

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

Voor op aandelen gebaseerde betalingstransacties met partijen, andere dan werknemers, waardeert de Groep de ontvangen goederen of diensten, en de overeenkomstige toename in eigen vermogen, rechtstreeks tegen de reële waarde van de ontvangen goederen of diensten, tenzij deze reële waarde niet op betrouwbare wijze kan worden geschat. In dit laatste geval worden de ontvangen goederen en diensten gewaardeerd tegen de reële waarde van de toegekende aandeleninstrumenten op basis van het Black/Scholes 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 vermeld in toelichting 6.2.27 en 6.2.28, respectievelijk.

De Groep beheert haar kapitaalstructuur en maakt de nodige aanpassingen in het licht van veranderingen van de economische omstandigheden, de risicokenmerken van de onderliggende activa en de geprojecteerde kasbehoeften van de lopende onderzoeksactiviteiten. Bij de beoordeling van de kapitaalstructuur wordt vooral de huidige kassituatie en de vooropgestelde cash burn als voornaamste parameters gehanteerd. De cash burn wordt gedefinieerd als het nettoresultaat gecorrigeerd voor afschrijvingen en vermindert 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 note 6.2.23 en 6.2.24) voor een totaal bedrag van 76671 k euro (2008: 58921 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 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		
	2009	2008		2009	2008	
Resultaat openstaande posten	-103	+22	(i)	-114	+429	(ii)
Resultaat op alle transacties over het jaar	-703	-347	(iii)	-966	-210	(iv)

- i). Het negatieve effect is toe te schrijven aan een stijging van de uitstaande posities in USD in vergelijking met vorig jaar.
- ii). Het negatieve effect wordt verklaard door een stijging van de uitstaande posities in GBP in vergelijking met vorig jaar.

iii). Het negatieve effect wordt versterkt door het groter aantal posities in USD doorheen het jaar in vergelijking met vorig jaar.

iv). Een verhoging in de posities in GBP doorheen het jaar verhoogt 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 schuldverbindingen 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 historische. Kredietrisico wordt beheerd door de individuele opvolging van de kredieten per tegenpartij door het financieel departement van de moedermaatschappij.

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

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

(g) Beheer van liquiditeitsrisico

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

6.2.5. Belangrijke boekhoudkundige ramingen en beoordelingen

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

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

Op aandelen gebaseerde betalingschema's

De Groep bepaalt de kost van op aandelen gebaseerde betalingschema's aan de hand van de reële waarde van het eigen vermogensinstrument op toekenningsdatum. Het inschatten van de reële waarde veronderstelt de keuze van het meest geschikte 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, de volatiliteit. De beoordelingen en het model worden verder gespecificeerd in toelichting 6.2.28.

Pensioenverplichtingen

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

Immateriële activa

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

6.2.6. Segment informatie

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

6.2.7. Omzet

Licentie-inkomsten

In juni 2008 hebben ThromboGenics en zijn partner BioInvent met F. Hoffmann-La Roche 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 2009 werd een eerste mijlpaalvergoeding van 5 miljoen euro overgemaakt dewelke in resultaat werd genomen voor 3 miljoen euro. Deze transactie vertegenwoordigt meer dan 10% van de inkomsten in 2009. Voor meer informatie in verband met deze transactie, verwijzen we naar 6.2.31.

De resterende inkomsten hebben betrekking op overige overeenkomsten afgesloten met farmabedrijven betreffende het product PIGF.

Royalty- en overige inkomsten

De overige inkomsten bestaan uit de verkoop van de ES Cell Data Bank voor een bedrag van 600 000 euro en de verkoop van verscheidene reagentia met inbegrip van media en cellijnen. In 2009 werd er voor een bedrag van 54 k euro ontvangen aan royalty's van Millipore en F. Hoffmann-La Roche.

6.2.8. Kostprijs van de verkoop

In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)	2009	2008
Licentierechten F. Hoffmann-La Roche AG/VIB	-270	-2.700
Kostprijs van de verkoop van reagentia		-47
Totale kostprijs van de verkoop	-270	-2.747

In deze rubriek wordt de betaling van 2,7 miljoen euro aan het VIB opgenomen voor 2008 en 270 k euro voor 2009. We verwijzen naar nota 6.2.31 voor meer informatie over deze transactie.

6.2.9. Onderzoeks- en ontwikkelingskosten

In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)	2009	2008
Personeelsvergoedingen	-3.746	-3.361
R&D activiteiten in onderaanneming	-11.878	-9.691
Reagentia en materialen	-1.001	-510
Patentkosten	-264	-262
Consultancy en overige	-2.122	-1.483
Subtotaal	-19.011	-15.307
Afschrijving	-465	-405
Totaal onderzoeks- en ontwikkelingskosten	-19.476	-15.712

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

6.2.10. Algemene en administratieve kosten

In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)	2009	2008
Personeelsvergoedingen	-891	-675
Afschrijving	-25	-24
Overige	-2.823	-2.332
Totaal algemene en administratieve kosten	-3.739	-3.031

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

6.2.11. Distributiekosten

In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)	2009	2008
Personeelsvergoedingen	-416	-460
Overige	-46	-33
Totaal Distributiekosten	-462	-493

6.2.12. Overige bedrijfsopbrengsten

In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)	2009	2008
Overheidssubsidies	866	524
Opbrengsten uit de doorrekening van kosten	3.881	1.625
Totaal overige bedrijfsopbrengsten	4.747	2.149

De overheidssubsidies bestaan uit subsidies ontvangen van het IWVT en van de Europese Commissie. Van het IWVT hebben we momenteel twee lopende contracten namelijk het Anti-VPAC I programma en het Baekelandt mandaat. Het Angiostop en Vasoplus programma van de Europese Commissie zijn ondertussen afgelopen.

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

6.2.13. Financiële opbrengsten

In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)	2009	2008
Intrestinkomsten	740	2 140
Wisselkoersopbrengst (in \$ en £)	586	1 173
Overige		35
Totaal financiële opbrengsten	1 326	3 348

De intrestinkomsten in 2009 zijn sterk gedaald t.o.v. 2008 doordat er een lagere gemiddelde cashpositie was in 2009. Door de kapitaalverhoging van november 2009, werd de cashpositie per einde boekjaar verstevigd.

In 2009 zakten de intresten enorm door de bankcrisis. Waar een termijnbelegging van 3 maanden in 2008 nog bijna 4% opbracht, was dit nog slechts 1% in 2009.

6.2.14. Financiële kosten

In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)	2009	2008
Bankkosten	-27	-20
Waardeverminderingen op kortlopende financiële beleggingen	-23	-82
Overige	-11	-3
Wisselkoersverlies (in \$ en £)	-320	-1 645
Totaal financiële kosten	-381	-1 750

6.2.15. Personeelsvergoedingen

In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)	2009	2008
Wedden, lonen en bonussen	-4 256	-3 740
Op aandelen gebaseerde vergoedingslasten (toelichting zie hieronder)	-658	-702
Pensioenkosten (toelichting 6.2.29)	-139	-54
Totaal	-5 053	-4 496

Het gemiddeld aantal voltijds equivalente werknemers bedroeg:

In aantallen	2009	2008
Distributie	5	2
Onderzoek en ontwikkeling	41	34
Administratie	2	6
Totaal	48	42

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

In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)	2009	2008
Onderzoeks- en ontwikkelingskosten	227	280
Algemene en administratieve kosten	359	306
Distributiekosten	72	116
Totaal	658	702

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			2008
	2009			
	juli 2009	juli 2009	februari 2009	
Warrantplan	2008	2006	2008	juli 2008
Aantal toegekende warrants	20 000	55 000	20 000	340 667
Aandelenkoers datum van aanvaarding (in euro)	11,90	11,90	9,34	8,65
Uitoefenprijs	11,09	11,09	8,07	8,65
Verwacht dividendrendement	-	-	-	-
Verwachte volatiliteit van de aandelenkoers	60%	60%	50%	50%
Risicovrije rentevoet	2,10%	2,10%	2,68%	4,17%
Verwachte looptijd	2,5	2	2,5	2,5
Reële waarde	4,81	4,34	2,26	2,92

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

De **geschatte volatiliteit** is gebaseerd op de historische volatiliteit van gelijkaardige biotechnologievennootschappen die actief zijn in dezelfde ziektedomeinen als de Groep, of die gelijkaardig zijn qua omvang of activiteit. Sinds 2008 werd de volatiliteit gewijzigd. Deze werd gebaseerd op het gemiddelde van alle Belgische biotech bedrijven.

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)	2009	2008
Leasingbetalingen opgenomen als een last (leasingnemer)	314	202

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)	2009	2008
Buitenlandse belasting	-28	-90
Totaal	-28	-90

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)	2009	2008
Verwacht belastingkrediet (last), berekend door toepassing van het Belgische statutaire belastingtarief op het boekhoudkundig verlies/winst	4 773	-4 142
Effect van verschillende belastingtarieven van dochtervennootschappen /filialen die actief zijn in verschillende rechtsgebieden	-263	-307
Gebruik notionele interest van het boekjaar 2008 van ThromboGenics NV	0	866
Gebruik notionele interest en overgedragen gecumuleerde verliezen van TG NV waarvoor in het verleden geen uitgestelde belastingvordering werd opgenomen in de boeken	0	3 961
Niet opgenomen uitgestelde belastingvorderingen	-4 504	-188
Overige	-34	-280
Effectieve Belastingen	-28	-90

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 2009 is uitgegaan van de aanhouders van gewone aandelen toe te rekenen winst/(verlies) van (14070) k euro (2008: 12095 k euro) en een gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen dat gedurende 2009 heeft uitgestaan van 26 461 021 (2008: 25 641 020), als volgt berekend:

	2009	2008
Uitgegeven gewone aandelen per 1 januari	25 730 789	25 502 160
Effect van kapitaalverhoging door inbreng van geld	303 985	
Effect van uitgeoefende aandelenopties	426 247	138 860
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 31 december	26 461 021	25 641 020
In '000 euro, behalve voor het resultaat per aandeel	2009	2008
Netto resultaat	-14 070	12 095
Gewoon resultaat per aandeel	-0,53	0,47

Verwaterde winst per aandeel

Voor de berekening van de verwaterde winst per aandeel wordt het gewogen gemiddelde van het aantal gewone in omloop zijnde aandelen aangepast voor wijzigingen in baten of lasten die zouden voortvloeien uit de conversie van dilutieve aandelen, zijnde de potentiële gewone aandelen die tot verwatering zullen leiden.

	2009	2008
Uitgegeven gewone aandelen (verwaterd) per 1 januari	26 974 456	26 667 531
Effect van kapitaalverhoging door inbreng in geld	303 985	
Effect van aandelenopties op uitgifte	79 087	179 718
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (verwaterd) per 31 december	27 357 528	26 847 249
In '000 euro, behalve voor het resultaat per aandeel	2009	2008
Netto resultaat	-14 070	12 095
Gewoon resultaat per aandeel	-0,53	0,45

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 het boekjaar 2009 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
Per 1 januari 2008			
Kost	2 102	893	2 995
Gecumuleerde afschrijving	-1 270	-668	-1 938
Netto boekwaarde	832	225	1 057
Jaar afgesloten op 31 december 2008			
Toevoegingen	310	116	426
Verkoop	-86	-16	-102
Afschrijvingskost	-311	-118	-429
Buitengebruikstellingen	37	15	52
Netto boekwaarde	782	222	1 004
Per 31 december 2008			
Kost	2 326	993	3 319
Gecumuleerde afschrijving	-1 544	-771	-2 315
Netto boekwaarde	782	222	1 004
Jaar afgesloten op 31 december 2009			
Toevoegingen	476	58	534
Verkoop	-15	-140	-155
Afschrijvingskost	-356	-134	-490
Buitengebruikstellingen	9	140	149
Netto boekwaarde	896	146	1 042
Per 31 december 2009			
Kost	2 787	911	3 698
Gecumuleerde afschrijving	-1 891	-765	-2 656
Netto boekwaarde	896	146	1 042

Op 31 december 2009 zijn er nog materiële activa in gebruik die reeds volledig zijn afgeschreven met een aanschafwaarde van 1,2 miljoen euro. Er worden geen materiële activa in onderpand gegeven, noch zijn er beperkt in gebruik.

Er werden in 2009 een aantal niet volledig afgeschreven activa verkocht. De meerwaarde op deze verkoop werd opgenomen onder overige bedrijfsopbrengsten.

6.2.20. Immateriële activa en goodwill

6.2.20.1. Immateriële activa

Per 1 januari 2008

Kost	-
Gecumuleerde afschrijving	-
Netto boekwaarde	-

Jaar afgesloten op 31 december 2008

Toevoegingen	2092
Verkoop	-
Afschrijvingskost	-
Netto boekwaarde	2092

Per 31 december 2008

Kost	2092
Gecumuleerde afschrijving	-
Netto boekwaarde	2092

Jaar afgesloten op 31 december 2009

Toevoegingen	15 265
Verkoop	-
Afschrijvingskost	-
Netto boekwaarde	17 357

Per 31 december 2009

Kost	17 357
Gecumuleerde afschrijving	-
Netto boekwaarde	17 357

In de loop van het boekjaar 2008 heeft de onderneming voor het eerst kosten opgelopen dewelke verband houden met ontwikkeling in het kader van fase III van de klinische studies met microplasmine 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. microplasmine werd afgesloten met Avecia Ltd. Aangezien de kans op commercialisering hoog wordt ingeschat (analisten schatten de kans op slagen tussen de 65% en de 75%) en het product zich reeds in fase III bevindt, worden deze kosten opgenomen als immateriële activa.

In 2009 werden de kosten dewelke verband houden met ontwikkeling in het kader van fase III van de klinische studies met microplasmine voor de behandeling van oogaandoeningen 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 uitgaande van de veronderstelling dat de resultaten van de fase III studie, die kenbaar zullen zijn in mei 2010 (voor de US), positief zijn. 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. Mochten de resultaten van de studie in de US niet positief zijn, dan zou er sprake kunnen zijn van een bijzonder waardeverminderingverlies en dit zou in 2010 een belangrijk effect kunnen hebben op de boekwaarde van het project microplasmine voor de behandeling van oogaandoeningen. Op dit moment heeft de Groep geen indicatie dat de resultaten van de US studie niet positief zullen zijn.

6.2.20.2. Goodwill

Per 1 januari 2008

Kost	2 586
Gecumuleerde afschrijving	-
Netto boekwaarde	2 586

Jaar afgesloten op 31 december 2008

Toevoegingen	-
Verkoop	-
Afschrijvingskost	-
Netto boekwaarde	2 586

Per 31 december 2008

Kost	2 586
Gecumuleerde afschrijving	-
Netto boekwaarde	2 586

Jaar afgesloten op 31 december 2009

Toevoegingen	-
Verkoop	-
Afschrijvingskost	-
Netto boekwaarde	2 586

Per 31 december 2009

Kost	2 586
Gecumuleerde afschrijving	-
Netto boekwaarde	2 586

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 Euronext over het jaar 2009 (11,90 euro), vermenigvuldigd met het aantal gewone aandelen (29.059.567, 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)	2009	2008
Overige financiële vaste activa	53	
Totaal	53	

Bij het aangaan van het nieuwe huurcontract, werd er een huurwaarborg van 53 k euro betaald aan Bio-Incubator NV.

6.2.22. Handels- en overige vorderingen

In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)	2009	2008
Handelsvorderingen	1.614	712
Overige vorderingen	37	78
Vooruitbetaalde kosten en overige vlottende activa	318	813
Belastingsvorderingen	519	823
Belastingskrediet	949	101
Totaal	3.437	2.527

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)	2009	2008
Biolinvent	1.159	439
F. Hoffmann-La Roche AG	225	116
LSRP	75	61
Biosite		32
Millipore		29
American Diagnostica		20
Genoway	150	
Overige handelsvorderingen	5	15
Totaal	1.614	712

100% (2008: 96%) van deze handelsvorderingen betreft niet-vervallen handelsvorderingen. Management heeft voldoende vertrouwen in de kredietwaardigheid van de tegenpartijen en de bedragen worden als volledig inbaar beschouwd. De Groep heeft geen zekerheden verbonden aan deze vorderingen.

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

De vooruitbetaalde kosten en overige vlottende activa bestaan voornamelijk uit de volgende elementen: te ontvangen interesten (87.822 euro), te ontvangen subsidies (28.041 euro) en vooruitbetaalde kosten met betrekking tot onderhoud, verzekeringen en conferenties (202.545 euro).

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

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

6.2.23. Beleggingen

In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)	2009	2008
Overheidsobligaties	79	82
Andere beleggingen	663	28.483
Totaal beleggingen	742	28.565

Financiële activa volgens categorieën gedefinieerd in IAS 39

	Beschikbaar voor verkoop
Openingsbalans 1 januari 2008	6 710
Wisselkoersverschillen	-
Toevoegingen	22 044
Buitengebruikstellingen	-
Bijzonder waardevermindingsverlies	-82
Waardering aan marktwaarde	-107
Balans per 31 december 2008	28 565
-/- waarvan opgenomen onder vast actief	-
Opgenomen onder vlottend actief	28 565
Samenstelling	
- EUR Defensive Strategy CPPI	2 000
- 1Y EUR Accrual note	2 000
- KBC Ifima - 18 mnd public FRN issue	3 000
- KBC D-Star Corporate note I	11 000
- KBC Arcade Corporate note I	10 000
- Overige obligaties	754
-/- bijzonder waardevermindingsverlies	-82
-/- waardering aan marktwaarde	-107
Totaal	28 565
Uitsplitsing per munt	
- in euro	28 301
- in overige valuta	264
Totaal	28 565
Openingsbalans 1 januari 2009	28 565
Wisselkoersverschillen	-
Toevoegingen	-
Afname door uittreding	-27 930
Bijzonder waardevermindingsverlies	-
Waardering aan marktwaarde	107
Balans per 31 december 2009	742
-/- waarvan opgenomen onder vast actief	-
Opgenomen onder vlottend actief	742
Samenstelling	
- Overige obligaties	742
Uitsplitsing per munt	
- in euro	385
- in overige valuta	357
Totaal	742

In 2009 heeft ThromboGenics alle financiële activa beschikbaar voor verkoop verkocht, behalve de obligaties die aangehouden worden door de Coutts Bank. De Groep heeft beslist om vooral gebruik te maken van spaar- en termijnrekeningen om haar fondsen te beheren.

In 2008 hadden alle beleggingen 100% kapitaalgarantie, met uitzondering van de EUR Defensive Strategy CPPI die 95% kapitaalgarantie heeft. Aangezien ThromboGenics niet de intentie had om deze beleggingen aan te houden tot op de eindvervaldag, werden deze investeringen geclassificeerd als "voor verkoop beschikbaar". De beleggingen worden op jaareinde gewaardeerd aan reële marktwaarde en het hieruit voortvloeiend verschil wordt opgenomen in equity.

De EUR Defensive Strategy CPPI en de 1Y EUR Accrual note werden uitgegeven door ING. Alle aan KBC gerelateerde producten werden uitgegeven door KBC Asset Management. 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)	2009	2008
Geldmiddelen	75 929	30 356
Totaal geldmiddelen en kasequivalenten	75 929	30 356

6.2.25. Overige korte termijn verplichtingen

In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)	2009	2008
Personeelsvergoedingen	398	314
Overlopende verplichtingen m.b.t. subsidies	94	89
Overlopende verplichtingen	321	542
Totaal overige korte termijn verplichtingen	813	945

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)	2009	2008
Netto fiscaal overdraagbare verliezen	55 905	36 916
Pensioenvoorziening		-12
Notionele intreestafrek	5 771	
Totaal aftrekbare tijdelijke verschillen	61 676	36 904
Niet opgenomen uitgestelde belastingvorderingen	14 153	11 071

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

6.2.27. Kapitaal

Per 31 december 2009 heeft ThromboGenics NV 29 059 567 gewone aandelen aan toonder en zonder vermelding van nominale waarde. Alle aandelen zijn volledig volgestort, en hebben allen dezelfde rechten.

Bij beslissing van de buitengewone algemene vergadering van 26 mei 2008 werd aan de Raad van Bestuur de bevoegdheid toegekend om, in het kader van het toegestaan kapitaal, en voor een periode van maximaal 5 jaar, het kapitaal van de Vennootschap in één of in meerdere malen te verhogen met maximaal 115 549 775,63 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 2008 en 31 december 2009 was als volgt:

Aantal aandelen	
31 december 2007	25 502 160
Kapitaalverhoging door inbreng in natura – uitgifte nieuwe aandelen ThromboGenics NV	172 629
Kapitaalverhoging – uitoefening warrants	56 000
31 december 2008	25 730 789
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
31 december 2009	29 059 567

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 2008 en 31 december 2009:

- ➔ Op 8 april 2008 vond in het kader van het toegestaan kapitaal een kapitaalverhoging plaats door inbreng in natura van 172 629 aandelen ThromboGenics Ltd en met uitgifte van 172 629 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 10 oktober 2008 vond in het kader van het toegestaan kapitaal een kapitaalverhoging plaats door conversie van 56 000 warrants.
- ➔ Op 9 april 2009 vond in het kader van het toegestaan kapitaal een kapitaalverhoging plaats door conversie van 38 000 warrants.
- ➔ Op 30 april 2009 vond in het kader van het toegestaan 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 toegestaan kapitaal een kapitaalverhoging plaats door conversie van 90 000 warrants.

→ Op 16 november 2009 vond in het kader van het toegestaan kapitaal een kapitaalverhoging plaats van 2.641 778 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
31 december 2007	110 309	15 647
Kapitaalverhoging door inbreng in natura – uitgifte nieuwe aandelen ThromboGenics NV	777	86
Kapitaalverhoging – uitoefening warrants	252	104
31 december 2008	111 338	15 837
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	
31 december 2009	125 122	46 520

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 5 630 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	
31 december 2007	-21 476
Conversie van warrants door ThromboGenics Ltd	893
Inbreng in natura aandelen ThromboGenics Ltd	-863
Op aandelen gebaseerde betaling	702
Reële waarde aanpassing voor financiële activa beschikbaar voor verkoop	-107
31 december 2008	-20 851
Conversie van warrants door ThromboGenics Ltd	2 785
Inbreng in natura aandelen ThromboGenics Ltd	-2 488
Op aandelen gebaseerde betaling	658
31 december 2009	-19 896

Op 8 april 2008 werden er 172 629 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 893 277 euro. De inbreng van 172 629 aandelen in ThromboGenics NV gebeurde tegen 863 145 euro.

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 groepen warrants gecreëerd die kunnen worden toegekend aan werknemers, directeurs, adviseurs en onderzoeksinstellingen. 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 2009 worden er aldus nog 2 warrantplannen aangehouden.

Samenvattend overzicht van alle uitstaande warrants die werden toegekend tussen 2006 en 31 december 2009

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 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 consulenten 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 consulenten van de Groep. Elk warrant heeft recht om in te schrijven op één aandeel ThromboGenics NV.

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

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

	Totaal	Belgisch plan	Iers Niet Goedgekeurd plan	Iers Goedgekeurd plan
Uitstaand per 31 dec 2007	1 165 371	400 000	732 649	32 722
Toegekend	340 667	340 667	-	-
Verbeurd	-33 742	-	-33 742	-
Uitgeoefend	-228 629	-56 000	-151 201	-21 428
Uitstaand per 31 dec 2008	1 243 667	684 667	547 706	11 294
Toegekend	95 000	95 000 ¹	-	-
Verbeurd	-8 333	-8 333	-	-
Uitgeoefend	-687 000	-128 000	-547 706	-11 294
Uitstaand per 31 dec 2009	643 334	643 334	0	0

Naar aanleiding van de fusie 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:

	2009		2008	
	Gemiddelde uitoefenprijs in euro	Warrants	Gemiddelde uitoefenprijs in euro	Warrants
Per 1 jan.				
Toegekend	10,67	95 000	8,65	340 667
Verbeurd	8,65	-8 333	6,35	-33 742
Uitgeoefend	5,33	-687 000	5,47	-228 629
Per 31 dec.	8,75	643 334	6,48	1 243 667

Uitstaande geveste warrants (in duizenden) per 31 december 2009 hebben de volgende vroegste uitoefendata, vervaldata en uitoefenprijzen:

Vroegste uitoefendatum	Vervaldatum	Uitoefenprijs (in euro)	Aantallen (duizenden)
2010	2011	4,91	59
2010	2011	6,2	60
2010	2011	7,2	1
2010	2011	11,05	42
2010	2011	10,82	16
2010	2011	11,12	2
2010	2011	9,05	7
2010	2013	8,65	133
Totaal gewogen gemiddelde		7,94	320

¹ In 2009 werden er 50 000 warrants herverdeeld onder het key management

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 2009 bedroegen de werkgeversbijdragen voor regelingen op basis van beschikbare premies 79 k euro. Deze bijdragen worden verantwoord als personeelskosten (zie nota 6.2.15).

Aangezien de rechten van de diverse personeelsleden op basis van het oude plan tot en met 30 juni 2009 behouden blijven, wordt hieronder melding gemaakt van de vereiste toelichtingen inzake de toegezegd-pensioen regeling.

Toegezegd-pensioen regeling

De voornaamste veronderstellingen die gebruikt werden voor de actuariële waarderings, waren de volgende:

	2009	2008
Verdisconteringsvoet	5,6%	5,6%
Verwachte rendement op fondsbeleggingen	4%	4%
Verwacht loonstijgingspercentage	5%	5%

Gezien de wijziging van het plan in het midden van het jaar, en de hieruit voortvloeiende onbelangrijkheid van de impact van eventuele wijzigingen in de parameters, werden de gebruikte veronderstellingen constant gehouden ten opzichte van 2008.

Bij de berekening van de toegezegd-pensioen regeling werd er rekening gehouden met de MR/FR sterftetabellen en de kans op uitdiensttredingen. De "medical cost trend rate" en de "pension increase rates" werden ingeschat op 0%.

Het bedrag dat werd opgenomen in de balans met betrekking tot de toegezegd -pensioen regeling van de Groep is als volgt:

In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)	2009	2008
Contante waarde van de toegezegd-pensioen verplichtingen	-438	-357
Reële waarde van de fondsbeleggingen	289	208
Netto huidige waarde	-149	-149
Niet opgenomen actuariële verliezen	222	222
Netto(verplichting) of -vordering opgenomen in de balans	73	73

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)	2009	2008
Opening toegezegd-pensioen verplichting per 1 januari	-357	-165
Pensieenkost van het jaar	-57	-43
Bijdragen werknemers	-15	-23
Rentelasten	-9	-8
Actuariële verliezen	0	-124
Inperking of afwikkeling	0	0
Afsluiting toegezegd-pensioen verplichting	-438	-357

Gezien de wijziging van het pensioenplan in de loop van het jaar, en de hieruit voortvloeiende onbelangrijkheid van de impact van eventuele wijzigingen in de parameters, werd inzake de diverse berekeningen beroep gedaan op de gedane projecties vasthangende aan de berekeningen over 2008. Bijgevolg treden er voor 2009 geen actuariële verliezen op. De actuariële verliezen van het verleden werden niet afgeschreven aangezien de impact hiervan niet significant is.

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

In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)	2009	2008
Openingswaarde van de fondsbeleggingen	208	111
Verwacht rendement	6	6
Actuariële winsten (verliezen)	0	-13
Bijdragen door de werkgever	60	88
Bijdragen door de werknemers	15	23
Inperkingen en afwikkelingen	0	0
Betaalde vergoedingen	0	-6
Afsluiting reële waarde van fondsbeleggingen	289	208
Feitelijke rendement van de fondsbeleggingen	-6	-7

De belangrijkste categorieën van de fondsbeleggingen per 31 december zijn de volgende:

In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)	2009	2008
Verzekeringscontracten	289	208
Reële waarde van de fondsbeleggingen	289	208

De fondsbeleggingen 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)	2009	2008
Openings-nettoverplichting	73	39
Netto uitgaven opgenomen in de resultatenrekening	-60	-54
Bijdragen door de werkgever	60	88
Afsluitings-nettoverplichting of -vordering	73	73

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)	2009	2008	2007	2006	2005
Contante waarde van de toegezegd-pensioen rechten	-438	-357	-165	-305	-164
Reële waarde van de beleggingsfondsen	289	208	111	179	93
Tekort	-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	
		2009	2008
ThromboGenics Inc.	VS	100%	100% Administratie
ThromboGenics Ltd	Ierland	-	100% Klinisch onderzoek

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 zal uitgevoerd worden en de andere zowel in Europa als in Noord-Amerika. Eind 2009 werd de rekrutering van meer dan 640 patiënten afgerond. Beide studies hebben betrekking op fase III van microplasmine. De totale studiekosten kunnen oplopen tot 11.358.542 USD voor Chiltern Inc en 6.213.041 euro voor Chiltern Ltd. In totaal werd er in 2009 5.967.836,43 USD (4.296.973 euro) (2008: 237.160 USD (165.280 euro)) en 2.961.342 euro (2008: 297.505 euro) opgenomen als immateriële vaste activa.

Productie overeenkomst met Avecia

ThromboGenics heeft in 2008 een overeenkomst afgesloten met Avecia voor de productie van microplasmine loten ter waarde van 6.354.000 GBP exclusief doorgerekende kosten en investeringen. Dit contract heeft betrekking op de fase III klinische studies van microplasmine. Avecia is verantwoordelijk voor het productieproces voor toekomstige commerciële doeleinden. In 2009 heeft ThromboGenics met betrekking tot dit contract voor 524.000 GBP

(590.024 euro) bijkomende diensten gevraagd. In totaal werd er in 2009 voor Avecia 7.718.529 GBP (8.706.989 euro) (2008: 1.323.084 GBP (1.475.098 euro)) opgenomen als immateriële vaste activa.

Licentie overeenkomst met Selexis

In augustus 2008 heeft ThromboGenics een overeenkomst afgesloten met Selexis voor de ontwikkeling van specifieke cel lijnen die betrekking heeft op het anti-VPAC project. Als de ontwikkeling verloopt volgens plan kunnen de mijlpaalvergoedingen oplopen tot 1 miljoen euro.

Onderzoeksovereenkomst met Covance

Voor de ontwikkeling van anti-Factor VIII heeft ThromboGenics in december 2008 een research overeenkomst afgesloten met Covance. De ontwikkelingskosten kunnen oplopen tot 7.476.387 euro waarvan 50% wordt doorgerekend aan BioInvent. Tot nu toe werd hiervoor een bedrag van 4.859.417 euro in kosten opgenomen.

Overeenkomst met Octagon Research Solutions

ThromboGenics dient voor microplasmine ter behandeling van oogandoeningen een aanvraag in te dienen voor een biologische licentie bij de FDA (US 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 uitbesteedt 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 1.624.865 USD, waarvan er 229.915 USD (157.334 euro) in 2009 opgenomen werd als immaterieel actief.

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

In juni 2008 hebben ThromboGenics en zijn partner BioInvent Roche een wereldwijde exclusieve licentie toegekend voor de

ontwikkeling en commercialisering van hun gemeenschappelijk ontwikkelde antistof TB-403. TB-403 is een innovatief monoklonaal antilichaam dat placentale groeifactor (PIGF) blokkeert, een groeifactor die verantwoordelijk is voor de vorming van nieuwe bloedvaten.

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

De licentieovereenkomst heeft een waarde van 500 miljoen euro aan mijlpaalvergoedingen plus dubbelcijfer royalty's bij commercialisering. ThromboGenics zal 60% en Biolnvent 40% ontvangen van de inkomsten van deze overeenkomst. In 2008 werd reeds een eerste niet terugstortbare voorafbetaling overgemaakt van 50 miljoen euro dewelke door ThromboGenics voor haar aandeel in resultaat werd genomen voor 30 miljoen euro. In 2009 werd een eerste mijlpaalvergoeding van 5 miljoen euro overgemaakt dewelke in resultaat werd genomen voor 3 miljoen euro.

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 patentrechten in Europa zou verliezen, dan heeft dat geen invloed op de huidige opbrengsten maar mogelijk enkel op de toekomstige opbrengsten.

Akkoord tot samenwerking in research en licenties met Biolnvent

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

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

Onder de samenwerkingsvoorwaarden delen de partijen de kosten op 50/50 basis. Wanneer een kandidaat geïdentificeerd werd voor de samenwerking worden de inkomsten gedeeld volgens de sleutel 60/40 (indien een kandidaat-geneesmiddel wordt ontdekt tijdens de samenwerking, worden de inkomsten verdeeld volgens de sleutel 50/50). Voor Anti-Factor VIII (TB-402) en Anti-PIGF (TB-403) identificeerde ThromboGenics beide kandidaat-geneesmiddelen voor het opstarten van de samenwerking en zullen we 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 microplasmineopbrengsten 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 microplasmine 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, KU Leuven

De Vennootschap heeft twee samenwerkingsverbanden met projecten die in licentie zijn vanuit academische centra, namelijk de ontwikkeling van microplasmine, staphylokinase, anti-Factor VIII en anti-VPAC.

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 2008 werd er 4,5 miljoen euro overgemaakt aan het VIB, zijnde 15% van de niet terugstortbare voorafbetaling (30 miljoen euro) ontvangen van F. Hoffmann-La Roche. De 4,5 miljoen euro wordt voor 40% gedragen door Biolnvent (1,8 miljoen euro). De kost voor ThromboGenics NV betreft dus 2,7 miljoen euro. In 2009 hebben we 15% moeten doorstorten van onze mijlpaalvergoeding van 3 miljoen euro. Van deze 450.000 euro wordt 40% gedragen door Biolnvent, waardoor de kost voor ThromboGenics 270 k euro is. (zie nota 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 2009 werd er een royalty ontvangen van 34.181 USD (26.314 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)	2009	2008
Minder dan één jaar:	366	347
Meer dan één jaar maar minder dan 5 jaar:	168	460
Totaal	534	807

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 259.807 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.

ThromboGenics Inc. heeft een operationele leaseovereenkomst afgesloten met betrekking tot een gebouw dat een verbintenis inhoudt van 68.400 USD (ongeveer 49 k euro) voor één jaar.

Overige verbintenissen

➡ Onderzoeks- en ontwikkelingsverbintenissen

Op 31 december 2009 had de Groep verbintenissen uitstaan in het kader van onderzoeks- en ontwikkelingsovereenkomsten ten belope van 13.313 k euro (2008: 30.989.958 euro) betaalbaar in de loop van de volgende 12 maanden aan verscheidene onderzoeks-onderaannemers. Aangezien de rekrutering van de patiënten in de Fase III studie beëindigd is in 2009, zien we een opmerkelijke daling van de commitments voor het volgende boekjaar.

➡ Voorwaardelijke verplichting

De kosten die gerealiseerd werden in het kader van verschillende onderzoeks- en ontwikkelingsprogramma's van de Groep werden 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 verval 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 ontvangen werd als overheidssubsidies vanwege IWT en de Europese Unie bedraagt 987.992 euro (2008: 344.098 euro)

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 2009 werd er 450.000 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 beheerovereenkomst 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 consultingovereenkomsten heeft de ThromboGenics Groep een totaalbedrag van 708.547 euro ten laste genomen in 2009 en 709.153 euro in 2008.
3. Voor de niet-uitvoerende bestuurders werd een totaalbedrag van 76 k euro ten laste genomen in 2009 en 79 k euro in 2008 in het kader van de uitoefening van hun bestuursmandaat.
4. Het gebruik van PIGF is exclusief ingelicenseerd van het Vlaams Instituut voor Biotechnologie (VIB). Het samenwerkingsverband dat ThromboGenics had met Geymonat werd inmiddels stopgezet en het programma werd doorgelicenseerd aan Life Sciences Research Partners VZW tegen een betaling van 100 k euro.

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)	2009	2008
Consultancy en onkosten vergoedingen op korte termijn	736	757
Aangeboden warrants & aandelen tijdens de periode (duizenden)	105	175
Consultancy vergoedingen op lange termijn in geval van verbreking van het contract		
Minimum vergoeding	525	474
Maximum vergoeding	788	711

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)	2009	2008
Vergoedingen op korte termijn	76	79
Totaal voordelen	76	79
Aangeboden warrants & aandelen tijdens de periode (duizenden)	-	-

6.2.34. Financiële instrumenten

Gebruik van derivaten

Op 31 december 2009 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.

Vergoedingen aan de auditor

	2009	2008
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	90.000	107.000
Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd bij deze groep door de commissaris(sen)		
Andere controleopdrachten	21.000	16.800
Belastingadviesopdrachten		-
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten		-
Bezoldiging van de personen met wie de commissaris(sen) verbonden is (zijn) 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		28.325
Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd bij deze groep door personen met wie de commissaris(sen) verbonden is (zijn)		
Andere controleopdrachten	-	
Belastingadviesopdrachten	-	
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	-	

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 2009 voor te leggen.

6.3.1. Bespreking en goedkeuring van de geconsolideerde jaarrekening 2009

De geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld in overeenstemming met IFRS en werd goedgekeurd door de Raad van Bestuur op 12 maart 2010.

ThromboGenics NV werd opgericht op 30 mei 2006 met een kapitaal van 62000 euro vertegenwoordigd door 11124 aandelen. Per 31 december 2008 bedroeg het kapitaal van de Vennootschap 115801804,48 euro en was vertegenwoordigd door 25730789 aandelen. In de loop van het boekjaar 2009 werden er vier kapitaalverhogingen doorgevoerd:

- ➡ Op 9 april 2009 werden er 38000 warrants uitgeoefend wat resulteerde in een kapitaalverhoging van 171019,58 euro en een uitgiftepremie van 70580,42 euro. Hierbij werden 38000 nieuwe aandelen uitgegeven.
- ➡ Op 30 april 2009 werden er warrants uitgeoefend wat een kapitaalverhoging van 2487550,00 euro met zich meebracht. Hierbij werden er 559000 nieuwe aandelen uitgegeven.
- ➡ Op 5 oktober 2009 werden er 90000 warrants uitgeoefend en omgezet in evenveel aandelen. Het kapitaal werd verhoogd met 404949,83 euro en een uitgiftepremie van 231420,17 euro werd geboekt.
- ➡ Op 20 november 2009 werd een kapitaalverhoging gerealiseerd ten belope van 11886528,34 euro en werd een uitgiftepremie geboekt van 30381919,66 euro. Tengevolge van deze transactie werden 2641778 nieuwe aandelen uitgegeven.

Op 31 december 2009 bedroeg het maatschappelijk kapitaal dus 130751852,23 euro vertegenwoordigd door 29059567 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. F. Hoffmann-La Roche 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 2008 een voorafbetaling van 30000 k euro. Een eerste mijlpaalbetaling onder deze overeenkomst ten belope van 3000 k euro werd ontvangen begin 2009. In overeenstemming met IFRS werd dit bedrag als omzet erkend. De totale opbrengsten over het boekjaar 2009 bedroegen 4213 k euro tegenover 30421 k euro over het boekjaar 2008.

De onderzoeks- en ontwikkelingskosten over 2009 zijn gestegen van 15712 k euro over het boekjaar 2008 naar 19476 k euro over het boekjaar 2009. Het grootste gedeelte van deze kosten is verbonden aan de klinische programma's. Met name de snelle patiëntenrekrutering binnen het TB-402 programma verklaart deze stijging grotendeels. Binnen deze studie werd versneld ruim 300 patiënten behandeld. Deze rekrutering werd volledig binnen het boekjaar 2009 gerealiseerd.

Voor de algemene en administratieve kosten werd in 2009 een stijging genoteerd tot 3739 k euro in vergelijking met 3031 k euro over 2008. Deze stijging is gedeeltelijk te wijten aan de versterking van het team maar vooral aan de stijging van de kosten voor extern advies o.a. m.b.t. de grensoverschrijdende fusie tussen ThromboGenics NV en zijn Ierse dochter ThromboGenics Ltd. De operatie zal echter in de komende jaren kostenbesparingen met zich meebrengen.

Over het boekjaar 2009 heeft de groep een negatief bedrijfsresultaat neergezet van -14987 k euro tegen een winst van 10587 k euro een jaar eerder.

De financiële opbrengsten over 2009 daalden van 3348 k euro in 2008 tot 1326 k euro vooral als gevolg van de sterk dalende intrestvoeten in 2009. De financiële kosten daarentegen daalden van 1750 k euro in 2008 tot 381 k euro en dit voornamelijk tengevolge van wisselkoersverschillen.

Over het boekjaar 2009 werd een netto verlies van 14070 k euro gerealiseerd tegenover een winst van 12095 k euro een jaar eerder.

Cash Flow:

De bedrijfsactiviteiten genereerden een negatieve cash flow van 12098 k euro over het boekjaar 2009 daar waar een jaar eerder een positieve cashflow werd neergezet van 11957 k euro.

Uit investeringsactiviteiten daarentegen werd een positieve kasstroom gegenereerd ten belope van 12.679 k euro over 2009 tegenover een negatieve cashflow van 22.506 k euro over 2008 en dit tengevolge van de afname van de post beleggingen. Beleggingen betreffen hier termijnbeleggingen met kapitaalgaranties met looptijden tussen 3 en 6 maanden.

De netto - opbrengsten tengevolge van uitgifte van aandelen bedroegen in 2009 en 2008 respectievelijk 44.764 k euro en 1.249 k euro. Deze middelen opgehaald in 2009 zijn voornamelijk het gevolg van de kapitaalverhoging in november 2009 en in mindere mate het gevolg van uitoefening van warrants.

ThromboGenics' positie aan geldmiddelen, kasequivalenten en beleggingen per eind 2009 bedroeg 76.671 k euro tegenover slechts 58.921 k euro op 31 december 2008.

Geconsolideerde balans:

Zelfs na overdracht van het verlies over het boekjaar 2009 werd het eigen vermogen versterkt van 62.393 k euro per 31 december 2008 tot 93.718 k euro en dit dankzij de succesvolle kapitaalverhoging van november 2009.

Het balanstotaal per 31 december 2009 bedraagt 101.219 k euro. De post geldmiddelen 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 260 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 en waarbij het contract in Ierland voor het eerst opzegbaar is in 2012.

Belastingen:

Gezien de gecumuleerde overgedragen verliezen gegenereerd 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 2009 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 2009 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 2009 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 toegestaan kapitaal

Artikel 47 van de statuten van de Vennootschap bevat onderstaande regeling inzake toegestaan kapitaal. De bevoegdheid van de Raad van Bestuur in het kader van het toegestaan kapitaal werd hernieuwd naar aanleiding van de buitengewone algemene vergadering van 26 mei 2008. De Raad van Bestuur maakte tot op heden nog geen gebruik van deze nieuwe bevoegdheid zodat het toegestaan kapitaal nog steeds 115.549.775,63 euro bedraagt.

“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 26 mei 2008, het kapitaal in één of meerdere malen te verhogen zonder dat het gecumuleerde bedrag van deze verhogingen een totaal bedrag van honderdvijftien miljoen vijfhonderdnegenveertig duizend zeventienhonderdvijfenzestig euro drieënzestig cent (115.549.775,63 euro) overschrijft. 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 toegestaan kapitaal, bevoegd om in het belang van de Vennootschap en mits eerbiediging van de voorwaarden bepaald in de artikelen 596 en volgende van het Wetboek van Vennootschappen het voorkeurrecht dat de wet aan de aandeelhouders toekent, op te heffen of te beperken. De Raad van Bestuur is bevoegd om het voorkeurrecht dat de wet aan één of meerdere personen toekent, op te heffen of te beperken, zelfs indien deze personen geen personeelsleden van de Vennootschap of haar dochter-Vennootschap zijn.

Indien de effecten van de Vennootschap het voorwerp uitmaken van een openbare overnamebod, mag de Raad van Bestuur gebruik maken van de techniek van het toegestane kapitaal als verweermiddel zo de ontvangst van de mededeling van de Commissie voor het Bank-, Financier- en Assurantiewezen van het openbaar overnamebod binnen de termijn van drie jaar te rekenen vanaf 26 mei 2008 valt en voor zover (a) de aandelen uitgegeven op grond van de kapitaalverhoging vanaf hun uitgifte volledig volgestort zijn; (b) de uitgifteprijs van de aandelen uitgegeven op grond van de kapitaalverhoging niet minder bedraagt dan de prijs van het bod; en (c) het aantal aandelen uitgegeven op grond van de kapitaalverhoging niet meer bedraagt dan een tiende van de voor de kapitaalverhoging uitgegeven aandelen die het kapitaal vertegenwoordigen."

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

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

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

De Raad van Bestuur is gemachtigd, overeenkomstig artikel 620 van het Wetboek van Vennootschappen, de vennootschap haar eigen aandelen te verwerven en hierover te beschikken, indien de verkrijging noodzakelijk is ter voorkoming van een dreigend ernstig nadeel voor de Vennootschap. Deze machtiging geldt voor een periode van drie jaar te rekenen vanaf de bekendmaking van de statutenwijziging de dato 26 mei 2008 in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad.

De Raad van Bestuur is gemachtigd, overeenkomstig artikel 620 van het Wetboek van Vennootschappen, een maximum aantal eigen aandelen te verwerven dat opgeteld niet meer bedraagt dan tien procent (10%) van het uitgegeven kapitaal aan een prijs die hoger moet zijn dan negentig procent (90%) en lager dan honderd vijftien procent (115%) van de prijs waaraan deze aandelen werden genoteerd op de beurs op de dag voorafgaand aan de dag van aankoop of ruil. Deze machtiging geldt voor een periode van achttien maanden te rekenen vanaf de bekendmaking van de statutenwijziging de dato 26 mei 2008 in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad. Deze machtiging geldt tevens voor de verwerving van aandelen van de Vennootschap door één van haar rechtstreeks gecontroleerde dochtervennootschappen overeenkomstig artikel 627 van het Wetboek van Vennootschappen.

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

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

Op 7 juni 2006 gaf de Vennootschap 500.000 warrants uit onder het Warrantplan 2006, waarvan op heden 499.000 warrants werden toegekend, waarvan reeds 207.000 warrants werden uitgeoefend of vervallen zijn. Bijgevolg zijn er op heden onder het Warrantplan 2006 292.000 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 op heden 380.667 warrants toegekend, waarvan 21.000 reeds werden uitgeoefend, 8.333 warrants vervallen en 133.334 uitoefenbaar 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 W.Venn. aan volgende "change of control" bepaling die werd opgenomen in de individuele warrantovereenkomsten die gesloten werden tussen de Vennootschap en de individuele warranthouders onder het Warrantplan 2006:

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

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

"Indien de Vennootschap het voorwerp wordt van een openbaar overnamebod, zullen de reeds toegekende Warrants onmiddellijk uitoefenbaar worden tijdens een uitoefenperiode van veertien kalenderdagen volgend op de formele kennisgeving van het openbaar overnamebod door de Commissie voor Bank-, Financier- en Assurantiewezenen."

d. "Change of control" bepaling met betrekking tot managementovereenkomsten

De Bijzondere Algemene Vergadering van 09 April 2009 verleende conform Artikel 556 W.Venn. haar goedkeuring om de managementovereenkomsten van het senior management aan te passen. Indien tengevolge van een succesvol openbaar overnamebod er een significante wijziging in de functie-inhoud optreedt, werd een compensatieregeling goedgekeurd. Deze compensatie zal bij een controlewijziging van de Vennootschap verschillend zijn naargelang het initiatief tot stopzetting van de managementovereenkomst uitgaat van de Vennootschap of van de betrokken persoon en zal in het eerste geval 12 maanden en in het laatste geval 18 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 2009 ruim 82% van de totale bedrijfskosten tegenover 71% in 2008. 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 65% en 75%, werd per 31 december 2009 cumulatief tevens een bedrag van 17.357 k euro geactiveerd aan O&O - uitgaven gerealiseerd in het kader van de Fase III studie microplasmine voor oogziekten.

Gedaan op 12 maart 2010,
Namens de Raad van Bestuur,

6.4. Verklaring van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening

Het verslag van de commissaris, KPMG Bedrijfsrevisoren vertegenwoordigd door Michel Lange, gedateerd op april 2010, omvat de volgende verklaring over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2009.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2009 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 2009, 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

Acuut myocardinfarct (AMI)	Plots optreden van een hartaanval
Leeftijd gerelateerde maculadegeneratie (AMD)	Een degeneratieve aandoening van de macula (centraal in de retina). De meest voorkomende oorzaak van verlies van het zicht bij mensen van 50 jaar en ouder. Meer dan 10 miljoen Amerikanen lijden eraan.
Angiogenese	Het proces waarbij nieuwe bloedvaten gevormd worden. Tumorangiogenese is de vorming van nieuwe bloedvaten vanuit het omliggende weefsels naar een vaste tumor, een mechanisme dat veroorzaakt wordt door chemische stoffen die vrijgezet worden door de tumor en die de bloedvatvorming met als doel de tumor voeden en zo verder te laten uitgroeien en uitzaaien
Angioplastie	Een heelkundige techniek waarin vernauwde bloedvaten opengerekend worden, meestal met een ballon die, in afgelaten toestand, aangebracht wordt in het aangetaste deel, dan opgeblazen wordt om de holte te vergroten waardoor er opnieuw bloed doorheen de slagader kan stromen. De volledige naam voor deze ingreep is percutane coronaire interventie (PCI)
Anticoagulans	Een middel dat het klonteren van het bloed voorkomt. Ook bloedverdunner genaamd.
Antiplateetjes geneesmiddel	Een stof die voorkomt dat bloedplaatjes samenklonteren en aldus bloedklonters voorkomt.
Voorkamerfibrillatie (VKF)	Een aandoening waarbij de atria van het hart (twee kleine, bovenste kamers) trillen in plaats van efficiënt te pompen. Ten gevolge hiervan kan het bloed een poeltje vormen dat dan aanleiding kan geven tot klonteren in het hart.
Klinische studie	Een rigoureuus gecontroleerde studie naar de werking van een kandidaat-geneesmiddel of een nieuw, invasief medisch toestel bij mensen.
Coronary Artery Bypass Graft (CABG)	Een heelkundige techniek waarbij gebieden van de aangetaste arteries worden verwijderd en vervangen door delen van gezonde bloedvaten, afkomstig van elders in het lichaam, om de bloedstroom in de kransslagaders te herstellen die de hartspier van zuurstof en voedingsstoffen voorziet.
Coronaire arteriële aandoening (CAD)	Vernauwen en verharde (arteriosclerose) van de kransslagaders waardoor de bloedstroom naar de hartspier daalt. Deze patiënten lopen een groter risico op het ontwikkelen van een hartaanval, ook bekend als een acuut myocardinfarct of AMI (wanneer zich een klonters vormt over een onstabiele, atherosclerotische plaque waardoor de bloedstroom ernstig verstoord of geblokkeerd wordt).
Coronaire hartaandoening (CHD)	Synoniem met Coronaire arteriële aandoening
CPO	Contractuele Productie Organisatie of een bedrijf dat gemachtigd is door de geneesmiddelenautoriteiten om materiaal voor toediening aan mensen te produceren.
Kritieke ischemie van de ledematen (CLI)	Perifere arteriële occlusieve aandoening die verder geëvolueerd is naar een stadium waarin er niet genoeg bloed geleverd wordt aan het been om het weefsel in het been van zuurstof en voedingsstoffen te voorzien en in leven te houden. Aanwijzingen voor CLI omvatten verergerende pijn, niet helende wonden en gangreen.
Diepe Veneuze Trombose (DVT)	Een bloedklonters die gevormd wordt in de grotere lichaamsaders, meestal in het been of in het bekken. Als een stuk van de klonters afbreekt kan DVT een aanleiding geven tot een longembolus. DVT en longembolus noemt men vaak samen VTE.
Diabetische Retinopathie (DR)	Een complicatie van suikerziekte of diabetes. Diabetes veroorzaakt een beschadiging van de kleine bloedvatjes in de retina, het lichtgevoelige weefsel of netvlies achteraan het oog. Diabetische retinopathie is de belangrijkste oorzaak voor blindheid bij de bevolking in de beroepsleeftijd
CVA door embolus	Een ischemisch CVA waarbij een klonters gevormd wordt, soms buiten de hersenen, en waarbij een stukje afbreekt en via de bloedstroom vervoerd wordt naar een ander bloedvat in de hersenen waar het vast komt te zitten en de bloedstroom naar de hersenen afgesloten wordt.
Embolus	Een embolus treedt op wanneer een bloedklonters los komt van de plaats waar hij gevormd werd en doorheen het vasculair systeem reist naar kleinere bloedvaten op een meer distale plaats en de bloedvatjes afsluit waar hij aldus de bloedstroom blokkeert.
EMA	Europees Agentschap van Medische Producten
Fab Fragment	Dat deel van een immunoglobuline molecule waaraan het antigeen zich bindt
FDA	U.S. Food and Drug Administration, een in Rockville, Maryland zetelende instelling die verantwoordelijk is voor het goedkeuringsproces voor geneesmiddelen in de Verenigde Staten.

Goede Laboratorium Praktijk (GLP)	Het doel van de GLP kwaliteitsrichtlijnen is te zorgen voor een kwaliteitsvol product waarbij richtlijnen gegeven worden voor het onderzoek naar en het ontwikkelen van farmaceutische producten maar waarbij ook een codex geboden wordt voor heel wat van de activiteiten, los van het kritieke pad van het ontwikkelen van een geneesmiddel.
Goede Productie Praktijk (Good Manufacturing Practice (GMP))	GMP standaarden zijn een deel van de garantie voor de farmaceutische kwaliteit van een geneesmiddel en garanderen dat geneesmiddelen op een consistente manier gefabriceerd en gecontroleerd worden volgens kwaliteitsstandaarden aangepast aan het overwogen gebruik en in overeenstemming met de voorzieningen voor geneesmiddelen.
Hemorragie	Bloeding.
Hemorragisch CVA (Hersenbloeding)	Een CVA veroorzaakt door het ruptureren van verzwakte bloedvaten in de hersenen waardoor er bloedingen optreden in het weefsel in de omgeving. Het bloed stapelt zich op en drukt op het hersenweefsel, wat letsels veroorzaakt.
Idiopathische trombocytopenische purpura (ITP)	Een auto-immuun ziekte waarbij het lichaam antistoffen maakt tegen enzyme dat de von Willebrand factor knipt. Indien dit niet gebeurt, komen er grote aggregaten van deze factor in het bloed terecht. Dit doet bloedplaatjes samenklonteren en leidt tot een laag aantal plaatjes (trombocytopenie).
IFRS	Internationale Financiële Verslag Standaarden.
IND	Investigational New Drug Application. Indien een nieuw bedrijf een nieuw geneesmiddel wenst te testen bij mensen in de Verenigde Staten en Canada, moet een dossier klaargemaakt en ingediend worden bij de FDA om toestemming te vragen voor het beginnen met testen van het geneesmiddel op mensen. Bij een positieve beoordeling krijgt het geneesmiddel dan de status van IND.
Ischemisch hartlijden	Een term die vaak onderling verwisselbaar is met coronaire hartaandoening of coronaire arteriële aandoening waarbij vernauwingen en verhardingen (atherosclerose) van de coronairen leidt tot een onvoldoende bloedstroom naar de hartspier.
Ischemische retinopathie	Beschadiging van de retina veroorzaakt door onvoldoende bloedstroom in de slagaders van de retina.
Ischemisch CVA	Een CVA veroorzaakt door een obstructie van de toevoer van arterieel bloed naar de hersenen. Er bestaan twee grote typen ischemische CVA's: trombotische en embolische CVA's.
KULeuven	Katholieke Universiteit Leuven.
LMGH	Laag Moleculair Gewicht Heparine
Macula-oedeem	Zwelling van het centrale deel van de retina (macula) dat instaat voor het centrale zicht. Dit kan veroorzaakt worden door diabetische retinopathie en door andere aandoeningen.
Monoklonaal antilichaam (Mab)	Een antilichaam geproduceerd in een labo vanuit een enkele kloon die slechts één antigeen herkent en kan gebruikt worden als therapeutische moleculen die gericht zijn op antigenen die aanwezig zijn bij bepaalde ziekten
Myocardinfarct (MI)	Een gebied van dood of stervend weefsel in de hartspier (myocardium) ten gevolge van onvoldoende of afwezige bloeddorstrooming. Synoniem van "hartaanval"
Oftalmologie	De tak van de geneeskunde die gaat over de diagnose, preventie en behandeling van aandoeningen van het oog
Orphan Drug aanstelling	Speciale status toegekend aan sommige kandidaat-geneesmiddelen die de mogelijkheid hebben dat ze een zeldzame ziekte of aandoening kunnen behandelen. Zij worden ook weesgeneesmiddelen genoemd
Perifere Arteriële Occlusieve Aandoening (PAOD)	Ook benoemd als Perifere Arteriële Occlusie (PAO) of Perifere Arteriële Ziekte (PAD). Een aandoening die gerelateerd is aan een slechte bloedsomloop in de benen, wat kan leiden tot amputatie of dood.
Placebo	Een medisch inerte en niet actieve stof die gegeven wordt bij een gecontroleerde, dubbelblinde, klinische studie.

Placenta Groei Factor (PIGF)	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 PIGF alleen aan VEGFR-1 (Flt-1) (in tegenstelling met VEGF, dat zich bindt aan VEGFR-1 en VEGFR-2).
Plasmine	Een stof of enzyme die fibrine verteert
Plasminogeen	Een inactief enzyme dat circuleert in het bloed en gebruikt kan worden om plasmine te maken
Plasminogeen activator	Een enzyme dat plasminogeen omzet in plasmine
Posterieuze Vitreum Loslating (PVD)	Het proces waarbij het vitreum loskomt of –scheurt achteraan in het oog ofwel loslaat van de het netvlies.
Preklinische Studie	Een laboratoriumtest van een nieuw kandidaat-geneesmiddel of een nieuw invasief medisch toestel op dieren of celculturen en die uitgevoerd wordt om bewijzen te vinden om een klinische studie te verrechtvaardigen.
Retina	Het netvlies of lichtgevoelige weefsel dat aanwezig is op de binnenste achterwand van het oog.
Retina loslating	Netvliesloslating of het loskomen van het netvlies van het achterliggende weefsel.
Longembol (PE)	Een longembol 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.
Staphylokinase	Een eiwit afkomstig van de bacterie Staphylococcus 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
CVA	Een CVA treedt op wanneer een arterie die zuurstof en voedingsmiddelen levert aan de hersenen ofwel geblokkeerd wordt door een bloedklonter ofwel openbarst.
Systemische toediening	Systemische toediening betekent dat het geneesmiddel door gans het lichaam gaat (meestal wordt het vervoerd in de bloedstroom) en dit omvat orale toediening (via de mond) en intraveneuze toediening (inspuiting in een ader).
Trombocytopenie	Laag concentratie van bloedplaatjes in het bloed
Trombolyse	Het oplossen (uiteenvallen) van een bloedklonter (trombus).
Trombolytisch	Een geneesmiddel dat bloedklonters, die de bloedstroom naar bepaalde weefsels blokkeren, kan doen uiteenvallen.
Trombopoïëse	Het proces waarbij bloedplaatjes gevormd worden in het beenmerg
Trombotische ziekte	Een ziekte te wijten aan de vorming van een bloedklonter in een slagader of ader waardoor de bloedstroom in de vaten in een bepaald deel van het lichaam zoals de hersenen, het hart of de longen, belemmerd wordt.
Trombotische CVA's	Een ischemisch CVA waarbij bloedklonters, die zich in de hersenen vormen, betrokken zijn.
Trombose	De vorming van een bloedklonter lokaal in een bloedvat.
Trombus	Een bloedklonter
tPA	Tissue Plasminogen Activator; een enzym dat aanwezig is in het lichaam van de mens en een rol speelt in het oplossen van bloedklonters.
Transgenisch	Waar gekloond genetisch materiaal van één soort of geslacht wordt overgedragen naar een andere
Vasculaire Endotheliale Groei Factor (VEGF)	Een specifiek eiwit dat men vindt in het lichaam en dat een rol speelt in de stimulatie van de vorming van nieuwe bloedvaten. De belangrijkste receptoren die VEGF binden, heten VEGFR-1 (Flt-1) en VEGFR-2 (Flk-1).
VIB	Vlaams Interuniversitair Instituut voor Biotechnologie
Vitreum	Glasvocht of een gelachtige substantie die het centrum van het oog opvult.
Veneuze trombo-embolie (VTE)	Obstructie of occlusie van een vena door een klonter in het vasculair systeem. VTE wordt gebruikt als verzamelnaam voor DVT en PE.
W. Venn	Wetboek van Vennootschappen