



Crucell



Jaarverslag 2003  
Crucell N.V.

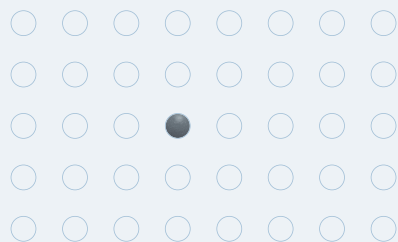
Crucell richt zich op het ontdekken, ontwikkelen, produceren en op de markt brengen van vaccins en antistoffen ter bestrijding van infectieziekten. Een dertigtal toonaangevende farmaceutische en biotechnologiebedrijven hebben onze innovatieve productietechnologie in licentie genomen voor hun eigen geneesmiddelenproductie.

Crucell bindt de strijd aan tegen infectieziekten en gaat daarbij samenwerkingsovereenkomsten aan met andere ondernemingen. Daarmee hoopt Crucell voor zijn aandeelhouders een maximaal rendement op hun investering te behalen.

### **Waarom infectieziekten?**

Grote delen van de wereldbevolking worden geteisterd door infectieziekten – en dat wordt alleen maar erger. De bevolkingsdichtheid neemt toe en door de groei van de wereldwijde mobiliteit verspreiden ziekten zich snel over de gehele wereld. Door de vergrijzing neemt het risico van infectieziekten toe voor de oudere bevolkingsgroep.

Crucell richt zich daarom op het ontwikkelen van geneesmiddelen voor ziekten waar nu nog geen remedie tegen bestaat. Enerzijds helpen wij de wereldbevolking zich beter te wapenen tegen infectieziekten, anderzijds toont ons marktonderzoek aan dat wij daarmee een commercieel uiterst aantrekkelijk product bieden. In bepaalde gevallen, zoals bij ons vaccin tegen het Ebola-virus, verwachten wij ons product door de gunstige regelgeving ook sneller op de markt te kunnen zetten.

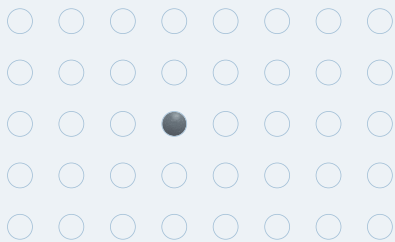


# Inhoudsopgave

• <b>BERICHT VAN DE CHIEF EXECUTIVE OFFICER AAN ONZE AANDEELHOUDERS</b>	<b>2</b>
• <b>ONDERNEMINGSPROFIEL</b>	<b>4</b>
• <b>BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN IN 2003</b>	<b>8</b>
• <b>KERNGETALLEN</b>	<b>9</b>
• <b>VERSLAG VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN</b>	<b>10</b>
• <b>VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR</b>	<b>12</b>
Strategie en vooruitzichten	
Terugblik op 2003	
Financiële resultaten	
Octrooi portefeuille	
Personeel en organisatie	
Veiligheid, gezondheid en milieu	
Communicatie	
Bezoldigingen en optieregelingen	
• <b>CORPORATE GOVERNANCE</b>	<b>28</b>
Het bestuur van Crucell	
Structuur en samenstelling van de Raden	
Bezoldiging van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen	
Accountants	
De Aandeelhouders en de Algemene Vergadering van Aandeelhouders	
Risicobeheer	
Ondernemingsraad	
Achtergrond van de leden van de Raad van Bestuur, het Management Committee en de Raad van Commissarissen	
• <b>INFORMATIE VOOR AANDEELHOUDERS</b>	<b>48</b>
• <b>VERKLARENDE WOORDENLIJST</b>	<b>50</b>
• <b>JAARREKENING 2003 EN ACCOUNTANTSVERKLARING</b>	<b>53</b>

Dit verslag is zowel in het Engels als in het Nederlands gepubliceerd. Beide versies kunnen worden gedownload vanaf het deel Investors van de website van Crucell: [www.crucell.com](http://www.crucell.com). De Engelse tekst prevaleert boven de Nederlandse versie.





# Aan onze aandeelhouders

## Geachte medeaandeelhouders,

Het jaar 2003 vormde een keerpunt voor Crucell. Van oorsprong waren wij een technologiebedrijf dat zich concentreerde op het ondersteunen van derden bij het ontwikkelen van producten. In 2003 hebben we met succes de overstap gemaakt naar het ontwikkelen van eigen vaccins en antistoffen voor de bestrijding van infectieziekten.

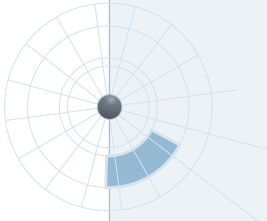
Deze consolidatie van onze activiteiten, waarbij wij ons exclusief gingen richten op het voorkomen en behandelen van infectieziekten, had niet op een beter moment kunnen komen. SARS en de recente vogelgriep epidemie in Zuidoost Azië maken eens te meer duidelijk dat Crucell's missie van vitaal belang is.

Dat wij ons richten op infectieziekten is goed voor de volksgezondheid en goed voor ons bedrijf – iets wat onze collega's in de bedrijfstak niet ontgaat. Daardoor slagen we erin samenwerkingsovereenkomsten aan te gaan waarmee verschillende belangrijke markten voor ons ontsloten kunnen worden. De belangrijkste daarvan is wel de overeenkomst die wij op de drempel van 2004 hebben gesloten met Aventis Pasteur. Samen gaan wij een nieuwe generatie griepvaccins ontwikkelen en op de markt zetten op basis van onze PER.C6™ productietechnologie. Aventis Pasteur is veruit de grootste speler op die markt, met een marktaandeel van bijna 40%. Dankzij de technologie van Crucell kan een product dat zich reeds lang bewezen heeft, niet alleen effectiever maar ook voordeliger geproduceerd worden. Met de opbrengsten uit onze samenwerkingsovereenkomst kunnen wij de ontwikkeling van onze andere programma's verder versnellen.

Wij verwachten dat in 2005 de klinische tests met ons vaccin tegen het West-Nijl virus van start zullen gaan. Wat wij doen, is het virus eerst opkweken en dan inactiveren: eenvoudig, maar uniek. Wij verwachten daarmee een product in handen te krijgen dat 100% eigendom van Crucell is. Wij hebben licentieovereenkomsten gesloten met het Kimron Veterinary Institute in Israël en Pfizer Animal Health voor het gebruik van onze PER.C6™ technologie bij het ontwikkelen van een vaccin tegen West-Nijl virus bij respectievelijk ganzen en paarden. Deze creatieve samenwerking zal ook van grote waarde zijn voor de ontwikkeling van ons vaccin voor de mens.

Als gevolg van de voortdurende wereldwijde dreiging van terrorisme ondertekende de Amerikaanse regering in juli 2003 de BioShield Act. Dat kan alleen maar gunstig zijn voor de samenwerkingsovereenkomst die wij in de Verenigde Staten met de National Institutes of Health en het leger hebben gesloten om een vaccin tegen Ebolakoorts te ontwikkelen.





Nu de mogelijkheid bestaat dat de FDA de goedkeuringsprocedure zal versnellen, kon dat wel eens het eerste product zijn dat wij zelf op de markt brengen. Ook het preklinisch onderzoek op het gebied van een van de grootste medische uitdagingen van de moderne tijd – een vaccin tegen malaria – verloopt veelbelovend. De samenwerkingsovereenkomsten die wij inmiddels hebben gesloten met de New York University (NYU), het Walter Reed Army Institute of Research en GlaxoSmithKline Biologicals stimuleren ons eens te meer om op de ingeslagen weg voort te gaan.

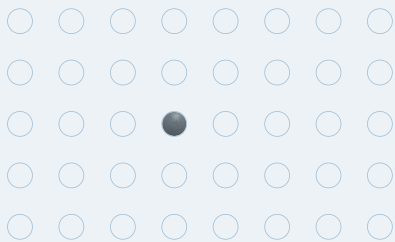
Bij Crucell hebben wij helder voor ogen staan waar wij naar toe willen. Wij hebben onze onderzoeksafdeling voor het vinden van nieuwe antistoffen gereorganiseerd en richten ons ook daar nu uitsluitend op infectieziekten. De hele onderneming werkt nu samen aan het realiseren van onze bedrijfsdoelstellingen. De basis voor dit alles blijft natuurlijk het verder uitbouwen van het klantenbestand voor onze PER.C6™ technologie.

Op 26 januari van dit jaar heeft men mij voorgedragen als opvolger van Domenico (Dinko) Valerio in de functie van Chief Executive Officer van Crucell. Daarmee werd de overgangsfase afgesloten die wij een jaar eerder waren ingegaan. Als een van de oprichters van onze onderneming zal Dinko nauw bij het reilen en zeilen van de onderneming betrokken blijven. Namens iedereen binnen Crucell zou ik hem willen bedanken voor zijn vooruitziende blik en zijn toewijding, die ons hebben gebracht tot waar wij nu zijn.

Dankzij de toewijding en het professionalisme van al onze medewerkers kunnen wij ons blijven inzetten om de gezondheidszorg in de wereld te verbeteren door het bestrijden van infectieziekten. Daarmee willen we tegelijkertijd een maximale waarde creëren voor onze aandeelhouders. Ook in 2004 zullen wij weer nieuwe overeenkomsten afsluiten en zullen wij nieuwe partners vinden. Onze ontwikkelingsprogramma's zullen zorgen voor verdere inkomstengroei: wij hebben er daarom alle vertrouwen in dat u voor uw steun zult worden beloond.

Ronald H.P. Brus  
Waarnemend President & Chief Executive Officer  
Leiden, april 2004





# Ondernemings- profiel

**Crucell heeft als missie een toonaangevend biotechnologiebedrijf te worden door het ontwikkelen van vaccins en antistoffen ter bestrijding en behandeling van infectieziekten.**

Deze focus is een belangrijke stap voorwaarts in de ontwikkeling van onze onderneming. Nadat wij er reeds eerder in waren geslaagd onze PER.C6™ cellijn tot het favoriete productieplatform voor andere farmaceutische en biotechnologiebedrijven te maken, gaat Crucell zich nu voortvarend richten op het ontwikkelen van haar eigen producten.

## • PRODUCTONTWIKKELING

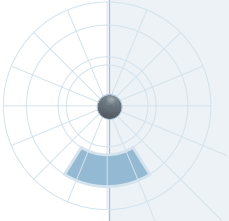
Crucell kiest zorgvuldig welke mogelijk interessante producten in aanmerking komen voor verdere ontwikkeling, uitgaande van onze ondernemingsdoelstellingen op de lange termijn. Wij richten ons daarbij op het ontwikkelen van een reeks nieuwe vaccins op het gebied van infectieziekten. Elk van deze vaccins, die hieronder nader worden beschreven, wordt geproduceerd met onze PER.C6™ technologie. Onze vaccins tegen Ebolakoorts en malaria zijn recombinante vaccins waarvoor wij niet alleen onze PER.C6™ technologie inzetten, maar ook onze adenovirus technologie.

### Influenza

De meeste mensen beschouwen influenza (griep) als een betrekkelijk onschuldig verschijnsel. Toch lijdt er jaarlijks zo'n 10 tot 20% van de wereldbevolking aan en overlijden er naar schatting jaarlijks 250.000 tot 300.000 mensen door griep. Met enige regelmaat treedt er een verandering op in het erfelijk materiaal van het griepvirus en ontstaat er een variant waar het menselijk afweersysteem geen antwoord op heeft. Autoriteiten in de gezondheidszorg en wetenschappers zijn het erover eens dat de wereld rekening moet houden met de mogelijkheid van een nieuwe grieppandemie.

Griepvaccins worden van oudsher vervaardigd met gebruikmaking van bevruchte kippeneieren. Maar om verschillende redenen zijn de farmaceutische industrie en de wetenschap gaan zoeken naar andere manieren om een influenzavaccin te maken. PER.C6™ cellen, van menselijke oorsprong, zijn relatief eenvoudig te kweken, ook op grotere schaal, wat mogelijkheden biedt voor kosteneffectieve productie van grote hoeveelheden vaccin.





Daarom zijn wij in de tweede helft van 2003 van start gegaan met het ontwikkelen van een griepvaccin op basis van het geïnactiveerde virus, waarbij wij het griepvirus opkweken en vervolgens inactiveren. Wij zijn nu volop bezig processen te ontwikkelen om de productie van verschillende soorten griepvirussen, waaronder virussen die epidemieën en pandemieën hebben veroorzaakt, mogelijk te maken.

### **West-Nijl virus**

Een infectie met het West-Nijl virus kan dodelijk zijn voor mensen en dieren doordat het een ernstige ontsteking in de hersenen (encefalitis) veroorzaakt. Het komt voornamelijk voor bij vogels, waardoor het zich snel over een groot gebied kan verspreiden; het virus wordt door muggenbeten op de mens overgebracht. Het West-Nijl virus beperkt zich allang niet meer tot de Oegandese provincie waaraan het zijn naam dankt, maar dook in 1999 ook op in New York. Sindsdien heeft het zich over heel Noord-Amerika verspreid, waar het 13.000 ziektegevallen heeft veroorzaakt, met ruim 500 doden. In 2003 dook het ook in Europa op en hoewel het aantal ziektegevallen daar tot dusverre beperkt is gebleven, is dat wel een bron van zorg en onderstreept het de noodzaak een veilig en effectief vaccin te vinden.

Op dit moment is er geen vaccin of antivirale behandelwijze tegen het West-Nijl virus. Wij ontwikkelen momenteel een geïnactiveerd virus vaccin wat een unieke benadering is ten opzichte van onze concurrenten. Preklinisch onderzoek in ganzen heeft reeds plaatsgevonden. Daarbij bleek een zeer hoog percentage ziektevrij in leven te blijven. Deze bemoedigende resultaten laten zien dat een vaccin op basis van PER.C6™ bescherming biedt tegen de Israël 1998 Goose variant van het West-Nijl virus welke nauw verwant is aan de New York 1999 variant. Daarmee beschikken wij over een overtuigend preklinisch diermodel voor het uittesten van experimentele vaccins voor menselijk gebruik.

### **Ebolakoorts**

Ebolakoorts is een van de meest dodelijke virusziekten. Tussen de 50 en 80% van de mensen die eraan lijden, sterft als gevolg van hoge koorts en zware inwendige bloedingen. Mede omdat er op dit moment nog geen vaccin of ander medicijn bestaat, staat het Ebolavirus op de 'A'-lijst voor mogelijk bioterrorisme van de Centers for Disease Control (CDC), de National Institute of Allergy and Infectious Diseases (NIAID), en het Ministerie van Defensie in de Verenigde Staten.



In 2003 kondigde de Amerikaanse regering aan dat, zodra er een Ebolavaccin beschikbaar zou zijn, hiervan voorraden zouden worden aangelegd in het kader van Project BioShield. Dit is een programma dat ervoor moet zorgen dat Amerika is voorbereid op bioterrorisme door op grote schaal moderne en effectieve geneesmiddelen en vaccins te ontwikkelen tegen aanvallen met chemische en biologische wapens.

Geen van de pogingen om mensen in te enten tegen het Ebolavirus heeft tot dusverre succes gehad. Het is echter wel aangetoond dat immunisatie door inenting met een recombinant adenovirusvaccin (waarin bepaalde eiwitten uit het Ebolavirus tot uitdrukking komen) bij apen goede bescherming biedt tegen een infectie die anders dodelijk zou zijn geweest. Gezien die resultaten hebben wij besloten verder te gaan met het ontwikkelen van een vaccin tegen Ebolakoorts.

### **Malaria**

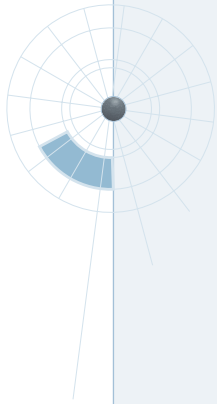
Malaria is een van de drie meest gevreesde dodelijke infectieziekten. Jaarlijks worden wel 500 miljoen mensen ernstig ziek door malaria en overlijden er drie miljoen. Malaria wordt veroorzaakt door parasieten die door muggen worden overgebracht op de mens. De overgrote meerderheid van de ziektegevallen is te vinden in ontwikkelingslanden, maar jaarlijks lopen ook zeker 30.000 reizigers uit industrielanden malaria op.

Op dit moment bestaat er geen vaccin tegen malaria en de behandeling wordt steeds moeilijker doordat de parasieten voor steeds meer geneesmiddelen immuun worden. Ons kandidaat-vaccin tegen malaria is gebaseerd op onze AdVac™ technologie en wordt geproduceerd op basis van een afgeleide van onze PER.C6™ technologie.

### • **TECHNOLOGIEËN**

Onze productontwikkeling gaat uit van onze drie geoptimaliseerde basistechnologieën. Zij bieden een concurrentievoordeel voor Crucell, onze partners en de bedrijven die een licentie op onze technologie nemen voor gebruik in hun eigen ontwikkelingsprogramma.



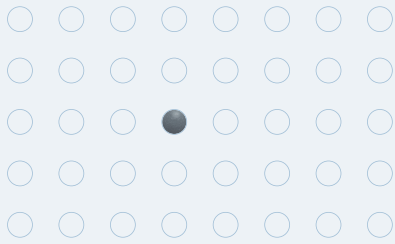


De **PER.C6™** technologie betreft een productiesysteem dat is gebaseerd op een menselijke cellijn. De PER.C6™ technologie is ontwikkeld voor het produceren van vaccins, antistoffen en andere biotechnologische producten die effectiever zijn en mogelijk minder bijwerkingen hebben dan producten die niet zijn ontwikkeld op basis van menselijk materiaal. Dankzij de PER.C6™ technologie kunnen ook grote hoeveelheden materiaal in bulk worden vervaardigd, waardoor de doorlooptijd van het productieproces korter kan worden en de kosten lager.

**ADVac™** is een vaccintechnologie waarbij een adenovirus, het virus dat verkoudheid veroorzaakt, wordt gebruikt als middel ('vector') om het vaccin in de patiënt te brengen. Wij concentreren ons op het gebruik van AdVac™ technologie in combinatie met onze PER.C6™ technologie voor het ontwikkelen van recombinante of genetisch gemodificeerde vaccins. Dit soort vaccins is nodig omdat vaccins op basis van inactivering van het gehele virus soms niet effectief zijn tegen bepaalde ziekteverwekkers, ofwel te moeilijk of te gevaarlijk om te produceren.

**MABSTRACT™** is een technologie die kan worden gebruikt om 'drug targets' te identificeren – oncologie 'markers' of bepaalde eiwitten uit ziekteverwekkers als bacteriën en virussen – en om menselijke antistoffen tegen die 'drug targets' te vinden.





# Belangrijke gebeurtenissen in 2003

## • ONTWIKKELINGSPROGRAMMA'S

- Aventis Pasteur en Crucell hebben een strategische overeenkomst gesloten voor het ontwikkelen en op de markt brengen van nieuwe griepvaccins op basis van PER.C6™ technologie.
- Crucell heeft een Biological Safety Level-3 laboratorium gebouwd voor onderzoek naar een menselijk West-Nijl virus vaccin. Dit geavanceerde laboratorium kan ook worden gebruikt voor andere vaccinprogramma's.
- Het Kimron Veterinary Institute in Israël sloot een exclusieve licentieovereenkomst voor het gebruik van PER.C6™ in veterinaire vaccins voor ganzen; Pfizer Animal Health nam een optie op het ontwikkelen van een veterinair vaccin voor paarden op basis van PER.C6™.
- Crucell zette de gezamenlijke ontwikkeling van een vaccin tegen Ebola-koorts met de NIH voort. De invoering van de 'two animal rule' door de FDA betekent dat het vaccin wellicht onder de regels voor een versnelde goedkeuringsprocedure zou kunnen vallen.
- Crucell toonde aan dat een enkele dosis van haar experimentele vaccin bij muizen bescherming biedt tegen malaria.

## • PER.C6™ TECHNOLOGIELICENTIEPROGRAMMA

- Er zijn nieuwe licentieovereenkomsten gesloten met: Merck & Co., Inc; Novavax; Gene Medicine Japan; Centocor (Johnson & Johnson); GeneMax en Progenics.
- Een licentienemer heeft een eerste Investigational New Drug (IND) aanvraag ingediend voor een op basis van PER.C6™ ontwikkelde monoklonale antistof.

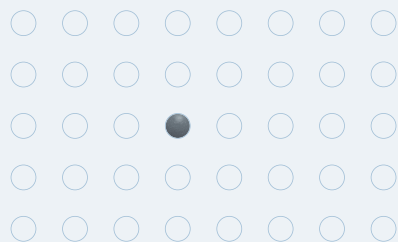
## • OCTROOI PORTEFEUILLE

- Crucell heeft 28 nieuwe octrooiaanvragen ingediend.
- Crucell verkreeg 47 octrooien, waarmee het totaal aantal octrooien wereldwijd op 112 kwam.

## • BESTUUR

- Ronald H.P. Brus werd voorgedragen als President, Chief Executive Officer en voorzitter van de Raad van Bestuur.
- Jaap Goudsmit, Chief Scientific Officer, werd voorgedragen als tweede lid van de Raad van Bestuur.
- Jean-Yves Guichoux werd benoemd tot Executive Vice President Development.
- Claes Wilhelmsson en Seán Lance werden benoemd tot lid van de Raad van Commissarissen.





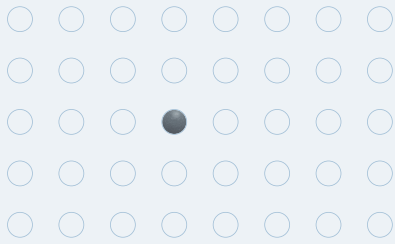
# Kerngetallen 2003

Crucell N.V. rapporteert onder Amerikaanse boekhoudregels (US GAAP).

(Bedragen in duizenden euro's, behalve gegevens per aandeel)

	2003	2002	2001	2000	1999
Omzet	7.424	9.575	9.181	6.910	3.194
Nettoverlies	(23.386)	(55.670)	(23.986)	(131.617)	(7.415)
Nettoverlies per aandeel / ADS – basaal en verwaterd	(0,65)	(1,57)	(0,68)	(5,38)	(0,42)
Gewogen gemiddelde uitstaande aandelen	35.921	35.548	35.268	24.486	17.579
<b>BALANSGEGEVENS (ULTIMO DECEMBER)</b>					
Liquide middelen	87.210	110.645	120.243	136.056	24.528
Activa	114.406	129.857	175.259	196.525	29.344
Eigen vermogen	91.645	111.409	164.713	187.375	25.742
Aantal medewerkers (FTE)	182	183	159	110	86





# Verslag van de Raad van Commissarissen

## Geachte aandeelhouders,

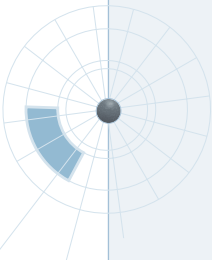
De Raad van Commissarissen heeft de jaarrekening van Crucell N.V. ('de onderneming') over het verslagjaar 2003 en de toelichting daarop, zoals opgesteld door de Raad van Bestuur, bestudeerd. De Raad van Commissarissen heeft deze jaarrekening goedgekeurd overeenkomstig artikel 29 lid 3 van de statuten van de onderneming. De Raad van Commissarissen adviseert de Algemene Vergadering van Aandeelhouders de jaarrekening overeenkomstig het voorstel van de Raad van Bestuur goed te keuren.

In 2003 heeft de onderneming aanzienlijke vorderingen gemaakt in haar streven zich te ontwikkelen tot een van de belangrijkste spelers op het gebied van vaccins. Een van de belangrijkste stappen daarbij was het afsluiten van een gunstige overeenkomst voor het ontwikkelen van griepvaccins met marktleider Aventis Pasteur. Geheel in overeenstemming met haar strategie slaagde de onderneming er ook in verschillende nieuwe licentieovereenkomsten aan te gaan. De recente overeenkomsten met Pfizer en Biogen Idec tonen eens te meer aan dat de PER.C6™ technologie binnen de bedrijfstak steeds duidelijker wordt geaccepteerd.

Het bestuur van de onderneming ging een nieuwe fase in doordat een van haar oprichters, Dinko Valerio, terugtrad als President en Chief Executive Officer. Wij zijn Dinko veel dank verschuldigd voor zijn energie, zijn ondernemerschap en zijn waardevolle bijdrage over de afgelopen elf jaar. Ronald Brus, die al verantwoordelijk was voor productontwikkeling binnen Crucell, werd in maart 2003 tot Chief Operating Officer benoemd. Als zodanig was hij de drijvende kracht achter de koerswijziging naar het ontwikkelen van onze eigen producten. De Raad van Commissarissen heeft hem daarom met volledig vertrouwen voorgedragen als de nieuwe Chief Executive Officer.

De Raad van Commissarissen kwam in 2003 tienmaal bijeen. Besproken werden onder meer de voortgang van de onderneming in relatie tot het beschikbare budget en de financiële positie. Ook de strategie voor de korte, middellange en lange termijn, de voortgang van de relatie met de belangrijkste partners, de commerciële ontwikkeling en de kwesties rond de interne reorganisatie werden besproken. Bovendien werd de Raad van Commissarissen via maandelijkse rapportages op de hoogte gehouden van de gang van zaken binnen de onderneming en werd de Raad met regelmaat over diverse aangelegenheden geraadpleegd.





Gedurende het verslagjaar veranderde de samenstelling van de Raad van Commissarissen. Als leden bleven aan de heren Pieter J. Strijkert, Jean Deleage, Phil M. Satow en Patrick Van Beneden. De heer Michiel A. de Haan trad af gedurende het verslagjaar en dr. Claes Wilhelmsson en de heer Seán Lance traden toe. Dr. Wilhelmsson was hiervoor Executive Director of R&D bij AstraZeneca en de heer Lance is voorzitter van de Bestuursraad van Chiron Corporation. Met hun waardevolle ervaring vormen zij een verrijking voor de Raad van Commissarissen en voor Crucell.

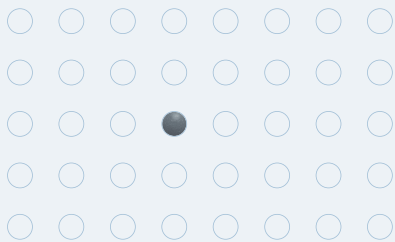
Namens de Raad van Commissarissen dank ik de bestuurders, de medewerkers en de adviseurs van de onderneming voor hun inspanningen. U als aandeelhouders danken wij voor uw voortdurende steun.

Namens de Raad van Commissarissen,

Pieter J. Strijkert  
Voorzitter van de Raad van Commissarissen

Leiden, april 2004





# Verslag van de Raad van Bestuur

**2003 was het jaar waarin Crucell met succes een strategische heroriëntatie doorvoerde en zich primair bezig te houden met het ontwikkelen van haar eigen producten.**

Dat betekent natuurlijk niet dat wij zijn gestopt met het promoten van onze PER.C6™ cellijn als de meest aangewezen technologie voor andere farmaceutische en biotechnologiebedrijven. In tegendeel, in het achter ons liggende jaar is ons technologie-licentieprogramma verder uitgebreid, wat weer van het grootste belang is als ondersteuning van onze eigen ontwikkelingsactiviteiten.

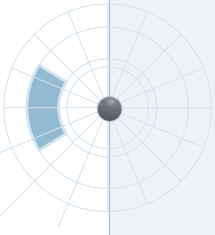
Het is juist dat de strategie van Crucell, zoals die hierna wordt uiteengezet, uitgaat van een lange-termijn visie – niet van winst op de korte termijn. Maar we moeten niet vergeten dat wij in het afgelopen jaar samenwerkingsovereenkomsten zijn aangegaan met krachtige spelers uit de industrie die beschikken over waardevolle expertise en forse capaciteiten op het gebied van marketing. Daarvan zullen onze eigen ontwikkelingsprogramma's eveneens de vruchten plukken. Bij al onze kernactiviteiten investeren we steeds meer in preklinische studies en we zijn bijna zover dat we met klinisch onderzoek kunnen beginnen. Nu wij de strijd hebben aangeboden tegen een reeks van infectieziekten ziet het er naar uit dat we de komende jaren voor een geweldige uitdaging zullen staan, waarbij we veel vertrouwen hebben in de resultaten die wij zullen behalen. Daar zullen zowel de gebruikers van onze vaccins als onze aandeelhouders van profiteren.

## • STRATEGIE EN VOORUITZICHTEN

De ondernemingsstrategie van Crucell richt zich op het ontwikkelen van vaccins en antistoffen tegen infectieziekten door optimaal gebruik te maken van de unieke PER.C6™ technologie van de onderneming. Wij zijn van mening dat dit een realistische, uitvoerbare strategie voor de langere termijn is, want:

- Op dit moment hebben wij verschillende kandidaat-vaccins op stapel staan, allemaal geselecteerd op basis van hun kansen op commercieel succes.
- Onze unieke PER.C6™ productietechnologie lijkt een aanzienlijk concurrentievoordeel te bieden bij het ontwikkelen en commercialiseren van onze producten.
- Ons uitgebreide PER.C6™ licentieprogramma ondersteunt onze eigen productontwikkeling en helpt die versnellen. Enerzijds vormen de licenties een doorlopende bron van inkomsten, anderzijds is er de mogelijkheid van extra inkomsten in de toekomst als er royalty's worden afgedragen over de producten die onze licentienemers hebben ontwikkeld. Dankzij het feit dat onze PER.C6™ technologie zo algemeen wordt geaccepteerd en toegepast binnen onze bedrijfstak krijgen wij bovendien veel extra kennis over wat er in de praktijk mee mogelijk is.





Om onze strategie met succes te kunnen uitvoeren, werken wij voortdurend aan verdere versterking van de onderneming op het terrein van product- en marktontwikkeling en commercie. Ons onderzoek richt zich nu op het verbeteren of het vinden van nieuwe versies van onze kerntechnologieën en op het identificeren van nieuwe of opnieuw opduikende virussen die op basis van onze technologie zijn op te kweken en om te zetten in werkzame vaccins.

De onderneming verwacht winst te gaan maken zodra producten gemaakt op onze technologie op de markt zullen komen.

- **TERUGBLIK OP 2003**

- **Ontwikkelingsprogramma's**

- Onze vier kandidaat-vaccins bevinden zich op dit moment in verschillende stadia van preklinische ontwikkeling. Met allen werd in 2003 aanzienlijke vooruitgang geboekt.

- **INFLUENZAVACCIN**

- De belangrijkste stap die Crucell in 2003 heeft gezet, was het sluiten van een strategische overeenkomst met Aventis Pasteur voor het ontwikkelen en op de markt zetten van nieuwe griepvaccins op basis van PER.C6™ technologie. We hebben een 'state-of-the-art' bioreactor-installatie met een inhoud van 100 liter gebouwd, compleet met het bijbehorend verwerkings-systeem, voor het ontwikkelen van griep- en andere vaccins.

- **VACCIN TEGEN HET WEST-NIJL VIRUS**

- Na succesvolle dierproeven is Crucell gestart met het ontwikkelen van een menselijk vaccin tegen het West-Nijl virus. Op ons terrein in Leiden werd een Biological Safety Level-3 laboratorium gebouwd voor het ontwikkelen van dit en andere vaccins. Het Kimron Veterinary Institute in Israël tekende een exclusieve licentieovereenkomst voor het ontwikkelen van een veterinair vaccin voor ganzen en Pfizer Animal Health nam een optie op het ontwikkelen van een veterinair vaccin voor paarden op basis van PER.C6™.

- **VACCIN TEGEN EBOLA-KOORTS**

- Onderzoekers aan het Vaccine Research Center van de National Institutes of Health (NIH) en het United States Army Research Institute of Infectious Diseases presenteerden in Nature de resultaten van een studie die suggereert dat een enkele dosis van een prototype Ebola-vaccin mensen zou kunnen beschermen tegen Ebola-koorts. Crucell werkt samen met de NIH bij het ontwikkelen van een Ebola-vaccin dat wellicht onder de recente regels voor een versnelde goedkeuringsprocedure van de FDA in aanmerking zou kunnen komen.



## MALARIAVACCIN

In maart 2003 is Crucell een samenwerkingsovereenkomst aangegaan met het Walter Reed Army Institute of Research en GlaxoSmithKline Biologicals (GSK) om te zien hoe effectief ons kandidaat-vaccin op basis van AdVac™ is tegen de malariaparasiet bij mensen. Ons kandidaat-vaccin wordt zowel alleen als in combinatie met het kandidaat-vaccin van GSK getest. Uit een studie die werd uitgevoerd door een van onze andere samenwerkingspartners, New York University (NYU), bleek dat een enkele dosis van ons vaccin bij muizen in principe voldoende is om bescherming te bieden tegen malaria.

## PER.C6™ Productietechnologie

Crucell's PER.C6™ productieplatform krijgt binnen de sector steeds meer waardering. Een volledige lijst van de huidige licentiehouders is hieronder opgenomen onder 'Partners en licentiehouders'. We vermelden reeds enkele ontwikkelingen in 2003:

### UITBREIDING VAN DE PER.C6™ LICENTIEPORTFOLIO

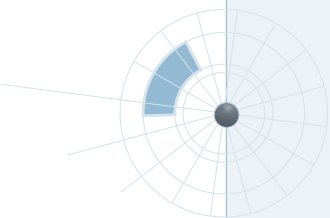
In 2003 heeft Novavax, Inc. een licentieovereenkomst getekend voor de productie van op PER.C6™ technologie gebaseerde vaccins, en om PER.C6™ te gebruiken voor onderzoek naar twee eigen vaccins.

Gene Medicine Japan (GMJ) heeft een licentieovereenkomst getekend om de PER.C6™ productie-technologie te gebruiken om productieservices aan te bieden aan bedrijven, universiteiten en andere instellingen die onderzoek verrichten op het gebied van adenovirale vaccins en genterapie-producten in Japan en de rest van Azië. Crucell heeft voor zijn PER.C6™ productietechnologie licentieovereenkomsten gesloten met bedrijven in Europa en Noord-Amerika, maar totnogtoe was de technologie in Azië vrijwel niet beschikbaar. Verwacht wordt dat de overeenkomst tussen Crucell en GMJ de onderzoeksactiviteiten in Japan en de rest van Azië zal bevorderen. De start van de activiteiten van de productiefaciliteit van GMJ op Kobe Port Island is gepland voor juni 2004.

Centocor (Johnson & Johnson), Merck & Co., Inc. en GeneMax hebben in 2003 licentieovereenkomsten getekend voor PER.C6™. Centocor zal de technologie gebruiken om de productie van monoklonale antistoffen te beoordelen, Merck & Co. Inc. zal de productie van bepaalde eiwitproducten, waaronder monoklonale antistoffen, bestuderen en GeneMax zal de PER.C6™ technologie gebruiken voor onderzoek op het gebied van adenovirale genexpressie.

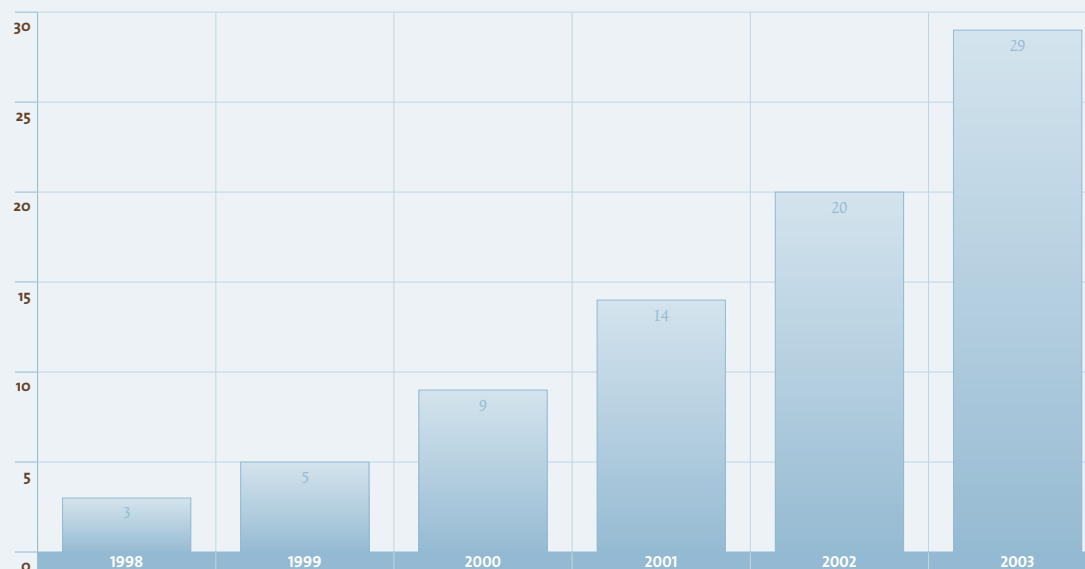
Progenics heeft een serviceovereenkomst getekend waarbij Crucell voor Progenics op basis van de PER.C6™ technologie een cellijn zal ontwikkelen ten behoeve van de productie van een recombinant kandidaat-eiwitproduct.





De bestaande licentieovereenkomsten met Rhein Biotech N.V., GTI Inc. (onderdeel van de Novartis-groep), Genexine Co. Ltd, Gencell S.A., Oxford Biomedica Ltd en Selective Genetics werden niet verlengd. Naarmate de technologie zich verder ontwikkelt, beslissen sommige licentiehouders de ontwikkeling te staken en derhalve vernieuwen zij hun licentie niet.

#### AANTAL LICENTIEHOUDERS VAN CRUCELL'S PER.C6™ TECHNOLOGIE



#### ONTWIKKELINGEN IN 2004

Biogen Idec heeft in januari 2004 een niet-exclusieve PER.C6™ technolielicentieovereenkomst getekend. Het betreft de productie van recombinante eiwitten voor gebruik in Biogen's R&D-programma's op het gebied van antistoffen. Biogen Idec is een van de grootste biotechnologie-bedrijven in de Verenigde Staten.



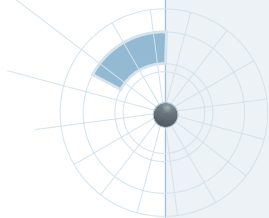
## Partners en licentiehouders

Onze huidige partners en licentiehouders zijn:

### VACCINS

PARTNER / LICENTIEHOUDER	AANVANGS DATUM	TECHNOLOGIE PLATFORM	AANDOENING	ONTWIKKELINGS FASE
Aventis Pasteur S.A.	Dec. 2003	PER.C6™	Influenza	Preklinisch
Harvard School of Medicine	Okt. 2002	PER.C6™ en AdVac™	Niet bekendgemaakt	Preklinisch
Kimron Veterinary Institute	Juli 2003	PER.C6™	West-Nijl virus – veterinaire vaccin (vogels)	-
MedImmune Inc.	Mei 2002	PER.C6™	Influenza-gerelateerd	Preklinisch
Merck & Co. Inc.	Okt. 2000	PER.C6™	Hepatitis C	Preklinisch
Merck & Co. Inc.	Okt. 2000	PER.C6™	HIV	Fase I
National Institutes of Health (NIH)	Maart 2002	PER.C6™ en AdVac™	Ebola, Lassa en Marburg	Preklinisch
New York University	Aug. 2002	PER.C6™ en AdVac™	Malaria	Preklinisch
Novavax, Inc.	Sep. 2003	PER.C6™	Dengue, Vaccinia	Preklinisch
Pfizer, Inc.	Dec. 2003	PER.C6™	West-Nijl virus – veterinaire vaccin voor paarden	Preklinisch
Vaxin, Inc.	Juni 2000	PER.C6™ en AdVac™	Hondsdolheid	Preklinisch
Walter Reed Army Institute of Research & GlaxoSmithKline Biologicals	Maart 2003	PER.C6™ en AdVac™	Malaria	Preklinisch





#### ANTISTOFFEN & THERAPEUTISCHE EIWITTEN

PARTNER / LICENTIEHOUDER	AANVANGS DATUM	TECHNOLOGIE PLATFORM	AANDOENING	ONTWIKKELINGS FASE
Applied Molecular Evolution, Inc. (Eli Lilly)	Okt. 2002	PER.C6™	Portfolio	Preklinisch
Biogen Idec, Inc	Jan. 2004	PER.C6™	Niet bekendgemaakt	Preklinisch
Centocor Inc. (Johnson & Johnson)	Dec. 2002	PER.C6™	Portfolio	Preklinisch
Merck & Co. Inc.	Mei 2003	PER.C6™	Portfolio	Preklinisch
Millipore Corp.	Maart 2003	PER.C6™	Niet bekendgemaakt	-

#### GENTHERAPIE

PARTNER / LICENTIEHOUDER	AANVANGS DATUM	TECHNOLOGIE PLATFORM	AANDOENING	ONTWIKKELINGS FASE
Advagen Inc.	Sep. 2000	PER.C6™	Portfolio	Preklinisch
Cell Genesys Inc.	Jan. 2001	PER.C6™	Portfolio	Preklinisch
Eurogene Ltd (Ark Therapeutics)	Nov. 2000	PER.C6™	Portfolio	Preklinisch
GeneMax Corp.	Aug. 2003	PER.C6™	Portfolio	Preklinisch
GenVec Inc.	Juli 2002	PER.C6™	Cardiovasculair	Fase II
GlaxoSmithKline Ltd.	Feb. 1999	PER.C6™	Portfolio	Preklinisch
Merck & Co. Inc.	Nov. 1998	PER.C6™	Portfolio	Preklinisch
ML Laboratories Ltd.	Juni 1998	PER.C6™	Portfolio	Fase I/II
Schering AG (Berlex)	Sep. 1998	PER.C6™	Cardiovasculair	Fase I/II
Selective Genetics Inc.	Juni 2001	PER.C6™	Portfolio	Fase I/II
Transgene SA	Apr. 2001	PER.C6™	Portfolio	Fase I/II



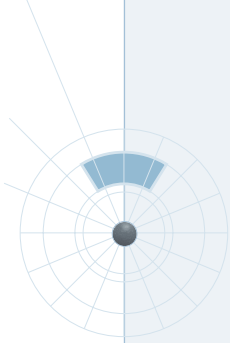
#### ALLIANTIES MET CONTRACTPRODUCENTEN VOOR PRODUCTIE

PARTNER / LICENTIEHOUDER	AANVANGS DATUM	TECHNOLOGIE PLATFORM	GEBIED
DSM Biologics	Dec. 2002	PER.C6™	Therapeutische eiwitten (inclusief antistoffen)
Gene Medicine Japan, Inc	Okt. 2003	PER.C6™	Recombinante vaccins & genterapieproducten (Azië)
Hyclone Inc.	Dec. 2003	PER.C6™	Mediumontwikkeling
Invitrogen Corp.	Juni 2003	PER.C6™	Mediumontwikkeling
Molecular Medicine BioServices, Inc.	Dec. 2001	PER.C6™	Recombinante vaccins & genterapieproducten (Azië)
Novavax, Inc.	Sept. 2003	PER.C6™	Geïnactiveerde, subunit- en levende verzwakte virusvaccins
Sigma Chemical, een divisie van Sigma-Aldrich Co.	Dec. 2003	PER.C6™	Mediumontwikkeling

#### FUNCTIONELE GENOMICA

PARTNER / LICENTIEHOUDER	AANVANGS DATUM	TECHNOLOGIE PLATFORM	GEBIED
Galapagos Genomics N.V.	Juni 1999	PER.C6™	Genomica





### **Licentieopties en betalingsstructuur**

Onze klanten kunnen kiezen tussen een licentie voor commerciële ontwikkeling of een licentie voor alleen onderzoek. Verder hebben wij met sommige licentiehouders exclusieve licentieovereenkomsten afgesloten. Onze licentieovereenkomsten voor genterapie, antistoffen en therapeutische eiwitten bestrijken normaliter de volledige portfolio die de klant in de toekomst mogelijk wil gebruiken. Voor onze commerciële licentieovereenkomsten geldt de volgende betalingsstructuur:

- Eenmalige uitgiftevergoeding. We brengen onze licentiehouders een eenmalige uitgiftevergoeding in rekening. Het bedrag wordt bepaald door de aard van de licentie, bijvoorbeeld of de licentie bestemd is voor commerciële ontwikkeling dan wel onderzoeksdoeleinden, of het een exclusieve of niet-exclusieve licentie betreft, en het marktsegment.
- Licentieonderhoud. Onze licentiehouders betalen halfjaarlijkse of jaarlijkse vaste vergoedingen om hun licenties in stand te houden, doorgaans te verrekenen met de eventuele royaltybetalingen die zijn verschuldigd vanaf het moment van eerste commerciële introductie.
- Betalingen bij het bereiken van in de overeenkomst omschreven successen. Bepaalde exclusieve licentieovereenkomsten voorzien in de betaling van additionele vergoedingen wanneer de betreffende licentiehouder bepaalde overeengekomen successen (milestones) bereikt. Betalingen bij het bereiken van in de overeenkomst omschreven successen worden niet verrekend met toekomstige royaltybetalingen.
- Royaltybetalingen. Met uitzondering van vier licentieovereenkomsten (met Transgene SA, MedImmune, Millipore en Galapagos Genomics), ontvangen wij een percentage van de netto omzet die de licentiehouder met een uiteindelijk product behaalt. Royaltybetalingen zijn alleen verschuldigd wanneer zij het totaal van de licentie-onderhoudsvergoedingen overstijgen. Onze licentieovereenkomsten omvatten normaliter geen bepalingen voor royalty 'stacking'; dit betekent dat royaltybetalingen niet worden verlaagd als de totale betalingen door de licentiehouder aan alle licentieverleners een bepaald percentage overschrijden. In 2003 hebben wij royaltybetalingen ontvangen van één licentiehouder, Molecular Medicine BioServices Inc., een contractproducent die een licentieovereenkomst voor onze PER.C6™ technologie heeft gesloten voor de productie van recombinante vaccins en genterapieproducten.



Voor onderzoekslicenties gelden lagere uitgifte- en onderhoudsvergoedingen en zijn er vooralsnog geen royaltybetalingen. Over het algemeen voorzien onze onderzoekslicenties in de mogelijkheid om de licentie om te zetten in een commerciële licentie. Bovendien wordt in onze onderzoekslicenties bepaald dat er een commerciële licentie van Crucell moet worden verkregen vóór de commercialisering van een product dat gebruikmaakt van de technologie waarvoor de licentieovereenkomst is gesloten.

## Overige

### BENOEMINGEN

Met ingang van 26 januari 2004 is Ronald H.P. Brus voorgedragen tot President en Chief Executive Officer. Hij zal ook de rol van voorzitter van de Raad van Bestuur vervullen. Hij is de opvolger van Crucell's medeoprichter Dinko Valerio, die in 2004 voor de onderneming zal blijven werken en zich zal richten op externe relaties.

Tevens is Jaap Goudsmit, Chief Scientific Officer van Crucell, met ingang van 26 januari 2004 voorgedragen als het tweede lid van de Raad van Bestuur.

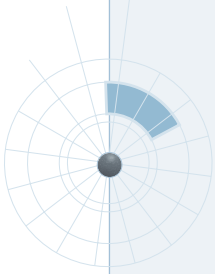
Jean-Yves Guichoux is in december 2003 benoemd tot Executive Vice President Development en is in januari 2004 benoemd in het Management Committee. Hij brengt veel ervaring naar Crucell, die hij heeft vergaard bij ondernemingen als Afforce Healthcare, Yamanouchi Europe en Wyeth-Ayerst. Hij wordt verantwoordelijk voor Crucell's productontwikkeling, waarbij hij voor ieder programma verantwoordelijkheid draagt voor de preklinische ontwikkeling, het klinisch onderzoek tot en met productregistratie.

Arthur Lahr, Vice President Business Development van Crucell, en René Beukema, General Counsel en Corporate Secretary, zijn in januari 2004 eveneens benoemd in het Management Committee.

### CRUCELL EN MERCK BREIDEN SAMENWERKING VOOR PER.C6™ BMF UIT

In 2003 breidde Crucell zijn samenwerking met Merck & Co. Inc. uit voor de PER.C6™ Cell Substrate Biologics Master File (BMF). De BMF is het dossier dat bij de Amerikaanse Food and Drug Administration is gedeponerd. Licentiehouders van Crucell's PER.C6™ technologie refereren aan dit dossier bij het verkrijgen van goedkeuring voor klinisch onderzoek met op PER.C6™ gebaseerde producten.





In de huidige uitgebreide overeenkomst hebben de partijen vastgelegd nauw te zullen samenwerken om het PER.C6™ Cell Substrate BMF-dossier te onderhouden. Merck levert hierbij waardevolle technische en andere adviezen.

#### GESLAAGD JAAR VOOR GALAPAGOS GENOMICS

Galapagos Genomics, N.V. is een niet-beursgenoteerde onderneming die in 1999 werd opgericht om de PER.C6™ technologie te gebruiken op het gebied van de functionele genomica. Na een aanzienlijke onderhandse plaatsing in 2002 is het belang van Crucell in Galapagos afgenomen tot 20,8%. De waarde van Crucell's aandeel na de plaatsing was meer dan €8 miljoen. De onderzoeksactiviteiten van Galapagos omvatten programma's op het gebied van osteoporose, osteoartritis, rheumatoïde artritis en de ziekte van Alzheimer, alsmede meerdere partnerships met toonaangevende farmaceutische en biotechnologiebedrijven. 2003 was voor Galapagos een geslaagd jaar op het gebied van partnerships. Er werden overeenkomsten gesloten met Wyeth, Boehringer Ingelheim en Bayer. Op het gebied van osteoporose werden een belangrijke target-validatieovereenkomst met Wyeth en een target-licentieovereenkomst met Proctor & Gamble ondertekend. Als erkenning voor al deze ontwikkelingen mocht Galapagos in 2003 de PriceWaterhouseCoopers-prijs voor 'Most Promising Biotech Company in the Benelux' in ontvangst nemen.

#### • FINANCIËLE RESULTATEN

'Form 20-F', het jaarverslag over 2003 van Crucell dat op 27 februari 2004 bij de SEC werd ingediend, is een integraal onderdeel van dit Jaarverslag aan de Aandeelhouders. Het kan worden geraadpleegd via het deel Investors op de website van Crucell ([www.crucell.com](http://www.crucell.com)).

#### OMZET

Over het hele jaar 2003 bedroeg de omzet van Crucell €7,4 miljoen, tegen €9,6 miljoen in 2002. Een aanzienlijke aanvangsbetaling uit de overeenkomst met Aventis Pasteur om griepvaccins te commercialiseren welke in december 2003 werd getekend, is niet weergegeven in de omzet, maar is vooruitgeschoven en zal in de komende jaren in de omzet worden gerealiseerd.



De betaling uit de overeenkomst met Aventis Pasteur en andere betalingen uit overeenkomsten waaronder wij verdere prestatieverplichtingen hebben, worden in de balans weergegeven onder 'Vooruit gefactureerde omzet'. De totale gecombineerde kortlopende en langlopende vooruit gefactureerde omzet bedroeg op 31 december 2003 €13,8 miljoen, tegen €6,0 miljoen in 2002.

De omzet van Crucell wordt gegenereerd door contractuele betalingen door licentiehouders en partners. Het niveau van de omzet varieerde derhalve aanzienlijk van periode tot periode, en de directie verwacht dat de omzet ook in de toekomst aan aanzienlijke schommeling onderhevig zal blijven.

#### KOSTEN EN UITGAVEN

Crucell's totale kosten en uitgaven in 2003 bedroegen €33,9 miljoen, tegen €68,2 miljoen in 2002 – een bedrag dat sterk was beïnvloed door een eenmalige afschrijving op goodwill van €30,9 miljoen. Onderzoek en ontwikkeling vertegenwoordigden 66% van totale kosten en uitgaven in 2003, en zullen ook in de toekomst het belangrijkste deel van de kosten en uitgaven blijven uitmaken.

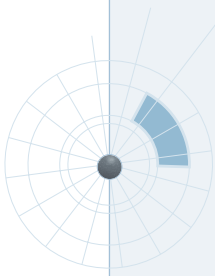
#### RESULTATEN

Over het jaar 2003 kwam het nettoverlies van Crucell uit op €23,4 miljoen, tegen een nettoverlies van €55,7 miljoen in 2002, waarin de kosten van de eenmalige afschrijving op goodwill waren opgenomen. Het nettoverlies per aandeel, dat in 2002 €1,57 bedroeg, daalde daardoor in 2003 tot €0,65. Uitgaven voor onderzoek en ontwikkeling en commerciële, administratieve en algemene kosten waren in 2003 lager dan in 2002. Wijzigingen in onze bezoldigingsregelingen en een continue aandacht voor kostenbeheersing zijn eveneens factoren die hebben bijgedragen tot de vermindering van het nettoverlies.

#### KASSTROOM EN LIQUIDE MIDDELEN

De totale cash burn lag in 2003 in de lijn van de verwachtingen en bedroeg €23,4 miljoen, tegen €9,6 miljoen in 2002. Liquide middelen aangewend in operationele activiteiten bedroegen in 2003 €22,1 miljoen, tegen €12,5 miljoen in 2002, wat hogere investeringen in interne ontwikkelingsprogramma's weerspiegelt en tevens het gevolg is van de mutaties in werkkapitaal. De aanvangsbetaling uit de overeenkomst met Aventis Pasteur werd in januari 2004 ontvangen.





Investerings in vaste activa bedroegen €3,4 miljoen in 2003, tegen €3,0 miljoen in 2002. De investeringsactiviteiten waren hoofdzakelijk gerelateerd aan de GMP-productievestiging van de onderneming die verbouwd is om het Ebolavirusvaccin te produceren, de bouw van een Biologics Safety Level-3-laboratorium en de bouw van een 100 liter bioreactor installatie voor de ontwikkeling van vaccins.

Op 31 december 2003 bedroegen de kasgelden en direct opeisbare tegoeden €87,2 miljoen.

#### OPTIEREGELINGEN

In januari 2003 heeft de Raad van Commissarissen een nieuwe optieregeling goedgekeurd waardoor werknemers eenmalig de kans kregen om hun opties met een uitoefenprijs van €21,00 in te wisselen voor een gelijk aantal nieuwe opties met een uitoefenprijs van €3,49. De nieuwe opties hadden een uitoefenprijs van 161% van de gemiddelde slotkoers op de drie dagen voorafgaand aan de toekenning op 30 januari 2003. De beslissing werd genomen in overeenstemming met de bevoegdheid die in de statuten aan de Raad van Commissarissen is toegekend.

Crucell heeft op 30 januari 2003 ook nieuwe opties toegekend aan alle nieuwe vaste werknemers. Voor deze opties gelden dezelfde voorwaarden als voor de ingewisselde opties die op dezelfde datum zijn toegekend. Naar onze mening zal deze optietoekenning de inzet op lange termijn van onze werknemers aanzienlijk versterken.

De leden van onze Raad van Bestuur en van ons Management Committee hebben niet deelgenomen aan deze nieuwe optietoekenning. Leden van de Raad van Commissarissen hebben bij de optietoekenning van januari 2003 en december 2003 opties ontvangen voor hun activiteiten in 2002 en 2003, als onderdeel van hun gewone vergoeding. De leden van het Management Committee hebben in september 2003 nieuwe opties ontvangen. Volledige informatie over de optie- en aandelenparticipaties van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen is opgenomen onder bezoldiging van de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen later in dit jaarverslag.



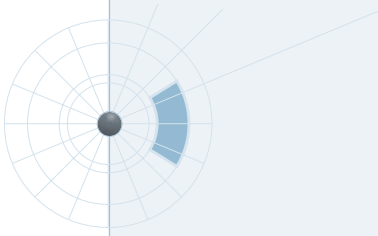
#### • OCTROOIPORTEFEUILLE

In 2003 heeft Crucell zijn octrooiportefeuille weer aanzienlijk uitgebreid: het aantal toegekende octrooien is vrijwel verdubbeld, tot 122. Nog veelzeggender is wellicht de samenstelling van de 28 nieuwe aanvragen die in de loop van het jaar werden ingediend. Uit het relatieve aandeel van de octrooiaanvragen dat betrekking heeft op vaccins en antistoffen blijkt overduidelijk dat Crucell zich nu sterker richt op onderzoek en ontwikkeling op het gebied van infectieziekten en dus ook de octrooien tracht te verwerven die de productontwikkeling op dat terrein moeten ondersteunen.

De waarde van de octrooiportefeuille wordt echter niet alleen getalsmatig bepaald. Het is duidelijk dat het succes van Crucell en zijn voorsprong op de concurrentie voor een groot deel afhankelijk is van hoe goed de onderneming erin slaagt zijn eigen technologieën en kennis af te schermen. Het is evenzeer van belang ervoor te zorgen dat wij van onze kant geen inbreuk maken op de rechten van de octrooiportefeuille van anderen. Wij houden nauwkeurig bij wat er wordt gepubliceerd in wetenschappelijke literatuur en in octrooiaanvragen om mogelijke conflicten met onze eigen activiteiten voor te zijn. Waar nodig, ondernemen wij passende actie. In onze licentieovereenkomsten met derden streven wij naar het opnemen van een zogenaamde 'grant-back' bepaling om te voorkomen dat Crucell geen toegang krijgt tot octrooien inzake verbeteringen die door derden worden ingediend. Bij het vinden en ontwikkelen van nieuwe producten houden wij rekening met het feit dat er licentie- of andere overeenkomsten nodig kunnen zijn wanneer er sprake is van een overlapping van rechten van de octrooiportefeuille van anderen.

Willen wij de kansen en de uitdagingen tijdig zien en daarop inspelen om de concurrentiekracht van Crucell te versterken, dan moeten wij voortdurend alert zijn en ons strikt houden aan ons beleid op het gebied van intellectuele eigendomsrechten. Wij beschikken over eigen specialisten die voortdurend bezig zijn onze merken- en octrooienportfolio uit te bouwen, te beheren en te beschermen. Zij ondersteunen ons dit portfolio optimaal te benutten door enerzijds licentie- en partnerovereenkomsten aan te gaan en anderzijds onze rechten desnoods met juridische middelen te beschermen.





#### • PERSONEEL EN ORGANISATIE

De koerswijziging van Crucell, van technologiebedrijf naar productontwikkeling, was de belangrijkste reden voor de wervingsinspanningen van de personeelsafdeling in 2003. Vijftien nieuwe werknemers werden aangenomen voor ontwikkelingsactiviteiten. Het belangrijkste resultaat van deze inspanningen was de benoeming van Jean-Yves Guichoux tot Executive Vice President Development. Hij brengt belangrijke ervaring en uitgebreide kennis van de bedrijfstak naar Crucell, onder meer op het gebied van de versnelde ontwikkeling van vaccins en andere biofarmaceutische producten voor de Amerikaanse en de Europese markt. Gezien het cruciaal belang van productontwikkeling in onze nieuwe strategie zullen zijn duidelijke leiderschaps-capaciteiten en zijn praktische ervaring op dat gebied voor ons van grote waarde zijn.

In december 2003 werden verkiezingen gehouden voor een ondernemingsraad, in overeenstemming met de Nederlandse wetgeving voor een onderneming van de omvang van Crucell. De zeven gekozen leden komen elke twee maanden met het bestuur bijeen. Zij moeten worden geraadpleegd bij materiële wijziging van de arbeidsvoorwaarden.

Meer in het algemeen hebben wij in 2003 een beoordelingssysteem ontwikkeld voor alle werknemers en werden managers getraind in het beoordelen van de vaardigheden en het vaststellen van de doelstellingen van de leden van hun afdeling. Het nastreven van deze doelstellingen en het uitvoeren van de bijbehorende ontwikkelingsprogramma's zal een van onze belangrijkste taken zijn in 2004, nadat de ondernemingsraad hierover een positief advies heeft uitgebracht. Deze beoordeling van de individuele vaardigheden vormt bovendien de basis voor de nieuwe 'verdiensmatrix' die als richtlijn moet dienen bij salariswijzigingen. De bezoldigingsstructuur zal ook verder worden aangepast aan de hand van vergelijkingen met andere organisaties in de biofarmaceutische en wetenschappelijke sector.



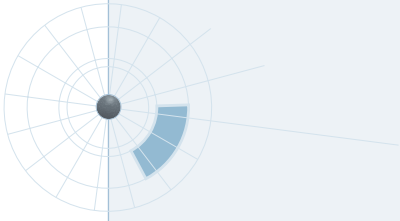
- **VEILIGHEID, GEZONDHEID EN MILIEU**

Gezien de aard van ons werk bij Crucell en de materialen waarmee wij omgaan, heeft de bescherming van onze werknemers en van het milieu altijd de hoogste prioriteit. Wij willen niet alleen de wettelijke bepalingen strikt naleven, maar bovendien onze processen voortdurend blijven verbeteren.

In oktober 2003 werd het Bio Safety Level-3 (BSL-3) laboratorium geopend op onze locatie in Leiden. Crucell heeft een dergelijke faciliteit nodig om te kunnen werken met bepaalde virussen bij het ontwikkelen van vaccins. Voor de mensen die in een dergelijke omgeving werken, gelden de meest stringente veiligheidsmaatregelen. Het laboratorium beschikt bijvoorbeeld over zijn eigen autoclaaf (stoomsterilisator) om afvalmateriaal ter plekke te steriliseren en alle luchtstromen naar en van het laboratorium lopen via speciale filters. Alle BSL-3 medewerkers (38 in totaal) hebben ook een bloedmonster moeten afgeven, dat nu elders is opgeslagen, zodat het bij mogelijke besmetting als vergelijkingsmateriaal kan worden gebruikt.

In 2003 hebben wij een formele risicoanalyse voor de gehele onderneming laten uitvoeren, wat heeft geleid tot een aantal aandachtspunten ter versterking van de veiligheid. Het doorvoeren daarvan is een belangrijke doelstelling voor 2004. Ons eigen Handboek Biologische Veiligheid zal worden voltooid en via de nieuwe veiligheids-site op het Crucell intranet aan alle werknemers beschikbaar worden gesteld.





- **COMMUNICATIE**

Crucell hanteert een actief en open communicatiebeleid om beleggers beter te bereiken en bekendheid van de onderneming te vergroten in de beleggerwereld.

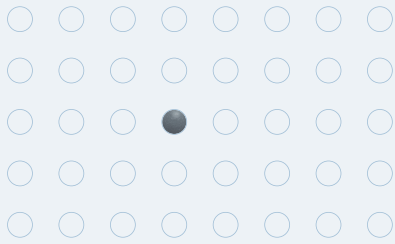
Onze investor relations (IR) waren aan verbetering toe. Daarom hebben wij in 2003 een gespecialiseerd IR-bedrijf in de arm genomen voor onze financiële communicatie en IR in de Verenigde Staten. Namens Crucell werden er onder meer road shows en andere bijeenkomsten voor investeerders georganiseerd in de belangrijkste Amerikaanse financiële centra.

Crucell houdt investeerders, analisten en de media via verschillende kanalen op de hoogte van haar strategie, resultaten en lopende activiteiten: persberichten, persconferenties, analistenbijeenkomsten, open dagen, webcasts en conference calls. De website van de onderneming, [www.crucell.com](http://www.crucell.com), is in 2003 geheel opnieuw ontworpen. De site is hierdoor veel toegankelijker en gebruiksvriendelijker geworden. Ook is er nu veel meer, voor investeerders relevante informatie online beschikbaar. Bovendien zal de invoering van een nieuwsbrief voor investeerders vanaf het eerste kwartaal van 2004 onze communicatie met investeerders helpen verbeteren. Intern werd de nieuwe website ondersteund door het lanceren van een intranet waarop zeer veel voor de werknemers relevante informatie is te vinden. Ook hebben wij een interne nieuwsbrief opgezet. Wij streven ernaar dat Crucell intern even transparant communiceert als wij dat met de buitenwereld willen doen.

- **BEZOLDIGINGEN EN OPTIEREGELINGEN**

Voor informatie ten aanzien van bezoldiging en optieregelingen wordt verwezen naar Item 6 en 7 in de Form 20-F. Details ten aanzien van de bezoldiging van bestuurders en Raad van Commissarissen zijn in dit jaarverslag te vinden onder het hoofd 'Corporate Governance'.





# Corporate Governance

Crucell N.V. is een naamloze vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht. Crucell werd in oktober 2000 opgericht als de houdstermaatschappij voor IntroGene B.V., zijn voorloper, na de fusie van IntroGene B.V. en U-BiSys B.V. De gewone aandelen zijn genoteerd aan Euronext (Amsterdam) en aan de NASDAQ in de vorm van American Depositary Shares (ADS's).

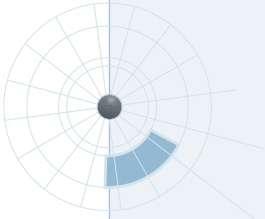
## • HET BESTUUR VAN CRUCELL

Crucell heeft een twee lagige bestuursstructuur, bestaande uit een Raad van Bestuur en een Raad van Commissarissen. De Raad van Bestuur (de uitvoerende bestuursleden) is verantwoordelijk voor de algemene bedrijfsvoering van de onderneming. De Raad van Commissarissen (de toezicht-houdende bestuursleden) houdt toezicht over de directie en adviseert deze. De Raad van Commissarissen moet tevens bepaalde besluiten van de Raad van Bestuur goedkeuren, zoals beschreven in onze statuten. Voorts kan de Raad van Commissarissen de Raad van Bestuur schriftelijk in kennis stellen van andere zaken de onderneming betreffende, welke zij wil verbeteren. Bij het uitoefenen van hun functie dienen alle leden van de Raad van Commissarissen de belangen van Crucell te dienen.

Beide raden leggen verantwoording af aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders (AVA) over de corporate governance van Crucell en de naleving van de regelgeving ter zake. Voor de dagelijkse operationele leiding heeft Crucell een Management Committee samengesteld dat verantwoordelijk is voor het opstellen, het uitvoeren van de strategie op de korte en de lange termijn, onder de eindverantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur.

Door zijn notering aan de NASDAQ is Crucell verplicht de bepalingen na te leven van de Amerikaanse Sarbanes-Oxley wet van 2002 en de daaraan gerelateerde regelgeving. In Nederland heeft het debat over corporate governance op 9 december 2003 geleid tot de publicatie van de Nederlandse corporate governance code. Naar verwachting zal dit worden ondersteund door een algemene maatregel van bestuur die ondernemingen verplicht in het jaarverslag informatie te verstrekken over de wijze waarop de bepalingen van de code worden nageleefd, of uitleg te geven waar dit niet het geval is. Verwacht wordt dat dergelijke informatie vanaf het verslagjaar 2004 verplicht wordt. Dit jaarverslag komt echter reeds in ruime mate tegemoet aan de manier waarop Crucell in de toekomst wil omgaan met de corporate governance.





De corporate governance zal op de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders in 2004 worden besproken. De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen zullen rekening houden met deze besprekingen wanneer zij hun definitieve standpunt over de corporate governance van Crucell zullen bepalen. Dit zal vervolgens zijn weerslag vinden in het jaarverslag over 2004.

#### • STRUCTUUR EN SAMENSTELLING VAN DE RADEN

##### **Raad van Bestuur**

Ronald H.P. Brus	(40, voorgedragen)	Acting President en Chief Executive Officer
Jaap Goudsmit	(52, voorgedragen)	Chief Scientific Officer

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor de algemene zaken en de bedrijfsvoering van de Onderneming. Als dusdanig is zij verantwoordelijk voor de verwezenlijking van Crucell's doelstellingen, strategie, beleid en resultaten.

De Nederlandse corporate governance code is gebaseerd op het principe dat een onderneming een langtermijn samenwerking vormt tussen de verschillende betrokken partijen. Deze partijen omvatten werknemers, leveranciers, klanten, aandeelhouders en andere kapitaalverstrekkers, maar ook de overheid en het algemene publiek. De Raad van Bestuur onderschrijft dit principe en zal rekening houden met de belangen van de verschillende belanghebbenden van Crucell. Zij draagt hiervoor de verantwoordelijkheid en rapporteert dienovereenkomstig aan de Raad van Commissarissen en aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

De leden van de Raad van Bestuur hebben collectieve bevoegdheden en verantwoordelijkheden. Ze zijn verantwoordelijk voor alle beslissingen en handelingen van de Raad van Bestuur en voor de handelingen van elk lid afzonderlijk. De taakverdeling binnen de Raad van Bestuur en de regels waaraan de interne organisatie van de raad is onderworpen, zijn beschreven in de statuten. Deze statuten zullen in 2004 op de website van Crucell worden gepubliceerd. Wijzigingen aan de statuten moeten door de Raad van Commissarissen worden goedgekeurd.

De leden van de Raad van Bestuur worden benoemd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op bindende voordracht door de Raad van Commissarissen. Volgens de huidige statuten kan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders deze voordracht opheffen door een besluit dat wordt aangenomen met een tweederde meerderheid die meer dan de helft van het geplaatste kapitaal van Crucell vertegenwoordigt.



Er zullen nieuwe statuten ter goedkeuring aan de Jaarlijkse Algemene Vergadering worden voorgelegd. Overeenkomstig deze voorgestelde statuten kan de bindende voordracht worden opgeheven door een besluit van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders dat is aangenomen met een absolute meerderheid van de uitgebrachte stemmen die een derde van het geplaatste kapitaal van Crucell vertegenwoordigen. Indien dit aandeel van het kapitaal niet op de vergadering vertegenwoordigd is, maar een absolute meerderheid van de stemmen wordt uitgebracht voor een besluit om de bindende aard van een voordracht te annuleren, kan een nieuwe vergadering worden bijeengeroepen waarop het besluit met een absolute meerderheid van de uitgebrachte stemmen kan worden aangenomen, ongeacht het aandeel van het kapitaal dat op de vergadering is vertegenwoordigd.

De aanstellingstermijn zal eveneens in de voorgestelde statuten worden vermeld: leden van de Raad van Bestuur worden aangesteld voor een termijn van vier jaar, verlengbaar voor opeenvolgende termijnen van vier jaar. Deze aanstellingsperiode stemt niet overeen met de arbeidsovereenkomsten van de leden van de Raad van Bestuur die momenteel zijn benoemd. Crucell zal deze arbeidsovereenkomsten respecteren en de toekomstige wetgeving hierover afwachten.

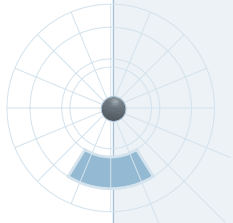
#### **Mandaten in de Raad van Commissarissen**

Het is de leden van de Raad van Bestuur toegestaan om maximaal twee mandaten te bekleden in de Raad van Commissarissen van andere beursgenoteerde ondernemingen. De leden van de Raad van Bestuur bekleden op dit ogenblik geen dergelijke mandaten.

#### **Management Committee**

Ronald H.P. Brus	(40)	Acting President en Chief Executive Officer
Jaap Goudsmit	(52)	Chief Scientific Officer
Leonard Kruimer	(45)	Chief Financial Officer
René K. Beukema	(39)	General Counsel en Corporate Secretary
Jean-Yves Guichoux	(57)	Executive Vice President Development
Arthur Lahr	(35)	Vice President Business Development

Het Management Committee is verantwoordelijk voor het bepalen en uitvoeren van de strategie van Crucell onder de eindverantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur. De leden van het Management Committee worden aangesteld en ontslagen door de Raad van Bestuur, na goedkeuring door de Raad van Commissarissen. De Raad van Bestuur kan regels opstellen voor haar relatie met het Management Committee, maar de Raad van Commissarissen moet de inwerkingtreding en eventuele toekomstige wijziging van deze regels goedkeuren.



### **Raad van Commissarissen**

Pieter J. Strijkert	(68)	Voorzitter
Jean Deleage	(63)	
Phillip M. Satow	(62)	
Patrick Van Beneden	(41)	
Claes Wilhelmsson	(64)	
Seán Lance	(56)	

De voornaamste taak van de Raad van Commissarissen is toezicht houden op het beleid van de Raad van Bestuur en advies verlenen. Meer in het algemeen ziet de raad toe op de bedrijfsstrategie en de risico's die inherent zijn aan de bedrijfsactiviteiten, de structuur en de werking van de interne systemen voor risicobeheersing en -controle, het financiële verslagleggingproces en de naleving van de relevante wetgeving en reglementering. Zijn einddoel is het helpen verwezenlijken van de doelstellingen van de onderneming. De taakverdeling en de procedures binnen de Raad van Commissarissen zijn uiteengezet in de statuten die in 2004 op de website van Crucell zullen worden gepubliceerd.

De Raad van Commissarissen is dusdanig samengesteld dat de leden kritisch en onafhankelijk – zowel van elkaar, van de Raad van Bestuur, als van enig specifiek belang – kunnen werken. Op dit moment voldoen twee leden van de Raad van Commissarissen, P. Van Beneden en J. Deleage, niet aan de onafhankelijkheidscriteria zoals uiteengezet in de Corporate Governance Code, aangezien zij in het jaar vóór hun benoeming belangrijke bedrijfsrelaties met de onderneming deelden.

De leden van de Raad van Commissarissen worden benoemd tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders na een bindende voordracht door de houders van de prioriteitsaandelen. Overeenkomstig de huidige statuten kan deze bindende voordracht worden opgeheven door een besluit van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders dat is aangenomen met een meerderheid van ten minste tweederde van de uitgebrachte stemmen die meer dan de helft van het geplaatste kapitaal van Crucell vertegenwoordigen. Er zullen nieuwe statuten worden voorgesteld aan de Jaarlijkse Algemene Vergadering. Overeenkomstig deze nieuwe statuten zullen de leden van de Raad van Commissarissen worden benoemd voor een termijn van vier jaar, te verlengen voor twee opeenvolgende termijnen van vier jaar. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders mag een besluit aannemen om de bindende aard van de voordracht te annuleren door een absolute meerderheid van de uitgebrachte stemmen die een derde van het geplaatst kapitaal van Crucell vertegenwoordigen.



Indien dit aandeel van het kapitaal niet op de vergadering vertegenwoordigd is, maar een absolute meerderheid van de stemmen wordt uitgebracht voor een besluit om de bindende aard van een voordracht te annuleren, kan een nieuwe vergadering worden bijeengeroepen waarop het besluit met een absolute meerderheid van de uitgebrachte stemmen kan worden aangenomen, ongeacht het aandeel van het kapitaal dat op de vergadering is vertegenwoordigd.

De aanstellingstermijn zal in de voorgestelde statuten worden aangepast, in de lijn van de corporate governance code: vier jaar in plaats van twee, te verlengen voor maximaal drie opeenvolgende termijnen van vier jaar. Het schema van aftreden voor de leden van de Raad van Commissarissen zal in de loop van 2004 beschikbaar worden gemaakt op de website van Crucell.

De Raad van Commissarissen heeft een auditcommissie, een remuneratiecommissie, een wetenschappelijke adviescommissie en een selectie- en voordrachtcommissie opgericht. De functie van de commissies is de Raad van Commissarissen te ondersteunen bij haar besluitvormingsproces.

#### **Auditcommissie**

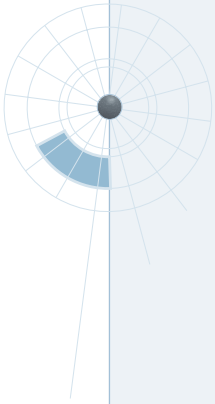
*Seán Lance (Voorzitter), Patrick Van Beneden, Jean Deleage*

De leden van de Raad van Commissarissen stellen uit hun midden drie leden aan voor de auditcommissie. Volgens de Amerikaanse Sarbanes-Oxley wet en de Nederlandse corporate governance code moet minstens één lid van de auditcommissie een financieel expert zijn. Wij zijn momenteel bezig met de werving van een dergelijke expert. Wel zijn wij van mening dat de leden van de auditcommissie over voldoende financiële en andere ervaring beschikken om hun verantwoordelijkheden te vervullen. De auditcommissie is onder andere verantwoordelijk voor het plannen en beoordelen van de jaarlijkse en tussentijdse verslagen en rekeningen en voor het bewaken van de betrokkenheid van de accountants bij dat proces. De auditcommissie vormt het voornaamste contact voor de externe accountants indien zij onregelmatigheden zouden ontdekken tijdens de financiële controle.

#### **Remuneratiecommissie**

*Phillip Satow (Voorzitter), Pieter J. Strijkert, Claes Wilhelmsson*

De leden van de Raad van Commissarissen stellen uit hun midden drie leden aan voor de remuneratiecommissie. Deze commissie verstrekt advies over het beleid en beoordeelt en bepaalt de doelstellingen voor de bezoldiging van de leden van de Raad van Bestuur.



In haar advies over incentive-beloningen voor de Raad van Bestuur op korte en lange termijn neemt de remuneratiecommissie onder meer factoren in beschouwing als Crucell's financiële en commerciële prestaties, de wetenschappelijke prestaties en de vooruitgang en waardetoeename van de onderneming. De externe peilingen die voor de biotechnologiesector beschikbaar zijn, vormen een andere factor die gebruikt wordt om referentiecriteriën voor de bezoldigingsniveaus vast te stellen.

#### **Wetenschappelijke adviescommissie**

*Claes Wilhelmsson, Voorzitter*

De wetenschappelijke adviescommissie wordt gevormd door één lid van de Raad van Commissarissen die onafhankelijk is volgens de criteria van de beursnotering aan de NASDAQ. Deze commissie is onder andere verantwoordelijk voor de beoordeling van de vooruitgang van onze onderzoek- en ontwikkelingsactiviteiten.

#### **Selectie- en voordrachtcommissie**

Alle leden van de Raad van Commissarissen zetelen in deze commissie die: (a) selectiecriteriën en voordrachtprocedures opstelt voor de leden van de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur; (b) periodiek de omvang en de samenstelling van de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur beoordeelt en een voorstel doet voor een samenstellingprofiel van de Raad van Commissarissen; (c) periodiek het werk beoordeelt van afzonderlijke leden van de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur en hierover rapporteert aan de Raad van Commissarissen; en (d) toezicht houdt op het beleid van de Raad van Bestuur over de selectiecriteriën en de voordrachtprocedures voor het senior management. De commissie doet eveneens voorstellen voor de voordracht van leden van de Raad van Bestuur aan de Raad van Commissarissen en voor de voordracht van leden van de Raad van Commissarissen aan de houders van prioriteitsaandelen.

#### **Overige mandaten in Raden van Commissarissen**

Het is leden van de Raad van Commissarissen toegestaan om maximaal vijf mandaten in Raden van Commissarissen in Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen (inclusief Crucell) aan te houden, waarbij het voorzitterschap van een Raad van Commissarissen dubbel telt.



- **BEZOLDIGING VAN DE RAAD VAN BESTUUR EN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN**

#### **Raad van Bestuur**

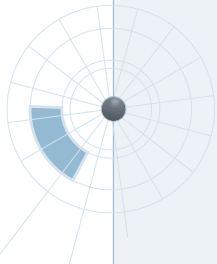
De bezoldiging van de leden van de Raad van Bestuur wordt vastgesteld door de Raad van Commissarissen op basis van een voorstel van de remuneratiecommissie. Het bezoldigingsbeleid dat momenteel door een in remuneratieregelingen gespecialiseerd extern adviesbureau wordt beoordeeld, zal tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in 2004 worden toegelicht aan de aandeelhouders. Het is conform de marktpraktijken opgesteld en beoogt het aantrekken van gekwalificeerde en deskundige directieleden die over de vaardigheden beschikken die vereist zijn om een beursgenoteerde onderneming in de biotechnologiesector te leiden.

De bezoldiging bestaat uit een vast salaris en een variabele bonus die gekoppeld is aan de algemene prestaties van Crucell en de verwezenlijking van zijn doelstellingen. De remuneratiecommissie beoordeelt de prestaties van de Raad van Bestuur in het licht van deze doelstellingen en brengt advies uit over de vaste en variabele vergoeding van de leden van de raad.

Om de verwezenlijking van de lange-termijn doelstellingen van Crucell te stimuleren, kan de Raad van Bestuur na goedkeuring door de Raad van Commissarissen elk jaar opties toekennen in het kader van de aandelenoptieregeling. Er zijn opties toegekend aan de Raad van Bestuur, het Management Committee en een grote groep werknemers van Crucell. Er zijn eveneens opties toegekend aan leden van de Raad van Commissarissen als onderdeel van hun bezoldiging, die door de aandeelhouders moet worden goedgekeurd. Gedetailleerde informatie over deze aandelenoptieregeling is te vinden in de Toelichting bij de Geconsolideerde jaarrekening (Toelichting 6) in het financiële gedeelte van dit Jaarverslag.

In het verleden zijn er leningen uitgegeven aan bepaalde leden van de Raad van Bestuur en het senior management in verband met de Nederlandse fiscale kosten die gekoppeld zijn aan de aan hen toegekende opties. Crucell heeft geen waarborgen of soortgelijke garanties aan werknemers toegezegd. De leningen worden betaalbaar wanneer de aandelen worden ontvangen na uitoefening van de daaraan gerelateerde opties of onmiddellijk, indien de werknemer zijn dienstverband bij Crucell vóór dit moment beëindigt. Sinds 30 juni 2002, de datum waarop de Sarbanes-Oxley wet van kracht werd, worden niet langer leningen verstrekt aan leden van de Raad van Bestuur. Uitstaande leningen worden niet kwijtescholden.





De maximale ontslagvergoeding zoals voorgeschreven door de Nederlandse corporate governance code stemt niet overeen met de arbeidsovereenkomsten van de huidige leden van de Raad van Bestuur in geval van een bestuurswisseling. Crucell zal de bestaande arbeidsovereenkomsten naleven.

De totale bezoldiging en daaraan gerelateerde kosten van de leden van de Raad van Bestuur was over de laatste drie jaar als volgt:

(Bedragen in duizenden euro's)

JAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER	2003 <sup>(1)</sup>	2002 <sup>(1)</sup>	2001 <sup>(1)</sup>
Salarissen	356.250	618.750	650.000
Bonussen	-	93.750	120.000
Pensioenkosten <sup>(2)</sup>	91.290	146.420	250.099
Ontslagvergoedingen	-	650.000 <sup>(3)</sup>	-
Totaal	447.540	1.508.902	1.020,099

- (1) Vóór 9 september 2002 was Dr. Ton Logtenberg lid van onze Raad van Bestuur. Van 9 september 2002 tot eind 2003 was D. Valerio het enige lid van onze Raad van Bestuur.
- (2) Pensioenkosten omvatten kosten voor arbeidsongeschiktheidsverzekering ten bedrage van 19,3% van het totale bedrag.
- (3) Na de beëindiging van zijn arbeidsovereenkomst en zijn ontslag uit onze Raad van Bestuur op 9 september 2002 heeft T. Logtenberg een eenmalige ontslagvergoeding ontvangen van €650.000. Op die datum hebben wij met hem een consultancyovereenkomst gesloten waarbij hij een maandelijkse vergoeding ontvangt van €5.000. De consultancyovereenkomst eindigt op 19 januari 2006.

In maart 2003 heeft de Raad van Bestuur een besluit aangenomen waarin de remuneratiecommissie werd verzocht een voorstel te bekrachtigen en te bevestigen om het vaste bezoldigingsniveau voor haar enige lid, D. Valerio, vrijwillig aan te passen als gevolg van zijn visie op het huidige klimaat van de biotechnologiesector en onze marktkapitalisatie. Volgens dit besluit werd het bruto jaarsalaris van D. Valerio vanaf 1 april 2003 vastgesteld op €340.000, een verlaging van €45.000 per jaar.



In verband met zijn aftreden als Chief Executive Officer, President en Voorzitter van de Raad van Bestuur zijn wij overeengekomen om D. Valerio een ontslagvergoeding van €454.000 toe te kennen en maximaal €19.000 als gedeeltelijke vergoeding voor advieskosten. Op 26 januari 2004 hebben wij eveneens een adviesovereenkomst ondertekend op grond waarvan hij tot eind 2004 een adviesvergoeding ontvangt voor een totaal van €227.000.

De pensioenregeling voor ons enige lid van de Raad van Bestuur in 2003 was een beschikbare premieregeling en wij hebben behalve de jaarlijkse premiebijdrage geen verdere pensioenverplichtingen.

Het lid van onze Raad van Bestuur hield op 31 december 2002 en 31 december 2003 de volgende opties:

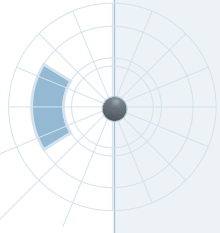
NAAM VAN DE HOUDER	GEHOUDEN OPTIES PER 31 DEC., 2002	VERVAL JAAR	UITOEFEN PRIJS	TOEGEKEND 2003	UITGEOEFEND 2003	VERBEURD 2003 <sup>(2)</sup>	GEHOUDEN OPTIES PER 31 DEC., 2003
D. Valerio	120.000	2003	2,27	-	-	120.000	-
	187.500	2003	4,23	-	-	187.500	-
	502.500	2011	3,49 <sup>(1)</sup>	-	-	-	502.500
	125.625	2005	11,43	-	-	-	125.625
<b>Totaal</b>	<b>935.625</b>			<b>-</b>	<b>-</b>	<b>307.500</b>	<b>628.125</b>

(1) In januari 2003 heeft de Raad van Commissarissen een nieuwe optieregeling goedgekeurd waarbij werknemers en leden van de Raad van Commissarissen waaraan voorheen opties waren toegekend met een uitoefenprijs van €21,00 per aandeel, deze opties konden omruilen voor een gelijk aantal nieuwe opties. De nieuwe opties hebben een uitoefenprijs die 161% bedraagt van de gemiddelde slotkoers van het aandeel van de onderneming op de drie dagen vóór de optietoekenningsdatum en een looptijd van acht jaar.

(2) Niet uitgeoefend.

### Raad van Commissarissen

De bezoldiging van de afzonderlijke leden van de Raad van Commissarissen wordt vastgesteld door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders en wordt in 2004 voorgelegd tijdens de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders.



De bezoldiging bestaat uit een vaste vergoeding en uit opties die in het kader van de aandelenoptieregeling van de onderneming zijn toegekend. Er zijn geen persoonlijke leningen, waarborgen of soortgelijke garanties toegezegd aan leden van de Raad van Commissarissen. Het bezoldigingsbeleid is conform de Amerikaanse praktijken in de biotechnologie-industrie en beoogt het aantrekken van uiterst gekwalificeerde en deskundige commissarissen.

In 2003 ontvingen de afzonderlijke leden van de Raad van Commissarissen de volgende bezoldiging, op basis van een vast bedrag van €5.000 per lid en betalingen op basis van het werkelijke aantal bijgewoonde vergaderingen van de Raad van Commissarissen, alsmede een additionele bezoldiging voor de voorzitter.

(Bedragen in duizenden euro's)

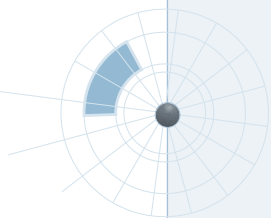
LEDEN RAAD VAN COMMISSARISSEN	2003	2002
P.J. Strijkert	27.500	7.270
M.A. de Haan	25.000	7.270
J. Deleage	17.500	4.715
P.M. Satow	22.500	7.270
P. Van Beneden	22.500	4.715
C. Wilhelmsson	25.000	-
Totaal	140.000	31.240



De leden van onze Raad van Commissarissen hielden op 31 december 2002 en 31 december 2003 de volgende opties:

NAAM VAN DE HOUDER	GEHOUDEN OPTIES PER 31 DEC., 2002	VERVAL JAAR	UITOEFEN PRIJS	TOEGEKEND 2003	UITGEOEFEND 2003	VERBEURD 2003	GEHOUDEN OPTIES PER 31 DEC., 2003
P.J. Strijkert	45.000	2003	2,27	-	-	45.000	-
	15.000	2003	4,23	-	-	15.000	-
	79.474	2005	0,49	-	-	-	79.474
	4.500	2005	11,43	-	-	-	4.500
	8.000	2005	7,16	-	-	-	8.000
	12.000	2011	3,49 <sup>(1)</sup>	12.000	-	-	24.000
	-	2011	6,48	10.000	-	-	10.000
M.A. de Haan	11.250	2003	4,23	-	-	11.250	-
	3.000	2005	11,43	-	-	-	3.000
	7.000	2005	7,16	-	-	-	7.000
	12.000	2011	3,49 <sup>(1)</sup>	10.000	-	-	22.000
P.M. Satow	3.000	2005	11,43	-	-	-	3.000
	7.000	2005	7,16	-	-	-	7.000
	12.000	2011	3,49 <sup>(1)</sup>	10.000	-	-	22.000
	-	2011	6,48	10.000	-	-	10.000
P. Van Beneden	11.250	2003	4,23	-	-	11.250	-
	7.000	2005	7,16	-	-	-	7.000
C. Wilhelmsson	-	2011	6,48	10.000	-	-	10.000
<b>Total</b>	<b>237.474</b>			<b>62.000</b>	<b>-</b>	<b>82.500</b>	<b>216.974</b>

(1) In januari 2003 heeft de Raad van Commissarissen een nieuwe optieregeling goedgekeurd waarbij werknemers en leden van de Raad van Commissarissen waaraan voorheen opties waren toegekend met een uitoefenprijs van €21,00 per aandeel, deze opties konden omruilen voor een gelijk aantal nieuwe opties. De nieuwe opties hebben een uitoefenprijs die 161% bedraagt van de gemiddelde slotkoers van het aandeel van de onderneming op de drie dagen vóór de optietoekenningsdatum en een looptijd van acht jaar.



### Belangenconflicten

Crucell's gedragscode en de statuten van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen omvatten uitvoerige bepalingen over eventuele belangenconflicten tussen de onderneming en de leden van de raden. Beslissingen om transacties af te sluiten waardoor voor leden van de Raad van Bestuur of de Raad van Commissarissen belangenconflicten ontstaan die van materieel belang zijn voor Crucell en/of het lid van de raad in kwestie, vereisen de goedkeuring van de Raad van Commissarissen. Er zijn geen belangenconflicten of potentiële belangenconflicten gerapporteerd.

### Aandeelhouderschap

Per 31 december 2003 hielden onderstaande leden van onze Raad van Commissarissen, van onze Raad van Bestuur en van ons Management Committee de volgende gewone aandelen:

NAAM VAN DE HOUDER	GEHOUDEN AANTAL GEWONE AANDELEN	PERCENTAGE VAN HET TOTALE AANTAL GEWONE AANDELEN (%)
<b>Raad van Commissarissen</b>		
P.J. Strijkert	115.714	0,3
M.A. de Haan <sup>(1)</sup>	69.810	0,2
P.M. Satow	74.000	0,2
Subtotaal	259.524	0,7
<b>Raad van Bestuur en Management Committee</b>		
D. Valerio	581.549 <sup>(2)</sup>	1,6
R.H.P. Brus	79.697	0,2
L. Kruimer	12.700	0,04
R.K. Beukema	10.856	0,03
Subtotaal	684.804	1,9
Totaal	944.326	2,6

(1) M.A. de Haan heeft in december 2003 ontslag genomen uit onze Raad van Commissarissen.

(2) D. Valerio is op 26 januari 2004 afgetreden als onze President, Chief Executive Officer en Voorzitter van onze Raad van Bestuur. Het aantal aandelen omvat 58.419 gewone aandelen gehouden door de familie van D. Valerio.



- **ACCOUNTANTS**

De externe accountant wordt na voordracht door de Raad van Commissarissen aangesteld door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De Raad van Commissarissen krijgt hierover advies van zowel de auditcommissie als de Raad van Bestuur. De Raad van Bestuur en de auditcommissie rapporteren jaarlijks aan de Raad van Commissarissen over hun betrekkingen met de externe accountant.

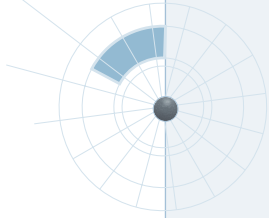
De onafhankelijkheid van de accountant is iets waar de auditcommissie het grootste belang aan hecht. Dit omvat de wenselijkheid van een beurtrol van de verantwoordelijke partners van de accountant en de wenselijkheid dat hetzelfde accountantskantoor geen niet-controlediensten levert die de onafhankelijkheid kunnen schaden. Elke vier jaar zullen de Raad van Commissarissen en de auditcommissie een grondige beoordeling uitvoeren van het werk van de externe accountant. De voornaamste conclusies van deze beoordeling worden meegedeeld aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders teneinde de voordracht voor de aanstelling van de externe accountant te beoordelen.

- **DE AANDEELHOUDERS EN DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS**

Er wordt minstens eenmaal per jaar een Algemene Vergadering van Aandeelhouders belegd, ofwel bijeengeroepen door de Raad van Bestuur ofwel door de Raad van Commissarissen. Degene die oproept tot de vergadering stelt de agenda op. De aandeelhouders die minstens 10% van het geplaatst kapitaal van de onderneming vertegenwoordigen kunnen eveneens een vergadering bijeengeroepen.

Alle besluiten van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders zijn gebaseerd op het principe 'één aandeel, één stem'. Moties worden aangenomen door een absolute meerderheid van stemmen tenzij een gekwalificeerde meerderheid wordt voorgeschreven door de wet of door de statuten van de onderneming. Voor zover mogelijk zal Crucell de aandeelhouders de kans bieden om bij volmacht te stemmen en met alle andere aandeelhouders te communiceren.





De nieuwe statuten die aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders 2004 zullen worden voorgesteld, zullen de Raad van Bestuur de mogelijkheid bieden om een registratiedatum vast te leggen voor de uitoefening van de stemrechten en de rechten die verband houden met de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Zoals uiteengezet in de statuten van de onderneming, moet voor beslissingen van de Raad van Bestuur over een belangrijke wijziging in de identiteit of de aard van de onderneming de goedkeuring van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden verkregen.

Crucell heeft een website, [www.crucell.com](http://www.crucell.com), om de transparantie voor aandeelhouders en beleggers te bevorderen. Deze website is ontworpen in overeenstemming met de bepalingen van de corporate governance code, waarbij speciale delen informatie bevatten over corporate governance en investor relations. Informatie die Crucell verplicht moet publiceren of indienen ingevolge de bepalingen van de toepasselijke wetgeving, wordt op de website van de onderneming geplaatst.

#### **Aandelenkapitaal**

Crucell heeft drie soorten aandelen: gewone aandelen, prioriteitsaandelen en preferente aandelen.

De gewone aandelen kunnen op naam of aan toonder zijn. Standaard zijn het aandelen aan toonder, tenzij de aandeelhouder schriftelijk anderszins verzoekt. Alleen gewone aandelen aan toonder kunnen op Euronext (Amsterdam) worden verhandeld en worden geconverteerd naar ADS's zodat ze in aanmerking komen en beschikbaar worden voor verhandeling op de NASDAQ (New York).

De prioriteitsaandelen omvatten het recht om een bindende voordracht te doen voor de aanstelling van leden van de Raad van Commissarissen. Alle uitgegeven prioriteitsaandelen zijn eigendom van de Stichting Prioriteit Crucell, ook wel genoemd Priority Foundation. De stichting heeft een bestuur van ten minste vijf personen. Het stichtingsbestuur benoemt en ontslaat zijn eigen leden.



Tot heden zijn geen preferente aandelen uitgegeven. Op 25 oktober 2000 werd een stichting zonder winstoogmerk opgericht met de naam Stichting Preferente Aandelen Crucell, ook wel genoemd Preferred Foundation. De Preferred Foundation kan tot maximaal 50% van het aantal uitstaande aandelen van Crucell in preferente aandelen verwerven, het percentage dat is vereist om te komen tot het totale aantal wettelijke stemmen op alle uitstaande gewone aandelen op het moment van de aankoop. De aankoopprijs zou 25% bedragen van de nominale waarde van de preferente aandelen op het moment van de uitgifte. De Preferred Foundation heeft een bestuur van maximaal vijf personen. Een meerderheid van deze leden kan geen lid of voormalig lid zijn van de Raad van Bestuur of de Raad van Commissarissen van Crucell, of een werknemer van Crucell zijn of medewerker van de adviseurs of banken van Crucell zijn. Deze onafhankelijke leden worden aangesteld door het stichtingsbestuur. De niet-onafhankelijke leden worden aangesteld door de Raad van Commissarissen na overleg met de Raad van Bestuur.

De bijzondere stemrechten van de Priority Foundation van Crucell en de mogelijkheid voor de Preferred Foundation van Crucell om de preferente aandelen te verwerven, zijn bedoeld om de continuïteit en identiteit van Crucell veilig te stellen. Dergelijke regelingen kunnen een overname van of een bestuurswisseling in de onderneming vertragen of voorkomen.

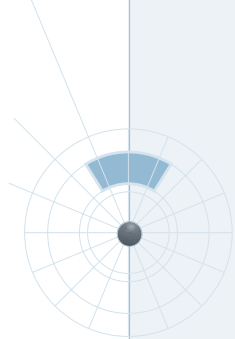
#### **Dividendbeleid**

Er zijn tot heden geen dividenden uitgekeerd en Crucell is niet voornemens om in de nabije toekomst dividenden uit te keren op de gewone aandelen. De uitkering van dividenden in de toekomst is afhankelijk van wettelijke en financiële vereisten en andere factoren die door de Raad van Bestuur noodzakelijk worden geacht.

#### **• RISICIBEHEER**

Op grond van de vereisten van het Nederlands Burgerlijk Wetboek, de statuten van Crucell en de regels en reglementering die gelden voor aan Euronext (Amsterdam) en de NASDAQ genoteerde ondernemingen, wordt de corporate governance van Crucell aangevuld door verschillende interne procedures om de naleving van de wet- en regelgeving die op zijn status van beursgenoteerde onderneming van toepassing zijn, te garanderen. Deze procedures omvatten interne systemen voor risicomanagement en -beheersing.





### **Informatiecommissie**

In maart 2003 heeft Crucell een Informatiecommissie opgericht, om het senior management en in het bijzonder de Chief Executive Officer en de Chief Financial Officer, bij te staan in de handhaving en beoordeling van onze controlemiddelen en procedures voor informatieverstrekking. Zij verzamelt alle relevante financiële en niet-financiële informatie en beoordeelt het belang, de timing en de noodzaak om dergelijke informatie openbaar te maken.

De Informatiecommissie is samengesteld uit de Chief Scientific Officer, de General Counsel, de Executive Vice President of Development, de Vice President Business Development, de Director Finance and Planning, de Vice President Intellectual Property and Licensing, de Director Quality Affairs en de Vice President Research. Haar leden hebben directe toegang tot Crucell's externe juridische raadgever en accountants.

De commissie rapporteert aan de Chief Executive Officer en aan de Chief Financial Officer, die opnieuw het belang hebben beklemtoond van interne controle binnen Crucell teneinde de voortdurende verbetering van de procedures en verslaggeving over interne controle te vereenvoudigen. Wij zijn van mening dat de oprichting van de Informatiecommissie en de additionele stappen die zijn ondernomen voor een verdere verbetering van de informatieverstrekking en de interne controles overeenstemmen met de vereisten van de Sarbanes-Oxley wet van 2002 en de recente voorschriften die ingevolge deze wet zijn afgekondigd door de Securities and Exchange Commission.

De risicofactoren worden beschreven in punt 3 onder het deel 'Risicofactoren' op pagina's 6 tot 15 van ons 'Form 20-F' zoals op 27 februari 2004 ingediend bij de Securities and Exchange Commission. De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen zijn van mening dat het interne risicobeheer en de controlesystemen adequaat en effectief zijn.

Krachtens het informantenbeleid in onze gedragscode hebben werknemers de gelegenheid om vermeende onregelmatigheden van algemene, operationele of financiële aard binnen de onderneming te rapporteren aan hun manager of aan de Director Human Resources. De managers die een rapport ontvangen betreffende een vermoedelijke schending moeten de zaak rapporteren aan het Compliance Team, dat bestaat uit de Chief Financial Officer, de Director Human Resources en de General Counsel. De gedragscode is gepubliceerd op de website van de onderneming.



- **ONDERNEMINGSRAAD**

In overeenstemming met de Nederlandse wettelijke vereisten werd in december 2003 een ondernemingsraad opgericht. De uit zeven verkozen werknemers bestaande raad wordt geraadpleegd over materiele veranderingen in onze beloningsregelingen voor werknemers en andere uit de wet voortvloeiende onderwerpen. Op onze werknemers zijn geen collectieve arbeidsovereenkomsten van toepassing. De Raad van Bestuur is eveneens verplicht om het niet-bindende advies te vragen van de ondernemingsraad alvorens ze bepaalde belangrijke beslissingen neemt, zoals beslissingen in verband met een belangrijke overname, een bestuurswisseling of de aanstelling of het ontslag van een lid van de Raad van Bestuur.

- **ACHTERGROND VAN DE LEDEN VAN DE RAAD VAN BESTUUR, HET MANAGEMENT COMMITTEE EN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN**

**Leden van de Raad van Bestuur**

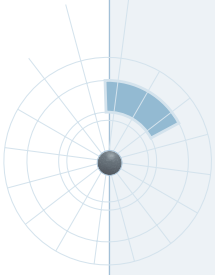
**RONALD H.P. BRUS** is sinds de oprichting lid van ons Management Committee en werd op 26 januari 2004 voorgedragen als Voorzitter van de Raad van Bestuur, President en Chief Executive Officer. Wij verwachten dat onze aandeelhouders deze voordracht zullen bekrachtigen. Van 1997 tot 2000 was hij Executive Vice President Business Development bij IntroGene en van maart 2003 tot zijn voordracht als President en CEO was hij Chief Operating Officer bij Crucell. Van 1994 tot 1996 was hij Product Planning Physician bij Forest Laboratories (New York) en van 1990 tot 1994 Medical Director bij Zambon B.V. Hij studeerde medicijnen aan de Universiteit van Groningen.

**JAAP GOUDSMIT** was sinds september 2001 onze Senior Vice President Vaccine Research en is sinds september 2002 Chief Scientific Officer. Hij werd op 26 januari 2004 voorgedragen als lid van de Raad van Bestuur, en wij verwachten dat onze aandeelhouders deze voordracht zullen bekrachtigen. De heer Goudsmit is voorzitter geweest van verschillende nationale en internationale commissies en is fellow van de National Institutes of Health en New York University. Hij is medeoprichter van zowel IAVI (International AIDS Vaccine Initiative) als EuroVac, het Aids-vaccininitiatief van de Europese Unie. Hij is sinds 1989 als hoogleraar verbonden aan de Universiteit van Amsterdam en het Academisch Medisch Centrum. Hij studeerde medicijnen aan de Universiteit van Amsterdam.

**Leden van het Management Committee**

**LEONARD KRUIMER** is sinds de oprichting onze Chief Financial Officer en lid van het Management Committee. Van 1998 tot 2000 bekleedde hij dezelfde functie bij IntroGene. Van 1996 tot 1998 werkt hij als zelfstandig adviseur voor ondernemingen als Pepsico en Royal Boskalis Westminster N.V. Van 1988 tot 1995 bekleedde de heer Kruimer diverse senior managementfuncties bij Continental Can Europe, GE Capital/TIP Europe en Kwik-Fit Europe B.V.





Hij heeft tevens gewerkt bij McKinsey & Co. en PriceWaterhouse. De heer Kruimer behaalde een MBA aan Harvard Business School, en is afgestudeerd aan de University of Massachusetts, Amherst. Hij is CPA (Certified Public Accountant) in de staat New York.

**RENÉ K. BEUKEMA** is sinds de oprichting onze General Counsel en Corporate Secretary. Hij bekleedde van 1999 tot 2000 dezelfde functie bij IntroGene. Van 1994 tot 1999 was de heer Beukema Senior Legal Counsel bij GE Capital/TIP Europe. Van 1991 tot 1994 was hij Legal Counsel bij TNT Express Worldwide N.V. Hij studeerde rechten aan de Universiteit van Amsterdam.

**JEAN-YVES GUICHOUX** is sinds december 2003 onze Executive Vice President Development. Daarvoor was hij Vice President bij Afforce Healthcare. Alvorens hij in dienst trad bij Afforce werkte hij bij Yamanouchi Europe, waar hij aan het hoofd stond van de afdeling Clinical Research. De heer Guichoux was eveneens meer dan 10 jaar Vice President Clinical Research and Development bij het Europese onderzoekshoofdkwartier van Wyeth-Ayerst. In deze functie begeleidde hij de productontwikkelingsprogramma's op talrijke therapeutische gebieden van fase I naar fase IV. Voorheen was de heer Guichoux Director van de medische afdeling van Wyeth in Frankrijk. Hij werkte eveneens als Medical Director bij Lafon en als medisch adviseur bij Lepetit. De heer Guichoux studeerde medicijnen aan de Universiteit van Rennes, Frankrijk.

**ARTHUR LAHR** is in december 2003 benoemd tot Vice President Business Development en in januari 2004 benoemd tot lid van het Management Committee. Hij trad in april 2001 als Executive Director Business Development in dienst bij Crucell. Van 1994 tot 2001 was hij consultant bij McKinsey & Co. in Nederland en New York. Voordien werkte hij bij Unilever. Hij behaalde een MBA aan INSEAD en studeerde technische natuurkunde aan de Universiteit van Delft.

#### **Leden van de Raad van Commissarissen**

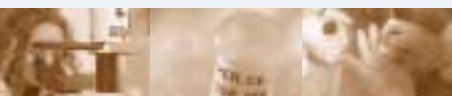
**PIETER J. STRIJKERT** is sinds de oprichting Voorzitter van onze Raad van Commissarissen. Hij was tevens Voorzitter van de Raad van Commissarissen bij IntroGene van 1994 tot oktober 2000, en Voorzitter van de Raad van Commissarissen bij U-BiSys van 1998 tot oktober 2000. Hij is momenteel lid van de Board van Chiron Corporation, een functie die hij sinds 1987 bekleedt, en van Paratek Pharmaceuticals, Inc. sinds 1998. Hij was van 1995 tot 2001 Voorzitter van de Raad van Commissarissen bij Pharming en van 2000 tot 2003 bij deVGen N.V. en PamGene B.V. Van 1985 tot 1995 was hij lid van de Raad van Bestuur van Gist-Brocades N.V. De heer Strijkert promoveerde aan de Universiteit van Utrecht.

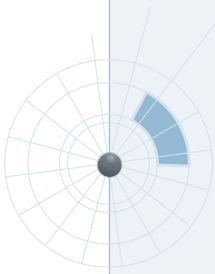


**JEAN DELEAGE** is sinds de oprichting lid van onze Raad van Commissarissen; hij was van 1997 tot oktober 2000 commissaris bij IntroGene. Hij is oprichter en Managing Director van Alta Partners, een venture capital bedrijf dat investeert in ondernemingen op het gebied van informatietechnologie en biowetenschappen. Alta Partners werd opgericht in 1996. In 1979 was hij medeoprichter van Burr, Egan, Deleage & Co., een venture capital bedrijf in San Francisco en Boston, waarvan hij momenteel managing partner is. Hij was een van de initiatiefnemers van Sofinnova, een venture capital bedrijf in Parijs en zette in 1976 Sofinnova, Inc. Op, de Amerikaanse dochter van Sofinnova. De heer Deleage is lid van de Board van Kosan Biosciences, Inc., Rigel Pharmaceuticals, Inc. en diverse niet-beursgenoteerde ondernemingen. Hij behaalde een Master's Degree in Electrical Engineering aan de Ecole Supérieure d'Electricité en een doctoraat in economie aan de Sorbonne. In 1984 ontving hij de Orde National du Mérite en in 1993 werd hij door de Franse regering benoemd tot lid van de Légion d'Honneur op grond van zijn vele maatschappelijke verdiensten.

**PHILLIP M. SATOW** is sinds de oprichting lid van onze Raad van Commissarissen. Hij werkte 14 jaar bij Pfizer, Inc. waar zijn laatste functie, die van Vice President, pharmaceutical development bij Pfizer Europe was. Van 1985 tot 1997 was hij Executive Vice President Marketing bij Forest Laboratories, Inc. Van 1998 tot 1999 was hij President van Forest Pharmaceuticals, Executive Vice President van Forest Laboratories Inc. en lid van de Raad van Bestuur. De heer Satow is momenteel lid van de Board van Forest Laboratories Inc., de Columbia College Board of Visitors en de American Foundation of Suicide Prevention. De heer Satow studeerde Economie aan Georgetown University.

**PATRICK VAN BENEDEN** is sinds de oprichting lid van onze Raad van Commissarissen en was van 1997 tot oktober 2000 lid van de Raad van Commissarissen bij IntroGene. Hij is Vice President bij GIMV N.V. en heeft sinds 1985 binnen GIMV verschillende functies bekleed, als financieel analist, Investment Manager, Senior Investment Manager, Executive Senior Investment Manager en Investment Director. Hij is momenteel lid van de Raad van Commissarissen van deVGen N.V., Avalon Pharmaceuticals Inc., Xantos Biomedicine AG en Crop Design N.V., en van de Board van Ablynx N.V., Astex, Pamgene, Psychiatric Genomics, Neurogenetics, I&I Gent en het Biotech Fund Flanders.



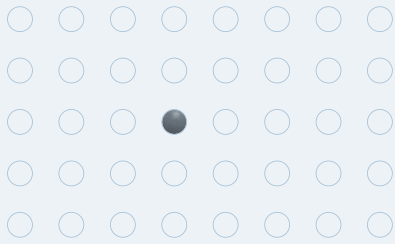


**CLAES WILHELMSSON** is sinds mei 2003 lid van onze Raad van Commissarissen. Voordien was hij van 1999 tot juli 2002 Executive Director Research and Development bij AstraZeneca PLC, waar hij verantwoordelijk was voor de wereldwijde onderzoek- en ontwikkelingsactiviteiten van AstraZeneca. Hij trad in 1985 in dienst bij Astra en bekleedde er diverse functies tot de onderneming in 1999 samensmolt met Zeneca. Vóór Astra was hij docent en onderzoeker aan de universiteit van Göteborg in Zweden, waar hij tevens medicijnen studeerde. Hij is momenteel lid van de Board van een aantal biotechnologie- en start-up ondernemingen. De heer Wilhelmsson was voorheen lid van de Board van AstraZeneca PLC.

**SEÁN LANCE** is sinds januari 2004 lid van onze Raad van Commissarissen. De heer Lance is Voorzitter van Chiron Corporation. Hij trad in 1998 als President en CEO in dienst bij Chiron. Van 1985 tot 1998 werkte hij bij Glaxo Holdings. Zijn laatste functie bij Glaxo was die van Chief Operating Officer en bevoegd opvolger van de Chief Executive Officer. Hij is voormalig President van de International Federation of Pharmaceutical Manufacturers Association. Hij is momenteel Voorzitter van de Board van de Global Alliance for TB Drug Development, en is lid van de Board van het California Healthcare Institute. De heer Lance is een register-vennootschapssecretaris en beheerder en behaalde tevens een Masters in Advanced Financial Management.

**MICHIEL DE HAAN** nam in december 2003 ontslag uit onze Raad van Commissarissen om meer tijd te kunnen besteden aan de steun aan en financiering van projecten in ontwikkelingslanden. Hij is medeoprichter van de European Venture Philanthropy Association en lid van de adviesraad van de Social Venture Capital Foundation.





# Informatie voor aandeelhouders

De aandelen van Crucell zijn genoteerd aan de effectenbeurs Euronext (Amsterdam) en de NASDAQ effectenbeurs in New York. Zowel de aandelen als de American Depositary Receipts (ADR's) worden verhandeld onder het tickersymbool CRXL. Meer financiële informatie over de onderneming, waaronder de documenten ingediend bij de Amerikaanse Securities and Exchange Commission (SEC), is te vinden in het deel Investors van de website [www.crucell.com](http://www.crucell.com).

## Financiële agenda 2004

Publicatie resultaten eerste kwartaal 2004	14 april 2004
Algemene Vergadering van Aandeelhouders	3 juni 2004
Publicatie resultaten tweede kwartaal 2004	9 juli 2004
Publicatie resultaten derde kwartaal 2004	12 oktober 2004
Publicatie jaarresultaten 2004	24 januari 2005

## Groootaandeelhouders (bron: MWZ-register 31 december 2003)

Biotechnologie Fonds Vlaanderen N.V.	5.25%
3i Investments PLC	5.04%

## Accountants

Ernst & Young Accountants, Amsterdam

## Juridisch adviseurs

Allen & Overy, Amsterdam

Cleary, Gottlieb, Steen & Hamilton, London

## Fiscaal adviseurs

Spigthoff, Amsterdam

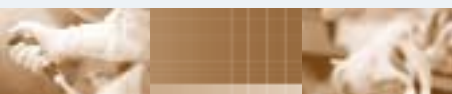
## ADR Depository

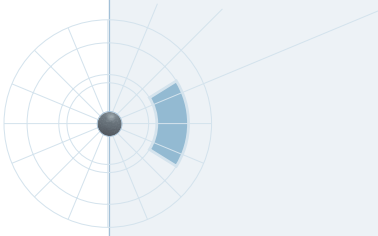
Bank of New York, New York

## IR en Media Relations

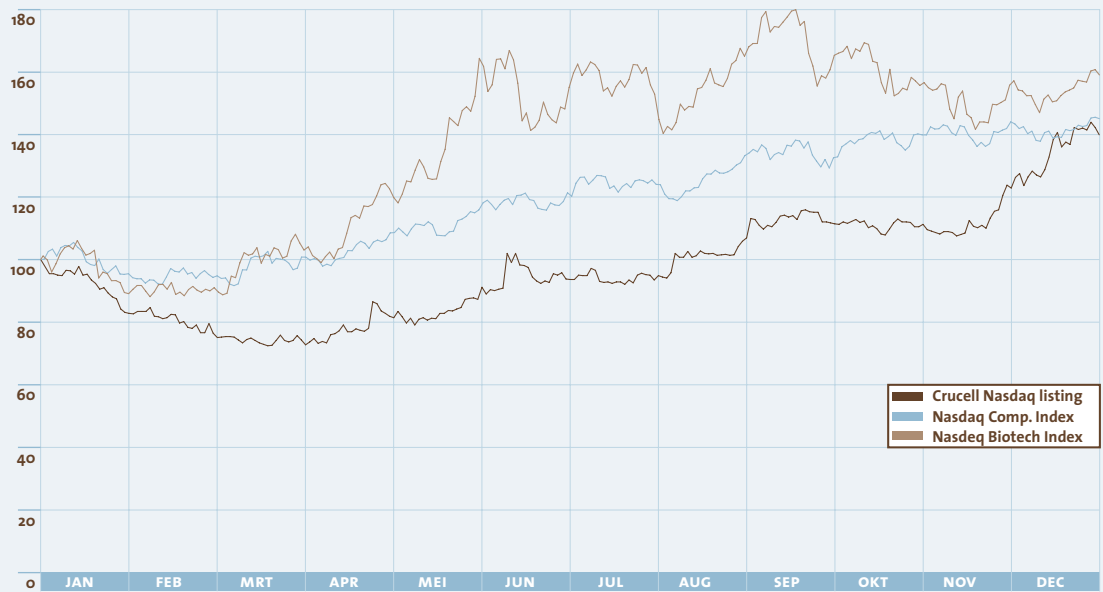
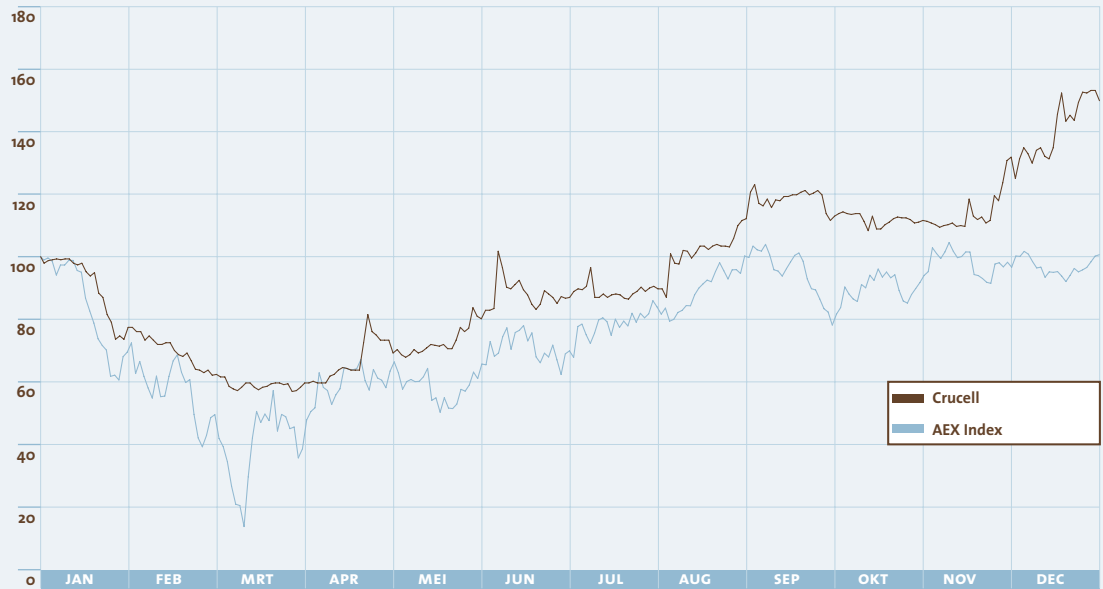
Citigate First Financial, Amsterdam

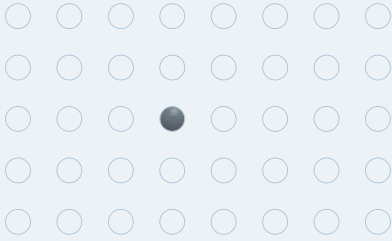
Redington, Inc., Connecticut





### Koersontwikkeling Crucell vergeleken met biotechindices van AEX en NASDAQ





# Verklarende woordenlijst

## **ADENOVIRUSSEN**

Een groep virussen die verschillende subklinische, zelf-beperkende ziekten veroorzaken, waaronder de gewone verkoudheid, longontsteking en ontstekingen in maag- en darmkanaal.

## **AdVAC™ TECHNOLOGIE**

Crucell's geotrooieerde adenovirusvectoren voor het ontwikkelen van nieuwe en meer doeltreffende vaccins.

## **AIDS**

*Acquired immunodeficiency syndrome*, de ziekte veroorzaakt door het HIV-virus.

## **ANTISTOF**

Natuurlijke, door het afweersysteem van het lichaam aangemaakte eiwitten die behoren tot het fundamentele afweermecanisme tegen ziektekiemen. Iedere antistof herkent een ziekteverwekker aan zijn specifieke structuur en bindt zich daaraan, waarbij processen op gang komen die uiteindelijk leiden tot de vernietiging van de ziektekiem, zodat het individu beschermd wordt tegen ziekten.

## **BMF**

Biologics Master File. Een document dat is gedeponeerd bij de Amerikaanse Food and Drug Administration en dat de complete kennis, geschiedenis en resultaten van veiligheids-tests omvat met betrekking tot PER.C6™, de cellijn van Crucell. De BMF wordt jaarlijks bijgewerkt met nieuwe informatie van Crucell en bepaalde van zijn licentiehouders en kan als naslagwerk worden gebruikt door alle PER.C6™ licentiehouders wanneer zij op PER.C6™ geproduceerde producten in de VS in het klinische stadium willen brengen.

## **CELLIJN**

Een gestabiliseerde celcultuur die in het juiste medium en de juiste omstandigheden oneindig doorgroeit, waardoor de cellijn 'onsterfelijk' wordt.

## **KLINISCHE TESTS**

Verplichte tests op menselijke individuen, onderworpen aan een strikte reglementering en bedoeld om de veiligheid en werkzaamheid van een product te bewijzen.

## **DRUG TARGET**

Natuurlijk voorkomende moleculen die geassocieerd worden met de eerste symptomen of de groei van een ziekte en waartegen geneesmiddelen zijn gericht om op die manier in te grijpen in ziekteprocessen.

## **EBOLA**

Een virus met een sterftepercentage van 50-80% dat hoge koorts en zware inwendige bloedingen veroorzaakt, gevolgd door orgaaninsufficiëntie. Uitbraken van het virus komen in Afrika met enige regelmaat voor. Er is tot nu toe geen natuurlijk reservoir voor het Ebolavirus gevonden.

## **WERKZAAMHEID**

In vaccinonderzoek het vermogen van een vaccin om mensen te beschermen tegen ernstige (infectie)ziekten die worden veroorzaakt door parasieten, virussen of bacteriën. De werkzaamheid van vaccins wordt vastgelegd in menselijke klinische tests van fase III.

## **FDA**

De Amerikaanse *Food and Drug Administration*. De FDA bevordert en beschermt de volksgezondheid door ervoor te zorgen dat veilige en doeltreffende producten, waaronder medicijnen, volgens een strikte regelgeving op de markt komen en door toe te zien op de handhaving van de veiligheid van deze producten nadat ze in gebruik zijn genomen.

## **GENTHERAPIE**

Behandeling van overgeërfde of verworven genetische ziekten door de transfer van genetisch materiaal in de juiste cellen van de patiënt om afwezig of defecte genen te vervangen, of door het tegengaan van schadelijke biologische processen die worden veroorzaakt door defectief genetisch materiaal.

## **HIV**

*Human immunodeficiency virus*, het virus dat AIDS veroorzaakt.

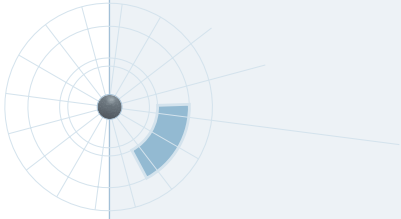
## **AFWEERSYSTEEM**

Verdedigingssysteem van het lichaam dat hoofdzakelijk bestaat uit cellen die geïnfecteerde cellen kunnen doden en antistoffen tegen binnendringende ziekteverwekkers zoals virussen, parasieten en bacteriën, alsmede tegen andere verstoringen in het lichaam zoals tumoren en transplantaten.

## **GEÏNACTIVEERDE VIRUSVACCINS**

Vaccins op basis van hele virusdeeltjes die zijn behandeld om te voorkomen dat ze hun normale ziekteverwekkende functie uitoefenen. Bij behandeling wordt het afweersysteem blootgesteld aan de geïnactiveerde virusdeeltjes, waardoor een immunreactie wordt opgewekt. Het Salk-poliiovaccin is een goed voorbeeld van een geïnactiveerd virusvaccin.





#### **INFLUENZA**

Algemeen bekend als 'de griep'. Influenza is een bijzonder besmettelijke ziekte die wordt veroorzaakt door virussen die de luchtwegen besmetten. Influenza komt voor in jaarlijkse epidemieën en kan leiden tot ernstige ziekten als longontsteking, voornamelijk bij oudere mensen en mensen met een verzwakt immuunsysteem.

#### **MAbstract™**

Crucell's geotrooieerde technologie die wordt gebruikt voor het ontdekken van antistoffen die zich binden aan ziekte-specifieke eiwitten, virussen en zelfs hele cellen en weefsels.

#### **MALARIA**

Een parasitaire ziekte overgedragen door de Anopheles-mug. Symptomen zijn onder meer rillingen, koorts, hoofdpijn, misselijkheid en overgeven. Bij sommige besmette personen kan levensgevaarlijke bloedarmoede of hersenmalaria ontstaan.

#### **MONOKLONALE ANTISTOF**

Antistof gemaakt van één enkele celkloon met specifieke bindende eigenschappen.

#### **PATHOGENEN**

Ziekteverwekkend, zoals virussen, parasieten of bacteriën.

#### **PER.C6™ TECHNOLOGIE**

Speciaal ontwikkelde menselijke cellijn om op zeer effectieve wijze en op grote schaal biofarmaceutische producten te produceren. De cellijn PER.C6™ is afgeleid van een enkele set gezonde menselijke broncellen die bewust onsterfelijk is gemaakt, zodat ze oneindig kan groeien en zich doeltreffend kan vermeerderen zonder dat er materialen vereist zijn om celbinding mogelijk te maken (zoals microdragers) en zonder dat er serum afkomstig van niet-menselijke bronnen nodig is.

#### **LONGONTSTEKING**

Een ontsteking van de longen veroorzaakt door virussen of bacteriën die een immunoreactie uitlokken, resulterend in de aanwezigheid van vocht in de longen waardoor de ademhaling wordt gehinderd, wat in ernstige gevallen de dood tot gevolg kan hebben.

#### **EIWIT**

Organische macromoleculen (bijv. hormonen, enzymen en antistoffen) van wezenlijk belang voor alle levende cellen. Eiwitten bestaan uit één of meer ketens van aminozuren, de zogenaamde 'bouwstenen' die worden gegenereerd uit de genetische code die is opgeslagen in het DNA van alle levende organismen.

#### **RECOMBINANT**

Genetisch materiaal (bijv. eiwitten, antistoffen, vaccinvectoren) dat niet in de natuur voorkomt maar dat door genetische manipulatie wordt geproduceerd in gespecialiseerde laboratoria.

#### **RECOMBINANTE VACCINS**

Recombinante vaccins maken gebruik van speciale dragers voor het overbrengen van materiaal, vectoren genaamd, om een sterke immunoreactie van antistoffen en T-cellen te creëren die moet leiden tot bescherming tegen de ziekte in kwestie.

#### **SERUM**

De vloeibare bloed fractie die overblijft na het verwijderen van de stollende eiwitten en cellen. De meeste cellen die in een laboratorium worden gekweekt, zijn afhankelijk van voedingsstoffen die in het serum aanwezig zijn. Tegenwoordig geeft de farmaceutische industrie om veiligheidsredenen de voorkeur aan het kweken van cellen zonder serum.

#### **TARGET**

In de context van Crucell's activiteiten een molecuul (op eiwitten, virussen of andere ziektegerelateerde cellen) waartegen men een specifieke therapeutische antistof kan ontwikkelen.

#### **VACCIN**

Een substantie samengesteld uit componenten van een ziekteverwekker die een immunoreactie oproept waardoor het gevaccineerde individu beschermd is tegen toekomstige infecties en ziekte.

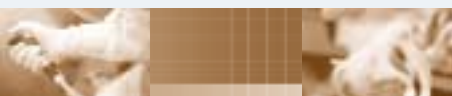
#### **VECTOR**

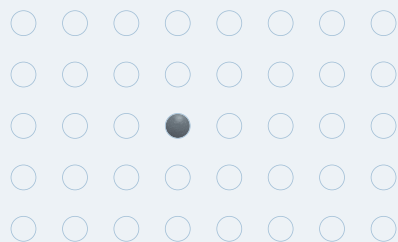
Een drager voor het overbrengen van erfelijk materiaal in de juiste cellen, hetzij buiten het lichaam, hetzij door directe toediening in het lichaam.

#### **WEST-NIJL VIRUS**

Een door muggen overgedragen virus dat milde tot ernstige symptomen veroorzaakt die in sommige gevallen levensbedreigend zijn. Het virus is de veroorzaker van West-Nijl koorts, een ziekte die kan leiden tot verlamming, coma en de dood. Het virus werd voor het eerst ontdekt in Afrika, maar is de laatste jaren ook in Noord-Amerika en Europa opgedoken.







# Inhoudsopgave Jaarrekening 2003

• <b>VERSLAG VAN DE EXTERNE ACCOUNTANTS</b>	F-1
• <b>GECONSOLIDEERDE BALANSEN</b> op 31 december 2003 en 2002	F-2
• <b>GECONSOLIDEERDE EXPLOITATIEREKENING</b> exploitatie rekening voor de jaren afgesloten op 31 december 2003, 2002 en 2001	F-3
• <b>GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN</b> vermogen voor de jaren afgesloten op 31 december 2003, 2002 en 2001	F-4
• <b>GECONSOLIDEERD KASTROOMOVERZICHT</b> voor de jaren afgesloten op 31 december 2003, 2002 en 2001	F-5
• <b>TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING</b>	F-6

Deze jaarrekening is in het Nederlands en in het Engels beschikbaar. Dit is een Nederlandse vertaling van de jaarrekening welke is gedeponereerd bij de Amerikaanse 'Securities and Exchange Commission' op 27 februari 2004. De Engelse tekst prevaleert boven de Nederlandse tekst.



## ACCOUNTANTS VERKLARING

De Raad van Commissarissen en Aandeelhouders  
Crucell N.V.

Wij hebben de bijgevoegde geconsolideerde balansen van Crucell N.V. per 31 december 2003 en 2002 gecontroleerd, alsook de bijbehorende geconsolideerde winst- en verliesrekeningen, overzichten van het eigen vermogen en kasstroomoverzichten voor elk van de drie jaren in de periode die eindigde op 31 december 2003. Deze jaarrekening is opgesteld onder de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur. Het is onze verantwoordelijkheid om op basis van onze controles een accountantsverklaring inzake de jaarrekening te verstrekken.

Onze controle is verricht overeenkomstig de in de Verenigde Staten van Amerika algemeen aanvaarde richtlijnen voor accountantscontrole. Volgens deze richtlijnen dient onze controle zodanig te worden gepland en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat. Een controle omvat onder meer een onderzoek door middel van deelwaarnemingen van informatie ter onderbouwing van de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. Tevens omvat een controle een beoordeling van de grondslagen voor financiële verslaggeving die bij het opmaken van de jaarrekening zijn toegepast en van belangrijke schattingen die de leiding van de onderneming daarbij heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening. Wij zijn van mening dat onze controle een deugdelijke grondslag vormt voor ons oordeel.

Naar onze mening geeft de geconsolideerde jaarrekening waarnaar hierboven wordt verwezen in alle belangrijke opzichten een getrouw beeld van de geconsolideerde financiële positie van Crucell N.V. op 31 december 2003 en 2002, en van de geconsolideerde bedrijfsresultaten en kasstromen voor elk van de drie jaren in de periode die eindigde op 31 december 2003, in overeenstemming met de in de Verenigde Staten van Amerika algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving.

Zoals vermeld in de Toelichting, Punt 2 bij de geconsolideerde jaarrekening, past de onderneming SFAS nr. 142 'Goodwill and Other Intangible Assets' toe met ingang van 1 januari 2002.

/s/ Ernst & Young Accountants

Amsterdam, Nederland  
16 januari 2004

**CRUCELL N.V.**  
**GECONSOLIDEERDE BALANS**  
**(bedragen in duizenden)**

	31 december 2003	31 december 2002
	<u>          </u>	<u>          </u>
<b>Activa</b>		
Vlottende activa:		
Liquide middelen.....	€ 87.210	€ 110.645
Debiteuren, na aftrek van de voorziening voor dubieuze debiteuren van € 150 en € 100 op 31 december 2003 respectievelijk 2002.....	9.547	1.009
Vooruitbetaalde kosten en overige vlottende activa.....	3.658	2.823
Totaal vlottende activa.....	<u>€ 100.415</u>	<u>€ 114.477</u>
Vorderingen op werknemers.....	662	901
Materiële vaste activa, netto.....	11.333	11.153
Gekochte technologie, netto.....	1.996	3.326
<b>Totaal activa.....</b>	<b><u>€ 114.406</u></b>	<b><u>€ 129.857</u></b>
 <b>Schulden en eigen vermogen</b>		
Kortlopende schulden:		
Crediteuren.....	€ 2.087	€ 2.407
Te betalen vergoedingen.....	808	3.033
Kortlopend deel van uitgestelde opbrengsten.....	5.371	2.334
Overige verplichtingen en overlopende passiva.....	3.450	5.025
Totaal kortlopende verplichtingen.....	<u>€ 11.716</u>	<u>€ 12.799</u>
Langlopende verplichtingen:		
Langlopend deel van leaseverplichtingen.....	2.597	1.951
Langlopend deel van uitgestelde opbrengsten.....	8.448	3.698
Totaal langlopende verplichtingen.....	<u>€ 11.045</u>	<u>€ 5.649</u>
<b>Eigen vermogen:</b>		
Gewone aandelen met een nominale waarde van € 0,24 elk; 89.199.990 aandelen geautoriseerd; 36.006.324 en 35.649.938 aandelen geplaatst en volgestort op respectievelijk 31 december 2003 en 2002.....	8.642	8.556
Agio reserve.....	340.678	336.652
Overige reserves.....	(4.482)	(3.992)
Geaccumuleerde verliezen.....	(253.193)	(229.807)
<b>Totaal eigen vermogen.....</b>	<b><u>€ 91.645</u></b>	<b><u>€ 111.409</u></b>
<b>Totaal schulden en eigen vermogen.....</b>	<b><u>€ 114.406</u></b>	<b><u>€ 129.857</u></b>

De bijgaande toelichting is een integraal onderdeel van deze jaarrekening.

**CRUCELL N.V.**  
**GECONSOLIDEERDE WINST & VERLIES REKENING**  
**(bedragen in duizenden, behalve aandeleninformatie)**

	Jaar eindigend op 31 december,		
	2003	2002	2001
<b>OPBRENGSTEN:</b>			
Licenties.....	€ 5.204	€ 6.664	€ 7.972
Overheidssubsidies en overige.....	2.220	2.911	1.209
<b>Totaal opbrengsten.....</b>	<b>€ 7.424</b>	<b>€ 9.575</b>	<b>€ 9.181</b>
<b>KOSTEN:</b>			
Onderzoek en ontwikkeling.....	22.284	24.252	17.392
Verkoopkosten, algemene kosten en administratiekosten.....	7.606	10.386	8.875
Afschrijvingen van gekochte technologie.....	1.330	1.331	1.330
Afschrijving van goodwill.....	—	—	8.826
Bijzondere waardevermindering van goodwill.....	—	30.891	—
Kosten van toegekende opties aan werknemers.....	2.696	1.371	888
<b>Totaal kosten.....</b>	<b>€ 33.916</b>	<b>€ 68.231</b>	<b>€ 37.311</b>
<b>OPERATIONEEL RESULTAAT.....</b>	<b>(26.492)</b>	<b>(58.656)</b>	<b>(28.130)</b>
Rentebaten, netto.....	2.143	3.547	6.205
Koersverschillen.....	(19)	(54)	463
Winst op de verkoop van effecten.....	982	—	—
Aandeel in de verliezen van niet-geconsolideerde deelnemingen	—	(507)	(2.524)
<b>NETTO VERLIES VOOR BELASTINGEN.....</b>	<b>€ (23.386)</b>	<b>€ (55.670)</b>	<b>€ (23.986)</b>
Belastingen.....	—	—	—
<b>NETTO VERLIES.....</b>	<b>€ (23.386)</b>	<b>€ (55.670)</b>	<b>€ (23.986)</b>
<b>NETTO VERLIES PER GEWOON AANDEEL NA VOLLEDIGE VERWATERING</b>			
Netto verlies per gewoon aandeel na volledige verwatering.....	€ (0,65)	€ (1,57)	€ (0,68)
Gemiddeld geplaatst aantal aandelen.....	35.920.626	35.547.635	35.268.457

De bijgaande toelichting is een integraal onderdeel van deze jaarrekening.

**CRUCELL N.V.**  
**GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN**  
**(bedragen in duizend euro, behalve aandeleninformatie)**

	<u>Gewone aandelen</u>		Agio Reserve	Overige Reserve	Geaccumuleerd verlies	Totaal eigen vermogen
	<u>Aandelen</u>	<u>Bedrag</u>				
<b>Saldo op 1 januari 2001</b> .....	<b>35.027.378</b>	<b>€ 8.407</b>	<b>€ 329.120</b>	<b>€ —</b>	<b>€ (150.152)</b>	<b>€ 187.375</b>
Uitgifte van gewone aandelen.....	290.810	70	366	—	—	436
Reservering kosten van toegekende.....						
opties aan werknemers.....	—	—	5.222	(5.222)	—	—
Afschrijvingen van gereserveerde kosten..						
van toegekende opties aan werknemers	—	—	—	888	—	888
Netto verlies.....	—	—	—	—	(23.986)	(23.986)
<b>Saldo op 31 december 2001</b> .....	<b>35.318.188</b>	<b>€ 8.477</b>	<b>€ 334.708</b>	<b>€ (4.334)</b>	<b>€ (174.138)</b>	<b>€ 164.713</b>
Uitgifte van gewone aandelen.....	331.750	€ 79	915	—	—	994
Reservering kosten van toegekende.....						
opties aan werknemers.....	—	—	1.029	(1.029)	—	—
Afschrijvingen van gereserveerde kosten						
van toegekende opties aan werknemers	—	—	—	1.371	—	1.371
Netto verlies.....	—	—	—	—	(55.670)	(55.670)
<b>Saldo op 31 december 2002</b> .....	<b>35.649.938</b>	<b>€ 8.556</b>	<b>€ 336.652</b>	<b>€ (3.992)</b>	<b>€ (229.807)</b>	<b>€ 111.409</b>
Uitgifte van gewone aandelen.....	356.386	€ 86	224	—	—	310
Reservering kosten van toegekende.....						
opties aan werknemers.....	—	—	3.186	(3.186)	—	—
Afschrijvingen van gereserveerde kosten						
van toegekende opties aan werknemers	—	—	—	2.696	—	2.696
Uitgifte van warrants.....						
voor geleverde diensten.....	—	—	616	—	—	616
Netto verlies.....	—	—	—	—	(23.386)	(23.386)
<b>Saldo op 31 december 2003</b> .....	<b>36.006.324</b>	<b>€ 8.642</b>	<b>€ 340.678</b>	<b>€ (4.482)</b>	<b>€ (253.193)</b>	<b>€ 91.645</b>

De bijgaande toelichting is een integraal onderdeel van deze jaarrekening.

**CRUCELL N.V.**  
**GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT**  
**(bedragen in duizend euro)**

	Jaar eindigend op 31 december		
	2003	2002	2001
<b>Kasstroomen uit operationele activiteiten</b>			
Netto verlies.....	€ (23.386)	€ (55.670)	€ (23.986)
Aanpassingen voor:			
Afschrijvingen.....	2.712	2.583	1.342
Verlies op de verkoop van materiële vaste activa.....	460	72	—
Kosten van toegekende opties aan werknemers.....	2.696	1.371	888
Afschrijvingen van immateriële activa.....	1.330	1.331	10.156
Bijzondere waardevermindering van goodwill.....	—	30.891	—
Aandeel in de verliezen van niet-geconsolideerde deelnemingen	—	507	2.524
Winst bij de verkoop van effecten.....	(982)	—	—
Geboekte opbrengst als gevolg van ontvangst van effecten.....	(324)	—	—
Uitgifte van warrants voor geleverde diensten.....	616	—	—
Wijziging in bedrijfsactiva, schulden en verplichtingen:			
Debiteuren.....	(8.538)	2.102	(2.738)
Vorderingen op gelieerde ondernemingen en werknemers.....	239	577	(787)
Vooruitbetaalde kosten en andere vlottende activa.....	(835)	(1.555)	1.248
Crediteuren.....	(320)	66	(4.109)
Te betalen vergoedingen en daaraan gerelateerde voordelen.....	(2.225)	1.289	827
Uitgestelde opbrengsten.....	7.787	4.024	1.676
Overige verplichtingen en overlopende passiva.....	(1.285)	(88)	937
Kasstroom uit operationele activiteiten.....	(22.055)	(12.500)	(12.022)
<b>Kasstroomen uit investeringsactiviteiten</b>			
Investing in joint venture.....	—	—	(700)
Investing in partnership.....	—	—	(145)
Aankoop van materiële vaste activa.....	(3.448)	(2.972)	(4.366)
Opbrengsten uit de verkoop van materiële vaste activa.....	96	—	—
Opbrengsten uit de verkoop van effecten.....	1.306	—	—
Kasstroom uit investeringsactiviteiten.....	(2.046)	(2.972)	(5.211)
<b>Kasstroomen uit financieringsactiviteiten</b>			
Opbrengsten uit de uitgifte van gewone aandelen.....	310	994	436
Aflossingen van hoofdsommen van financiële lease.....	(902)	(469)	—
Opbrengsten uit de verkoop en lease-back van.....	1.258	5.349	984
materiële vaste activa.....	—	—	—
Kasstroom uit financieringsactiviteiten.....	€ 666	€ 5.874	€ 1.420
Afneming van liquide middelen.....	(23.435)	(9.598)	(15.813)
<b>Liquide middelen aan het begin van het jaar.....</b>	<b>110.645</b>	<b>120.243</b>	<b>136.056</b>
<b>Liquide middelen aan het einde van het jaar.....</b>	<b>€ 87.210</b>	<b>€ 110.645</b>	<b>€ 120.243</b>

De bijgaande toelichting is een integraal onderdeel van deze jaarrekening.

**CRUCELL N.V.**  
**TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING**  
**(bedragen in duizend euro, behalve aandeleninformatie)**

**Toelichting 1. Bedrijfsactiviteiten en grondslag voor de presentatie**

Crucell N.V. (de ‘onderneming’) combineert drie innovatieve technologieën om te voorzien in krachtige en effectieve middelen voor de ontdekking, ontwikkeling en productie van een verscheidenheid aan biofarmaceutische producten voor de behandeling van ziekten bij de mens. De onderneming is actief in één bedrijfssegment. De onderneming werd opgericht in 1993.

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de in de Verenigde Staten van Amerika algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving en omvat de gegevens van de onderneming en van haar 100%-dochterondernemingen Crucell Holland B.V. en U-BiSys B.V. Deelnemingen in gelieerde ondernemingen waarin de onderneming een belang heeft van 20% tot 50% en de mogelijkheid heeft daar invloed van betekenis uit te oefenen, maar niet beschikt over de meerderheid van de stemrechten, worden verantwoord volgens de ‘netto vermogenswaarde’-methode. Alle significante intercompanyrekeningen en -transacties zijn bij de consolidatie geëlimineerd.

**Toelichting 2. Overzicht van belangrijke grondslagen voor de financiële verslaggeving**

**Risico’s en onzekerheden**

De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met de in de Verenigde Staten van Amerika algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving vereist dat het management schattingen maakt en veronderstellingen doet die invloed hebben op de jaarrekening en de bijbehorende toelichtingen gerapporteerde bedragen. De gerealiseerde uitkomsten kunnen verschillen van deze schattingen.

**Verantwoording van opbrengsten**

De onderneming genereert hoofdzakelijk opbrengsten uit het verstrekken van licenties voor haar gepatenteerde technologie. Krachtens bepaalde overeenkomsten heeft de onderneming geen verdere prestatieverplichtingen na de levering van de desbetreffende technologie in het kader van de licentieovereenkomst of een andere overeenkomst met de licentienemer. Bij dergelijke overeenkomsten worden initiële licentievergoedingen opgenomen als opbrengsten op basis van het overtuigend bewijs dat een desbetreffende overeenkomst is gesloten en na de levering van de technologie waarom het gaat. Deze levering betreft de volledige overdracht van volledig ontwikkelde technologie door de onderneming en houdt het einde van het opbrengstenproces in. De door de onderneming gesloten overeenkomsten voorzien in blijvende ondersteuning van haar technologie tegen standaardtarieven. Opbrengsten uit deze diensten die voor de licentienemer niet essentieel zijn voor het gebruik van de technologie van de onderneming, worden opgenomen naarmate ze worden genereerd.

De onderneming sluit overeenkomsten met derden voor de gezamenlijke ontwikkeling van nieuwe producten of processen met behulp van de gepatenteerde technologie van de onderneming. Dergelijke overeenkomsten omvatten over het algemeen een initiële licentievergoeding bij de levering van de gepatenteerde technologie van de onderneming en extra vergoedingen voor de onderneming, die verdere onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten levert. De onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten die door de onderneming worden uitgevoerd zijn wezenlijk en essentieel voor de exploitatie van de geleverde technologie door de licentienemer. Op basis van het overtuigend bewijs dat een desbetreffende overeenkomst is gesloten, en na de levering van de technologie waarom het gaat, neemt de onderneming initiële vergoedingen uit hoofde van dergelijke overeenkomsten op als opbrengsten, gespreid over de periode gedurende welke zij verplicht is overeengekomen prestaties te leveren en neemt ze vergoedingen voor onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten op als opbrengsten wanneer ze worden gegenereerd. Alle vergoedingen, ontvangen in het kader van door de onderneming gesloten samenwerkingsovereenkomsten, zijn niet-terugbetaalbaar. Bepaalde licentieovereenkomsten voorzien in additionele niet-terugbetaalbare licentievergoedingen die moeten worden voldaan op het moment dat bepaalde in de overeenkomst omschreven resultaten worden bereikt. Dergelijke additionele licentievergoedingen worden dan opgenomen als opbrengsten.

De door de onderneming gesloten licentieovereenkomsten bevatten doorgaans de bepaling dat de licentienemer, naast de initiële vergoeding, halfjaarlijkse of jaarlijkse betalingen moet verrichten om de licentie te continueren (‘licentieonderhoudsvergoedingen’).

Over het algemeen mogen licentienemers de licentieovereenkomsten en de betaling van de desbetreffende licentieonderhoudsvergoedingen beëindigen met inachtneming van een opzegtermijn van 30 tot 90 dagen. Jaarlijkse en halfjaarlijkse licentieonderhoudsvergoedingen worden opgenomen als opbrengsten op het moment dat de bedragen vastgesteld en verschuldigd worden. Het totaal van de jaarlijkse of halfjaarlijkse onderhoudsvergoedingen mogen doorgaans in mindering worden gebracht op royalty's, voor zover die verschuldigd zijn op basis van toekomstige verkopen door de licentienemer van producten die onder de licentieovereenkomst vallen. Royalty's worden opgenomen als opbrengsten op het moment dat ze vastgesteld en verschuldigd worden.

De onderneming ontvangt bepaalde overheidssubsidies die de onderzoeksinspanningen van de onderneming ondersteunen in welomschreven onderzoeksprojecten. Deze subsidies voorzien doorgaans in de terugbetaling van goedgekeurde kosten zoals gedefinieerd in verschillende subsidies. Opbrengsten worden opgenomen wanneer subsidiabele kosten worden gemaakt en het waarschijnlijk wordt geacht dat de subsidie zal worden ontvangen.

### **Uitgaven voor onderzoek en ontwikkeling**

Onderzoeks- en ontwikkelingskosten worden als kosten opgenomen op het moment dat ze worden gemaakt.

### **Kosten van toegekende opties**

De onderneming verantwoordt kosten van toegekende opties aan werknemers volgens de reële-waardemethode in overeenstemming met SFAS nr. 123. "Accounting for Stock-Based Compensation". De onderneming waardeert uitgegeven aandelenopties op basis van het optiewaarderingsmodel van Black-Scholes en neemt deze waarde op als een last over de periode na welke de opties onvoorwaardelijk kunnen worden uitgeoefend.

De kosten van toegekende opties die zijn toegekend aan niet-werknemers zijn bepaald in overeenstemming met SFAS nr. 123 en EITF ('Emerging Issues Task Force') nr. 96-18 "Accounting for Equity Instruments that are Issued to Other than Employees for Acquiring, or in Conjunction with Selling, Goods or Services" als de reële waarde van de vergoeding of de reële waarde van het vermogensinstrument waarvan gebruik is gemaakt, afhankelijk van welk van beide gemakkelijker kan worden gewaardeerd.

### **Winstbelastingen**

Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden gevormd voor tijdelijke verschillen tussen de financiële en fiscale boekwaarde van activa en verplichtingen met toepassing van de belastingtarieven, die gelden voor het jaar waarin de verschillen naar verwachting zullen worden afgewikkeld. Een voorziening voor lagere waardering is opgenomen voor uitgestelde belastingvorderingen waarvan de realisatie niet waarschijnlijk is.

### **Nettoverlies per aandeel**

Het netto basisverlies per aandeel over een periode wordt berekend op basis van het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen in omloop tijdens de periode. Het netto verlies per gewoon aandeel na volledige verwatering wordt berekend op basis van het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen in omloop, inclusief het verwateringseffect van aandelenopties, wanneer zich dat voordoet. Over elke verslagperiode zijn het basisverlies en het netto verlies per gewoon aandeel na volledige verwatering aan elkaar gelijk, aangezien de toekenning van opties een antiverwaterend effect heeft.

### **Liquide middelen**

De onderneming beschouwt alle zeer liquide beleggingen met een standaard looptijd van drie maanden of minder, die omgezet kunnen worden in een bekende geldsbedrag en waaraan een onbeduidend risico van waardeverandering is verbonden, als liquide middelen.

### **Andere duurzame activa dan goodwill**

Materiële vaste activa worden geboekt tegen kostprijs. Ze worden lineair afgeschreven over de volgende geschatte gebruiksduur: computers: drie jaar; meubilair en laboratoriumuitrusting: vijf jaar; veranderingen aan gehuurde objecten: tien jaar of de huurperiode, indien deze korter is. Andere immateriële activa dan goodwill bestaan uit ontwikkelde technologie verworven in verband met een bedrijfscombinatie in 2000. Ontwikkelde technologie wordt afgeschreven in vijf jaar.

De onderneming voldoet aan de bepalingen van SFAS nr. 144, "Accounting for the Impairment or Disposal of Long-Lived Assets", die vereisen dat andere duurzame activa dan goodwill op bijzondere waardeverminderingen worden gecontroleerd wanneer gebeurtenissen of wijzigingen in de omstandigheden een indicatie vormen dat de reële marktwaarde van de activa mogelijk lager is dan de boekwaarde. Omstandigheden die een beoordeling op bijzondere waardeverminderingen noodzakelijk zouden maken omvatten een bijzondere waardevermindering van goodwill in relatie tot de activa waarop deze betrekking heeft, een aanzienlijke daling in de marktwaarde van een activum, een significante wijziging in de mate waarin of de wijze waarop een activum wordt gebruikt, of een belangrijke nadelige wijziging die zou aangeven dat de boekwaarde van een activum of groep van activa niet aanwijsbaar is. Voor in gebruik zijnde duurzame activa neemt de onderneming alleen een verlies wegens bijzondere waardevermindering op indien de boekwaarde ervan niet meer in verhouding staat tot de daaraan gerelateerde kasstromen en waardeert ze dat verlies op het verschil tussen de boekwaarde en de reële marktwaarde. Gedurende de afgelopen drie boekjaren eindigend op 31 december 2003 vonden geen bijzondere waardeverminderingen plaats van andere duurzame activa (inclusief immateriële activa) dan goodwill.

## Goodwill

Met ingang van 1 januari 2002 heeft de onderneming zich geconformeerd aan de bepalingen van SFAS nr. 141, "Business Combinations" en SFAS nr. 142, "Goodwill and Other Intangible Assets". Krachtens SFAS 141 moeten "bedrijfscombinaties" die gestart zijn na 30 juni 2001 zich administratief verantwoorden op basis van de 'purchase accounting'-methode. SFAS 141 stelt ruimere criteria voor het boeken van andere immateriële activa dan goodwill. De onderneming heeft de goodwill en de immateriële activa die zij vóór 30 juni 2001 had verworven beoordeeld aan de hand van de criteria van SFAS nr. 141. Dit resulteerde erin dat het resterende saldo ad € 3.140 van het immateriële activum Personeel dat was ontstaan bij de fusie in 2000, op 1 januari 2002 werd opgenomen onder Goodwill. Krachtens SFAS nr. 142 mag op aangekochte goodwill niet langer worden afgeschreven, en moet goodwill ten minste eenmaal per jaar worden beoordeeld op bijzondere waardeverminderingen. Vóór de toepassing van SFAS nr. 142 werden goodwill en het immaterieel activum 'Personeel' afgeschreven over vijf jaar. De onderneming heeft een overgangscntrole op bijzondere waardeverminderingen uitgevoerd op 1 januari 2002. Deze leidde niet tot bijzondere waardevermindering van goodwill.

SFAS 142 schrijft een proces voor voor de controle op de bijzondere waardevermindering van goodwill bestaande uit twee fasen. In de eerste fase wordt gezocht naar bijzondere waardeverminderingen, terwijl in de tweede fase, indien nodig, de omvang van de bijzondere waardevermindering wordt bepaald. De onderneming heeft de eerste fase van haar jaarlijkse controle op bijzondere waardeverminderingen voltooid in het vierde kwartaal van 2002, en oordeelde dat er geen bijzondere waardevermindering was ten opzichte van de boekwaarde van goodwill. In de tweede fase heeft de onderneming vastgesteld dat deze bijzondere waardevermindering, gezien de mate waarin de netto boekwaarde van de onderneming haar marktkapitalisatie op de controledatum overschreed, overeenkwam met de volledige boekwaarde van de goodwill van € 30.891.

De niet-afschrijvingsbepalingen van SFAS 142 zijn niet met terugwerkende kracht toegepast vanaf 1 januari 2002. Aanvullende vergelijkende informatie die de situatie weergeeft als waren de niet-afschrijvingsbepalingen van SFAS 142 wel met terugwerkende kracht toegepast, wordt hieronder weergegeven:

	Voor de jaren eindigend op 31 december		
	2003	2002	2001
Nettoverlies:			
Gerapporteerd netto verlies.....	€ (23.386)	€ (55.670)	€ (23.986)
Afschrijving van goodwill (1).....	—	—	8.826
Aangepast netto verlies.....	€ (23.386)	€ (55.670)	€ (15.160)
Netto verlies per gewoon aandeel, basis en verwaterd:			
Gerapporteerd nettoverlies per aandeel.....	€ (0,65)	€ (1,57)	€ (0,68)
Afschrijving van goodwill (1).....	—	—	0,22
Netto verlies per gewoon aandeel na volledige verwatering.....	€ (0,65)	€ (1,57)	€ (0,46)

(1) Inclusief € 898, of € 0,03 per aandeel, voor 2001, betreffende de afschrijving van het immaterieel activum 'Personeel' dat op 1 januari 2002 onder Goodwill werd opgenomen.

## **Vreemde valuta**

De functionele muntsoort van de onderneming is de euro. De onderneming voert hoofdzakelijk betalingen uit in euro, en ontvangt bedragen in euro en in US dollar. Transactiewinsten en -verliezen die voortvloeien uit transacties luidende in andere valuta's dan de euro worden verantwoord als koersverschillen.

## **Financiële instrumenten**

De financiële instrumenten van de onderneming omvatten hoofdzakelijk geldmiddelen en kasequivalenten, debiteuren, vooruitbetaalde kosten en andere vlottende activa, crediteuren, overlopende en andere verplichtingen en verplichtingen uit hoofde van financieringslease-overeenkomsten. Door het korte-termijnkarakter van de financiële instrumenten benadert de boekwaarde van deze activa en verplichtingen de reële waarde.

## **Concentratie van het kredietrisico**

De onderneming geeft krediet op basis van een beoordeling van de financiële situatie van de afnemer, zonder zekerheden te eisen. De onderneming blijft attent op haar kredietrisico's en treft voorzieningen voor verwachte verliezen.

## **Voorziening voor dubieuze debiteuren**

De inbaarheid van debiteuren wordt beoordeeld op basis van een combinatie van factoren. In gevallen waarin de onderneming weet heeft van omstandigheden die een nadelige invloed kunnen hebben op het vermogen van een specifieke klant om te voldoen aan zijn financiële verplichtingen, boekt de onderneming een specifieke voorziening, waardoor de opgenomen vordering per saldo wordt verlaagd tot het bedrag waarvan de onderneming redelijkerwijze meent dat het zal worden geïnd. Voor alle andere debiteuren neemt de onderneming voorzieningen voor dubieuze vorderingen op, gelet op de tijd waarmee de te ontvangen betalingen achterstallig zijn, de huidige economische omstandigheden en de ervaringen van de onderneming in het verleden. Op 31 december 2003 en 2002 bedroeg de voorziening voor dubieuze debiteuren respectievelijk € 150 en € 100.

## **Herindeling**

Bepaalde saldi uit vorige jaren zijn heringedeeld in overeenstemming met de presentatie van het lopende jaar.

## **Nieuwe verklaringen inzake administratieve verwerking**

In november 2002 heeft de Emerging Issues Task Force ('EITF') een consensus bereikt over Publicatie nr. 00-21, Revenue Arrangements with Multiple Elements, betreffende bepaalde aspecten van de administratieve verwerking van overeenkomsten die meer producten of diensten omvatten. Met name is daarin gesteld dat bij een overeenkomst die meervoudige leverantie behelst, de geleverde items afzonderlijk moeten worden verantwoord als: 1.) de geleverde items elk voor zich waarde hebben voor de klant, 2.) er objectieve en betrouwbare bewijzen zijn voor de reële waarde van de niet-geleverde items, en 3.) de overeenkomst een algemeen recht omvat tot het retourneren van het geleverde item, levering of uitvoering van de niet-geleverde items waarschijnlijk wordt geacht en voornamelijk onder de zeggenschap van de onderneming valt. Voorts is in Publicatie nr. 00-21 bepaald dat de vergoeding moet worden toegerekend aan de afzonderlijke items op basis van hun onderlinge reële waarde. Indien er objectieve en betrouwbare bewijzen zijn voor de reële waarde van de niet-geleverde items in een overeenkomst, maar niet voor de geleverde items, moet de methode van overschotbepaling worden gehanteerd voor de toerekening van de vergoeding. Volgens die methode wordt aan de geleverde items een bedrag toegerekend, gelijk aan de totale vergoeding minus de totale reële waarde van de niet-geleverde items. De toepassing van EITF 00-21 kan tevens invloed hebben op het tijdstip van de opbrengstverwerking. De toepassing van EITF nr. 00-21 voor transacties die werden afgesloten na 1 juli 2003 had geen significante invloed op de jaarrekening van de onderneming.

### Toelichting 3. Deelnemingen

#### Galapagos Genomics N.V.

In juni 1999 heeft de onderneming samen met Tibotec Group N.V., een niet-verbonden partij, een joint venture opgericht waarin beide een belang hebben van 50%, onder de naam Galapagos Genomics N.V. ('Galapagos'), met maatschappelijke zetel in Mechelen, België, voor het uitvoeren van bepaalde functionele onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten op het vlak van genomica. In 2002 daalde het eigendomsbelang van de onderneming tot 20,8%. Deze investering wordt administratief verwerkt volgens de 'equity'-methode. Bijgevolg wordt het proportionele aandeel van de onderneming in het netto verlies van Galapagos opgenomen in de geconsolideerde winst- en verliesrekening. De joint venture heeft geen significante opbrengsten, activa of verplichtingen. In 2002 werd de boekwaarde van de investering door het proportionele aandeel van de onderneming in het nettoverlies van Galapagos tot nul gereduceerd.

#### Archimedes Life Sciences V.O.F.

In 1999 zijn de onderneming en Pharming Technologies B.V. ('Pharming') een 50/50 partnerschap aangegaan onder de naam Archimedes Life Sciences V.O.F. voor het beheer van de gezamenlijke faciliteiten in het gebouw waar zowel de onderneming als Pharming gevestigd zijn. De deelneming werd gewaardeerd volgens de 'equity'-methode. Bijgevolg heeft de onderneming een evenredig deel van het netto verlies van Archimedes opgenomen in de geconsolideerde winst- en verliesrekening.

In december 2001 hebben de onderneming en Pharming hun partnership beëindigd. Ingevolge de ontbindingsovereenkomst heeft de onderneming alle veranderingen aan de gehuurde gebouwen en bepaalde onderdelen van de laboratoriumuitrusting van Pharming overgenomen voor een totaal bedrag van € 3.148; € 2.950 daarvan werd voldaan in geldmiddelen en € 175 door kwijtschelding van door Pharming aan de onderneming verschuldigde bedragen. De onderneming heeft tevens het recht verkregen alle kantoor- en laboratoriumruimte te huren die voordien door Pharming werd gehuurd.

### Toelichting 4. Goodwill en immateriële activa

Goodwill en immateriële activa vinden hun oorsprong in de fusie met U-BiSys B.V. in 2000.

De mutaties in goodwill en immateriële activa voor de jaren 2003 en 2002 worden hieronder weergegeven:

	<u>Totaal</u>	<u>Ontwikkelde technologie</u>	<u>Personeel</u>	<u>Goodwill</u>
<b>Netto saldo op 31 december 2001:</b> .....	<b>€ 35.548</b>	<b>€ 4.657</b>	<b>€ 3.140</b>	<b>€ 27.751</b>
Overboeking(1).....	—	—	(3.140)	3.140
Bijzondere waardevermindering.....	(30.891)	—	—	(30.891)
Afschrijvingen.....	(1.331)	(1.331)	—	—
<b>Netto saldo op 31 december 2002 (2)</b> .....	<b>€ 3.326</b>	<b>€ 3.326</b>	<b>€ —</b>	<b>€ —</b>
Afschrijvingen.....	(1.330)	(1.330)	—	—
<b>Netto saldo op 31 december 2003 (2)</b> .....	<b>€ 1.996</b>	<b>€ 1.996</b>	<b>€ —</b>	<b>€ —</b>

(1) Het immaterieel activum 'personeel' werd op 1 januari 2002 opgenomen in de goodwill in verband met de toepassing van SFAS nr. 142 zoals beschreven in de Toelichting Punt 2.

(2) De geaccumuleerde afschrijvingen, begrepen in de post Ontwikkelde technologie, zijn op 31 december 2003 en 2002 respectievelijk € 4.656 en € 3.326.

## Toelichting 5. Materiële vaste activa

De post Materiële vaste activa bestaat uit het volgende:

	31 december 2003	31 december 2002
Inrichting.....	€ 4,204	€ 4,132
Meubilair en apparatuur.....	11,820	10,136
Computerapparatuur.....	1,141	1,719
	<u>17,165</u>	<u>15,987</u>
Gecumuleerde afschrijvingen.....	(5,832)	(4,834)
Materiële vaste activa, netto.....	<u>€ 11,333</u>	<u>€ 11,153</u>

Op 31 december 2003 en 2002 had de onderneming in het kader van financieringslease-overeenkomsten laboratoriumuitrusting met een kostprijs van respectievelijk € 3.462 en € 3.105 en een netto boekwaarde van respectievelijk circa € 2.691 en € 2.687. Voor dergelijke lease-overeenkomsten is zekerheid gesteld door de waarde van de onderliggende activa. De rentekosten uit hoofde van leaseverplichtingen, bij benadering gelijk aan de contante betalingen voor rente tijdens het jaar, bedroegen in 2003 en 2002 respectievelijk € 221 en € 146.

## Toelichting 6. Eigen vermogen

### Terugkoop van aandelen

Ingevolge een besluit van de aandeelhouders mag de onderneming tot 10 procent van haar uitstaande aandelenkapitaal terugkopen tot en met 22 november 2004.

### Aandelenoptieregeling

De onderneming heeft een aandelenoptieregeling waarbij de Remuneratiecommissie van de Raad van Commissarissen opties kan toekennen aan werknemers, bestuurders en leden van de raad van commissarissen. Alle opties zijn onmiddellijk na de toekenning uitoefenbaar. Bij uitoefening van de opties zijn werknemers onderworpen aan boetebepalingen. Krachtens die bepalingen heeft de onderneming het recht een deel van de winst te ontvangen bij de verkoop van de aandelen aan een derde. Als winst wordt aangemerkt het verschil tussen de totale waarde van de aandelen op het moment van de uitoefening van de opties en de totale uitoefenprijs. Het deel van de winst waarop de onderneming recht heeft, neemt percentsgewijs af tot nihil over een periode van vier tot vijf jaar. Het relevante deel van de winst die de werknemer heeft behaald met de verkoop van optie-aandelen, moet ook aan de onderneming worden betaald indien de werknemer zijn dienstverband beëindigt vóór het einde van de bedoelde periode van vier tot vijf jaar.

De opties vervallen vier tot vijf jaar na de toekenningsdatum, of eerder indien het dienstverband met de onderneming eerder wordt beëindigd. Bij de beëindiging van het dienstverband met de onderneming moeten de opties binnen 90 dagen worden uitgeoefend of beëindigd. Over het algemeen worden opties in het kader van een aandelenoptieregeling toegekend tegen uitoefenprijzen die hoger zijn dan de beurswaarde van de gewone aandelen van de onderneming op de toekenningsdatum.

Volgens de voorwaarden van een bonusregeling, ontvangt een werknemer die vier of vijf jaar in dienst is bij de onderneming en de toegekende opties uitoefent in de laatste maand van de optietermijn, een bonus in contanten. De onderneming verdeelt de hiermede gemoeide kosten gelijkmatig over vier of vijf jaar. In 2003 werd deze bonusregeling voor bepaalde werknemers herzien, waardoor de kosten van toegekende opties aan werknemers met circa € 2.300 werden verlaagd.

In januari 2003 heeft de Raad van Commissarissen de nieuwe optieregeling goedgekeurd waarbij werknemers en leden van de Raad van Commissarissen aan wie voorheen opties waren toegekend tegen een uitoefenprijs van € 21,00 per aandeel, deze opties konden omruilen voor een gelijk aantal nieuwe opties (de ‘vervangingsopties’). De vervangingsopties hebben een uitoefenprijs van € 3,49, zijnde 161% van de gemiddelde slotkoers van het aandeel van de onderneming op de drie dagen vóór de optietoekenningsdatum en hebben een looptijd van acht jaar. De vervangingsopties zijn onmiddellijk uitoefenbaar, maar zijn onderworpen aan dezelfde boetebepalingen als volgens de oude optieregeling, met dien verstande dat in plaats van vier of vijf jaar telkens moet worden gelezen drie jaar. In totaal werden in het kader van de nieuwe optieregeling 1.295.650 opties met een uitoefenprijs van € 21,00 per aandeel vervangen, wat resulteerde in extra uitgestelde vergoedingen van € 1.516 of € 1,17 per optie. De vergoedingskosten worden geschat en gelijkmatig verdeeld over een periode van drie jaar opgenomen.

Alle opties die na januari 2003 zijn uitgegeven zijn onderworpen aan de voorwaarden van de nieuwe optieregeling. Opties uitgegeven in het kader van de nieuwe optieregeling hebben een looptijd van acht jaar en worden uitgegeven tegen een uitoefenprijs die gelijk is aan 161% van de gemiddelde slotkoers van het aandeel van de onderneming op de drie dagen vóór de optietoekenningsdatum. De opties zijn onmiddellijk uitoefenbaar. Vorengenoemde boetebepalingen zijn van toepassing. In mei 2003 heeft de Raad van Commissarissen wijzigingen goedgekeurd van de voorwaarden voor uitstaande opties toegekend aan leden van de Raad van Bestuur, waaronder de Chief Executive Officer, de Chief Financial Officer, de Chief Operating Officer en de Chief Scientific Officer, ingevolge welke, na een bestuurswisseling die leidde tot de beëindiging van het dienstverband, leden van de Raad van Bestuur opties kunnen uitoefenen na een periode van drie jaar, of na de resterende looptijd van de opties indien deze periode korter is.

In december 2003 werden voor de Raad van Commissarissen de voorwaarden van alle uitstaande aandelenopties gewijzigd, zodanig dat opties dadelijk onvoorwaardelijk worden toegekend en niet langer zijn onderworpen aan boetebepalingen. De onderneming heeft kosten van € 495 opgenomen, die het totale bedrag van uitgestelde vergoedingen vertegenwoordigen in verband met de opties gehouden door leden van de Raad van Commissarissen.

De totale kosten die werden opgenomen voor alle op aandelen gebaseerde vergoedingen, toegekend ten gunste van werknemers, bedroegen in 2003, 2002 en 2001 respectievelijk € 2.696, € 1.371 en € 888.

Hieronder volgt een samenvatting van de aandelenoptieactiviteit voor de regeling:

	Aantal opties	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs
<b>Saldo op 1 januari 2001</b> .....	<b>4.000.235</b>	<b>6,85</b>
Toegekend.....	1.006.813	9,47
Uitgeoefend.....	(290.810)	1,84
Vervallen.....	(95.974)	9,31
<b>Saldo op 31 december 2001</b> .....	<b>4.620.264</b>	<b>9,43</b>
Toegekend.....	443.500	5,48
Uitgeoefend.....	(331.750)	3,00
Vervallen.....	(202.850)	14,95
<b>Saldo op 31 december 2002</b> .....	<b>4.529.164</b>	<b>9,27</b>
Toegekend.....	2.512.554	4,19
Uitgeoefend.....	(356.386)	0,87
Vervallen.....	(2.326.574)	13,63
<b>Saldo op 31 december 2003</b> .....	<b>4.358.758</b>	<b>4,70</b>

In de volgende tabel wordt informatie samengevat over de aandelenopties van de onderneming die uitstonden op 31 december 2003:

<u>Uitoefenprijs</u>	<u>Uitstaande opties op 31 december 2003</u>	<u>Gewogen gemiddelde resterende contractuele looptijd (jaren)</u>	<u>Uitoefenbare opties</u>
€0,49 - €3,00 .....	944.716	2,11	944.716
€3,01 - €5,00 .....	1.773.950	6,67	1.773.950
€5,01 - €7,00 .....	893.604	6,64	893.604
€7,01 - €11,43 .....	746.488	1,39	746.488
<b>Totaal.....</b>	<b><u>4.358.758</u></b>		<b><u>4.358.758</u></b>

Op 31 december 2003 zijn in totaal 5.400.948 gewone aandelen gereserveerd voor uitgifte in het kader van de optieregeling, waarvan 4.358.758 zijn onderworpen aan uitstaande opties.

De onderneming verwerkt haar aandelenopties voor werknemers administratief volgens de reële waardemethode in overeenstemming met SFAS nr. 123 'Accounting for Stock-Based Compensation'. De reële waarde van de opties werd geschat op de toekenningsdatum met behulp van het optiewaarderingsmodel van Black-Scholes, met de volgende veronderstellingen inzake gewogen gemiddelden:

	<u>Jaar eindigend op 31 december</u>		
	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Risicovrije rentevoet.....	2,5%	4,5%	5,5%
Verwachte dividendopbrengst.....	—	—	—
Verwachte volatiliteit.....	87,0%	93,0%	110,0%
Verwachte looptijd (jaren).....	4,0	4,0	4,0

De gewogen gemiddelde reële waarde van opties die zijn toegekend tijdens de jaren eindigend op 31 december 2003, 2002 en 2001 bedroeg respectievelijk € 1,41, € 3,01 en € 5,19.

## **Warrants**

In 2003 heeft de onderneming warrants om 250.000 gewone aandelen met een uitoefenprijs van € 3,00 per aandeel te verwerven, toegekend aan een consultant in ruil voor diensten. De warrants zijn door de consultant verdiend over de serviceperiode die eindigt in 2004. In 2003 heeft de onderneming totale kosten van € 616 opgenomen in verband met de aandelenwarrants.

## Toelichting 7. Verplichtingen en voorwaardelijke gebeurtenissen

De totale minimumbetalingen in het kader van niet-opzegbare operationele-lease overeenkomsten en financieringslease-overeenkomsten zijn op 31 december 2003 als volgt:

	Financierings- leaseovereen- komsten	Operationele- leaseovereen- komsten
2004 .....	€ 1.345	€ 2.174
2005 .....	1.345	1.838
2006 .....	1.036	1.254
2007 .....	407	1.220
2008 .....	—	1.218
Daarna .....	—	3.755
Totaal minimumbetalingen.....	<u>4.133</u>	<u>11.459</u>
Minus rente.....	<u>(402)</u>	
Contante waarde van minimale leasebetalingen .....	3.731	
Minus kortlopend deel.....	<u>(1.134)</u>	
Langlopend deel van verplichtingen uit hoofde van financieringslease-overeenkomsten	<u>2.597</u>	

De huurkosten voor de jaren eindigend op 31 december 2003, 2002 en 2001 bedroegen respectievelijk € 1.165, € 1.377 en € 798.

De onderneming heeft verplichtingen in het kader van niet-opzegbare onderzoeks- en licentieovereenkomsten tot het doen van betalingen in 2004, 2005, 2006 en 2007 van respectievelijk € 1.852, € 1.306, € 404 en € 197.

Bepaalde lease-overeenkomsten bevatten bepalingen die van de onderneming vereisen dat zij alle betalingen die in het kader van de lease verschuldigd zijn onmiddellijk uitvoert ingeval het saldo van de geldmiddelen en kasequivalenten van de onderneming onder € 25.000 komt te liggen, of het saldo van het eigen vermogen of kasequivalenten onder € 75.000 komt te liggen. Op 31 december 2003 is € 5.167 van de verschuldigde bedragen in het kader van lease-overeenkomsten onderworpen aan deze bepaling.

De onderneming is een betrokken partij bij routinematige claims en geschillen die voorkomen in de sector. De onderneming is van mening dat de uiteindelijke beslechting van deze routinekwesties geen wezenlijk nadelig effect zal hebben op haar financiële positie, bedrijfsresultaten of kasstromen.

## Toelichting 8. Samenwerkingsovereenkomsten

In december 2002 heeft de onderneming een samenwerkingsovereenkomst gesloten met DSM Biologics ('DSM') uit hoofde waarvan de onderneming DSM een exclusieve licentie heeft toegekend voor het gebruik van het PER.C6<sup>TM</sup> platform van Crucell voor de productie onder contract van recombinante proteïnen en monoclonale antilichamen. Krachtens de voorwaarden van deze overeenkomst ontvangt de onderneming licentievergoedingen over een ontwikkelingsperiode van vier jaar, en is zij verplicht bepaalde uitgaven te doen in verband met de ontwikkeling van het PER.C6<sup>TM</sup> productieplatform. Onder de voorwaarden van de overeenkomst heeft DSM recht op een percentage van alle niet-servicevergoedingen die de onderneming ontvangt van derden die de PER.C6<sup>TM</sup> technologie van de onderneming op bepaalde gebieden in licentie gebruiken, naast een exclusieve licentie voor de technologie die een recht tot het verlenen van sublicenties omvat. In december 2002 ontving de onderneming een niet terugvorderbare aanvangsbetaling op de licentievergoedingen. DSM is additionele betalingen verschuldigd wanneer bepaalde in de overeenkomst omschreven successen zijn behaald. Wegens de doorlopende verplichtingen als vorenbedoeld van de onderneming, in verband met het nieuwe gebruik van haar technologie tijdens de ontwikkelingsperiode, werd de aanvangsbetaling op de licentievergoeding destijds opgenomen als uitgestelde opbrengst; ze wordt, gelijkmatig verdeeld over vier jaar, de geschatte ontwikkelingsperiode, opgenomen als opbrengsten. Wanneer wordt voldaan aan bepaalde contractuele bepalingen met betrekking tot de resultaten, worden de ter zake ontvangen bedragen als opbrengst verantwoord.

In december 2003 heeft de onderneming een samenwerkings- en licentieovereenkomst afgesloten met Aventis Pasteur S.A. ('Aventis') op basis waarvan Aventis een exclusieve licentie heeft verkregen voor het onderzoek, de ontwikkeling en de productie van griepvaccins op basis van de PER.C6™ technologie van de onderneming. Ingevolge deze overeenkomst is de onderneming verplicht onderzoek en ontwikkeling te leveren. Daarnaast heeft de onderneming recht op betalingen bij het bereiken van in de overeenkomst omschreven successen, jaarlijkse royalty's waarvoor ondergrenzen gelden, financiering van onderzoek en ontwikkeling, en royalty's na de ontwikkeling van een griepvaccin op basis van PER.C6™. De onderneming behoudt de verkooprechten voor Japan, waarbij Aventis vaccins als gereed product aan de onderneming kan leveren en de onderneming daarvoor royalty's aan Aventis verschuldigd zal zijn. Wegens de doorlopende verplichtingen als vorenbedoeld van de onderneming, in verband met het nieuwe gebruik van haar technologie tijdens de ontwikkelingsperiode, werd de aanvangsbetaling op de licentievergoeding destijds opgenomen als uitgestelde opbrengst; ze wordt gelijkmatig verdeeld over drie jaar, de geschatte ontwikkelingsperiode, opgenomen als opbrengsten. Vorenbedoelde jaarlijkse royalty's tijdens de ontwikkelingsperiode, die verrekenbaar zijn met toekomstige royalty's, worden opgenomen als opbrengsten wanneer het recht daarop ontstaat. Wetenschappelijke en technische verwezenlijkingen als beschreven in de overeenkomst hebben de opneming van opbrengsten tot gevolg wanneer aan de criteria is voldaan. In 2003 heeft de onderneming geen opbrengsten opgenomen in verband met de overeenkomst met Aventis.

### Toelichting 9. Regeling bijdragen pensioenpremies

De onderneming houdt zich aan een in Nederland geldende pensioenbijdragenregeling, die bepaalt dat werknemers onder zekere voorwaarden een deel van hun basissalaris vóór belastingen, oplopend tot 23%, mogen bijdragen. De onderneming neemt de helft daarvan voor haar rekening. De bijdragen van de onderneming bedroegen in 2003, 2002 en 2001 respectievelijk € 761, € 525 en € 290.

### Toelichting 10. Opbrengsten

In de onderstaande tabel wordt de geografische samenstelling van opbrengsten weergegeven voor de jaren 2003, 2002 en 2001.

	Jaar eindigend op 31 december		
	2003	2002	2001
Europa .....	€ 2.310	€ 3.072	€ 1.531
Noord-Amerika .....	5.051	6.347	7.650
Azië.....	63	156	—
	<u>€ 7.424</u>	<u>€ 9.575</u>	<u>€ 9.181</u>

### Toelichting 11. Winstbelasting

De onderneming had op 31 december 2003, 2002 en 2001 in volgende jaren compensabele fiscale verliezen van respectievelijk € 68.802, € 55.289 en € 38.179. Uit een nadere beschouwing van de historie van de netto verliezen van de onderneming heeft het management geconcludeerd dat het niet waarschijnlijk is dat de bedoelde compensatie van fiscale verliezen op korte termijn ten volle zal worden gerealiseerd. Daarom is een voorziening voor lagere waardering opgenomen gelijk aan 100% van het netto saldo van de later te realiseren belastingvorderingen, per ultimo 2003 derhalve € 68.802.

Fiscale verliezen mogen oneindig voorwaarts worden gecompenseerd en worden verrekend met toekomstige belastbare winsten. Op 1 januari 2001 werd een wet van kracht die de mogelijkheid om verliezen met toekomstige winsten te verrekenen kan beperken als het economische eigendom van een onderneming wijzigt. Deze nieuwe wet zou de mogelijkheid van de onderneming om de voordelen van de voorwaartse compensatie van fiscale verliezen te realiseren in de toekomst kunnen beperken.

## Toelichting 12. Belangrijke afnemers

Hieronder volgt een overzicht van significante afnemers op basis van hun procentuele aandeel in de totale opbrengsten:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Afnemer A .....	17%	(*)	(*)
Afnemer B .....	15%	15%	16%
Afnemer C .....	(*)	13%	(*)
Afnemer D .....	(*)	11%	60%
	<u>32%</u>	<u>39%</u>	<u>76%</u>

(\*) Opbrengst minder dan 10% van de totale opbrengsten

## Toelichting 13. Financiële kwartaalgegevens (niet gecontroleerd)

Hieronder volgt een overzicht van de kwartaalbedrijfsresultaten voor de boekjaren eindigend op 31 december 2003, 2002 en 2001.

	<u>Boekjaar 2003 (geen accountantscontrole toegepast)</u>			
	<u>KW1</u>	<u>KW2</u>	<u>KW3</u>	<u>KW4</u>
Opbrengsten.....	€ 2.120	€ 1.146	€ 1.192	€ 2.966
Operationeel resultaat.....	(4.318)	(6.795)	(8.608)	(6.771)
Nettoverlies vóór voorziening.....				
voor winstbelastingen .....	(3.629)	(6.227)	(7.179)	(6.351)
Nettoverlies.....	(3.629)	(6.227)	(7.179)	(6.350)
Netto verlies per aandeel.....				
na volledige verwatering.....	(0,10)	(0,17)	(0,20)	(0,18)

	<u>Boekjaar 2002 (geen accountantscontrole toegepast)</u>			
	<u>KW1</u>	<u>KW2</u>	<u>KW3</u>	<u>KW4</u>
Opbrengsten.....	€ 2.161	€ 2.853	€ 2.003	€ 2.558
Operationeel resultaat.....	(5.861)	(6.945)	(7.426)	(38.424)
Nettoverlies vóór voorziening.....				
voor winstbelastingen .....	(5.292)	(6.144)	(6.546)	(37.688)
Nettoverlies.....	(5.292)	(6.144)	(6.546)	(37.688)
Netto verlies per aandeel.....				
na volledige verwatering.....	(0,15)	(0,17)	(0,18)	(1,07)

	<u>Boekjaar 2001 (geen accountantscontrole toegepast)</u>			
	<u>KW1</u>	<u>KW2</u>	<u>KW3</u>	<u>KW4</u>
Opbrengsten.....	€ 920	€ 1.233	€ 3.161	€ 3.867
Operationeel resultaat.....	(7.217)	(8.785)	(6.266)	(5.862)
Nettoverlies vóór voorziening.....				
voor winstbelastingen .....	(5.636)	(7.106)	(5.979)	(5.265)
Nettoverlies.....	(5.636)	(7.106)	(5.979)	(5.265)
Netto verlies per aandeel.....				
na volledige verwatering.....	(0,16)	(0,20)	(0,17)	(0,15)

## Toelichting 14. Netto verlies en eigen vermogen volgens de in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de in de Verenigde Staten van Amerika algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving ('U.S. GAAP'), die in een aantal opzichten aanzienlijk verschillen van de in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving ('Nederlandse GAAP').

De onderstaande tabellen laten de aansluiting zien tussen het netto verlies en het eigen vermogen van de onderneming volgens de U.S. GAAP enerzijds en volgens de Nederlandse GAAP anderzijds:

	Jaar eindigend op 31 december		
	2003	2002	2001
Netto verlies volgens U.S. GAAP.....	€ (23.386)	€ (55.670)	€ (23.986)
Immateriële activa.....	1.330	32.222	10.156
Aandelenoptievergoeding.....	3.312	1.371	888
Opgenomen opbrengsten.....	7.750	4.948	—
Aandeel in resultaat van joint venture.....	1.347	1.481	—
<b>Netto verlies volgens Nederlandse GAAP.....</b>	<b>€ (9.647)</b>	<b>€ (15.648)</b>	<b>€ (12.942)</b>

	Jaar eindigend op 31 december	
	2003	2002
Eigen vermogen volgens U.S. GAAP.....	€ 91.645	€ 111.409
Immateriële activa.....	(1.996)	(3.326)
Opneming van opbrengsten.....	12.698	4.948
Aandeel in resultaat van joint venture.....	2.828	1.481
<b>Eigen vermogen volgens Nederlandse GAAP.....</b>	<b>€ 105.175</b>	<b>€ 114.512</b>

De volgende grondslagen voor financiële verslaggeving werden door de onderneming gevolgd overeenkomstig de Nederlandse GAAP:

### Immateriële activa

De post Immateriële activa omvat de kapitalisatie van opstartkosten, van bepaalde onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten en goodwill. Deze immateriële activa worden afgeschreven over hun geschatte gebruiksduur.

### Aandelenoptievergoeding

Er worden geen kosten opgenomen van aan werknemers toegekende opties.

### Opneming van opbrengsten

Opbrengsten zijn opgenomen voor zover het bestaan van een overeenkomst ter zake vaststond.

### Aandeel in resultaat van joint venture

Het resultaat wordt opgenomen op basis van het eigendomsbelang in de intrinsieke waarde van de joint venture aan het einde van het jaar.

– Deze pagina is met opzet blanco gelaten –

– Deze pagina is met opzet blanco gelaten –

## · CONTACTADRESSEN

### BEZOEKERS

Archimedesweg 4  
2333 CN Leiden  
Nederland

### POSTADRES

PO Box 2048  
2301 CA Leiden  
Nederland

t. +31 71 524 87 01  
f. +31 71 524 87 02  
e. [info@crucell.com](mailto:info@crucell.com)  
[www.crucell.com](http://www.crucell.com)

## · COLOFON

### TEKST

Crucell N.V. Leiden, Nederland

### PRODUCTIE EN COORDINATIE

Imprima de Bussy Amsterdam, Nederland

### ONTWERP EN VORMGEVING

Garlic Media Amsterdam, Nederland

## TOEKOMSTGERICHTE VERKLARINGEN

Dit jaarverslag bevat toekomstgerichte verklaringen. Alle verklaringen over onze toekomstige financiële positie, bedrijfsresultaten en -strategie, plannen en doelstellingen zijn toekomstgericht. Verklaringen die de woorden 'geloofd', 'is voornemens', 'verwacht' en woorden met een vergelijkbare strekking omvatten, zijn eveneens toekomstgericht. In het bijzonder zijn de volgende verklaringen van toekomstgerichte aard: verklaringen over de strategie en de doelstellingen van de directie; inspanningen op het gebied van technologie- en productontwikkeling; ons vermogen om commercieel waardevolle ontdekkingen te doen; onze portefeuille van intellectuele eigendommen; ons vermogen om potentiële producten en technologieën te ontwikkelen die geschikt zijn voor commercialisering; de gevolgen van wijzigingen of verwachte wijzigingen in de wetgeving; en tendensen in resultaten, activiteiten en algemene markttrends.

Deze toekomstgerichte verklaringen brengen risico's, onzekerheden en andere factoren met zich mee, waarvan sommige buiten onze controle vallen, en die ertoe kunnen leiden dat onze resultaten, onze prestaties, realisatie van onze strategie of onze positie op de markten waar wij actief zijn, verschillen van de gegevens die in deze toekomstgerichte verklaringen worden uitgedrukt of geïmpliceerd. We beschrijven een aantal van deze risico's en onzekerheden in Hoofdstuk 3, 'Belangrijke informatie - Risicofactoren' van ons Form 20-F, zoals op 27 februari 2004 ingediend bij de Securities and Exchange Commission in de Verenigde Staten. Wij verzoeken u niet zonder meer af te gaan op deze toekomstgerichte verklaringen, die alleen op datum van dit document de visie van onze directie vertegenwoordigen.

## OVERIGE

PER.C6™, AdVac™ en MAbstract™ zijn handelsmerken van Crucell Holland B.V. Andere handelsmerken van Crucell N.V. of zijn 100%-dochterondernemingen die in dit verslag worden gebruikt, zijn onder meer Crucell™. Alle andere handelsmerken, dienstmerken, handelsnamen en geregistreerde merken die in dit verslag worden gebruikt, zijn handelsmerken, handelsnamen of geregistreerde merken van hun respectieve eigenaars. Crucell N.V. en zijn 100%-dochterondernemingen zijn eigenaar van een aantal additionele handelsmerken, waaronder geregistreerde handelsmerken waarnaar in dit verslag niet wordt verwezen.

