

VEMEDIA PHARMA NV**Geconsolideerde financiële staten 2008**

Geconsolideerde balans	2
Geconsolideerde resultatenrekening	3
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	4
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	5
Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening	6

Plaats & Datum:

De Raad van Bestuur:

*Cosmeceuticals Research and Development NV
Gedelegeerd bestuurder*

*Vertegenwoordigd door:
de heer Yvan Vindevogel*

*de heer Yvan Vindevogel
Bestuurder*

*Van Aelbroeck L BVBA
Bestuurder*

*Vertegenwoordigd door:
de heer Luc van Aelbroeck*

*Guy Wygaerts BVBA
Bestuurder*

*Vertegenwoordigd door:
de heer Guy Wygaerts*

*De Commissaris
BDO Atrio Bedrijfsrevisoren
Vertegenwoordigd door:
de heer Lieven van Brussel*

Geconsolideerde balans

(in duizenden EUR)	Toelichting	2008	2007
Vaste activa		64.307	35.226
Goodwill	8	13.907	13.583
Immateriële vaste activa	5	44.944	15.233
Materiële vaste activa	6	4.945	6.114
Financiële vaste activa		19	3
Pensioenvorderingen	20	199	233
Uitgestelde belastingvorderingen	18	293	60
Vlottende activa		24.040	21.938
Voorraden	11	7.974	7.414
Handelsvorderingen	10	7.602	5.597
Overige vorderingen	10	5.145	1.528
Derivaten	15		
Actuele belastingvorderingen		231	241
Geldmiddelen en kasequivalenten		3.088	7.158
TOTAAL ACTIVA		88.347	57.164
EIGEN VERMOGEN		26.254	19.640
Kapitaal en uitgiftepremies		23.454	18.954
Overgedragen winst		2.329	492
Eigen vermogen instrumenten	13	471	194
Eigen vermogen toerekenbaar aan houders van eigen vermogeninstrumenten Vemedia Pharma		26.254	19.640
VERPLICHTINGEN		62.093	37.524
Langlopende verplichtingen		46.398	22.954
Voorzieningen	19	1.554	1.922
Uitgestelde belastingverplichtingen	18	4.628	5.008
Leningen	14	40.216	16.024
Kortlopende verplichtingen		15.695	14.570
Langlopende leningen vervallen binnen het jaar	14	3.753	5.483
Kortlopende leningen	14	876	2.084
Derivaten	15	972	33
Handelsschulden		5.977	5.135
Actuele belastingverplichtingen		8	71
Personeelsbeloningen		948	874
Overige kortlopende schulden	17	3.161	890
TOTAAL PASSIVA		88.347	57.164

Geconsolideerde resultatenrekening

(in duizenden EUR)	Toelichting	2008	2007
Opbrengsten	21	50.956	40.749
Overige operationele bedrijfsopbrengsten	22	597	675
Bedrijfskosten		45.660	41.052
Handelsgoederen		18.630	14.533
Voorraadwijzigingen		-1.426	488
Diensten en diverse goederen	23	13.014	13.230
Personeelsbeloningen	24	10.225	8.456
Afschrijvingen		4.694	4.266
Waardeverminderingen	25	418	73
Overige operationele bedrijfskosten		105	6
(Winst) / verlies volgens vermogensmutatie verwerkte entiteiten			
Bedrijfswinst		5.893	372
Financiële baten	26	380	210
Financiële lasten	26	-4.065	-1.317
WINST / (VERLIES) VOOR BELASTING		2.208	-735
Belastingen op het resultaat	27	-371	-115
WINST / (VERLIES) VAN HET BOEKJAAR		1.837	-850
Toerekenbaar aan:			
houders van eigen vermogensinstrumenten Vemedia Pharma		1.837	-850

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

	Aantal aandelen	Kapitaal en uitgifte- premies	Eigen vermogen instrumenten	Over- gedragen winst	Totaal eigen vermogen
(in duizenden EUR)					
Bedrag per 31 december 2006	26.901.600	3.967	83	1.896	5.946
Winst van het boekjaar				-850	-850
Interim dividend				-524	-524
Kapitaalverhogingen	6.851.538	14.987			14.987
Aandelenoptieregeling voor werknemers			111		111
Andere				-30	-30
Bedrag per 31 december 2007	33.753.138	18.954	194	492	19.640
Winst van het boekjaar				1.837	1.837
Kapitaalverhogingen	2.336.812	4.500			4.500
Aandelenoptieregeling voor kapitaalverschaffers			277		277
Bedrag per 31 december 2008	36.089.950	23.454	471	2.329	26.254

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(in duizenden EUR)	Toelichting	2008	2007
Winst voor belastingen		2.208	-735
Afschrijvingen		4.694	4.266
Voorzieningen toename / (afname)		-368	-12
(Terugname) waardeverminderingen		418	-98
Bijzondere waardeverminderingen op merkrechten			171
Negatieve goodwill verwerkt in de winst-en verliesrekening			
Financiële baten		-380	-210
Financiële lasten		4.065	1.317
Kosten door uitgifte van warrants		277	111
Resultaat investeringen verwerkt volgens equity methode			
Bedrijfskasstromen voor wijzigingen in werkkapitaal		10.914	4.810
(Toename)/Afname in voorraden		-560	773
(Toename)/Afname in handelsvorderingen		-2.005	-882
(Toename)/Afname in overige vorderingen		-3.617	-171
(Toename)/Afname in actuele belastingvorderingen		-223	-241
Toename / (Afname) in Provisies			
Toename/(Afname) in handelsschulden		842	131
Toename/(Afname) in actuele belastingverplichtingen		-443	-6
Toename /(Afname) in personeelsbeloningen		74	-135
Toename/(Afname) in overige kortlopende schulden		269	510
Totale wijzigingen in werkkapitaal		-5.663	-21
Totale kasstromen uit bedrijfsactiviteiten		5.251	4.789
Winstbelastingen		-984	-1.321
Totale netto kasstromen uit bedrijfsactiviteiten		4.267	3.468
Investeringsuitgaven		-33.765	-687
Verkoop van vaste activa			218
Betalingen voor bestaande participaties (nabetalingen) en nieuwe participaties	9		1.356
Totaal gebruikte kasstromen in investeringsuitgaven		-33.765	887
Kapitaalverhoging in speciën		4.500	9.987
Dividenduitkering			-524
Nieuwe leningen		36.151	3.076
Terugbetaling van leningen		-12.584	-8.785
Ontvangen (betaalde rente)		-2.639	-1.076
Totale kasstromen uit financieringsactiviteiten		25.428	2.678
Totale nettokasstromen van de periode		-4.070	7.033
Geldmiddelen en kasequivalenten - begin van het jaar		7.158	125
Geldmiddelen en kasequivalenten - einde van het jaar		3.088	7.158
Mutatie in geldmiddelen en kasequivalenten		-4.070	7.033

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

1. Algemene informatie

Vemedia Pharma NV (de “Vennootschap”) en haar dochterondernemingen (samen de “Groep”) is een vooraanstaande onderneming op het gebied van zelfzorggeneesmiddelen, gezondheidsproducten, farmaceutische grondstoffen en ongediertebestrijdingsmiddelen, met activiteiten in Nederland, België, Italië en Spanje.

De Vennootschap is een naamloze vennootschap, die gevestigd is in België, met maatschappelijke zetel te Anna Bijnslaan 20, 8500 Kortrijk. Het ondernemingsnummer is BE0478 014 317.

Deze geconsolideerde jaarrekening is goedgekeurd voor publicatie door de Raad van Bestuur op 12 mei 2009

2. Samenvatting van de belangrijkste opname- en waarderingsregels

De belangrijkste waarderingsregels die zijn toegepast bij de opstelling van deze geconsolideerde jaarrekening worden hieronder uiteengezet. Deze grondslagen zijn consistent toegepast door alle geconsolideerde entiteiten, inclusief dochterondernemingen, op alle gepresenteerde jaren, tenzij anders vermeld.

2.1 Toepassing van nieuwe en herziene normen en interpretaties

De volgende nieuwe Standaarden, wijzigingen en Interpretaties aan bestaande Standaarden werden van toepassing per 1 Januari 2008:

- IFRIC 11 IFRS 2 - Transacties in groepsaandelen en ingekochte eigen aandelen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 maart 2007)
- IFRIC 12 Dienstverlening uit hoofde van concessieovereenkomsten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2008)
- IFRIC 14 IAS 19 – De limiet voor een actief uit hoofde van een toegezegd pensioenregeling, minimaal vereiste dekingsgraden en de wisselwerking hiertussen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2008)

Deze standaarden en interpretaties hadden geen significante impact op de geconsolideerde jaarrekening van de groep bij initiële toepassing.

De volgende nieuwe Standaarden, wijzigingen en Interpretaties aan bestaande Standaarden die werden gepubliceerd werden niet voortijdig toegepast door de Vennootschap:

- IAS 1 Presentatie van de jaarrekening (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009). Deze standaard vervangt IAS 1 Presentatie van de jaarrekening (herzien in 2003) en aangepast in 2005.
- Aanpassing van IAS 27 De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening (aanpassingen toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2009). Deze standaard in een aanpassing van IAS 27 De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening (herzien in 2003).
- Aanpassing van IFRS 2 Voorwaarden voor onvoorwaardelijke toezegging en annulering (aanpassingen toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009)
- Aanpassing van IAS 32 Financiële instrumenten: presentatie en IAS 1 Presentatie van de jaarrekening – financiële instrumenten met een terugneemverplichting (“puttable Financial instruments”) en verplichtingen welke ontstaan bij een liquidatie (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009).

- Aanpassing van IAS 39 Financiële Instrumenten: Opname en waardering en IFRS 7 Financiële Instrumenten: Informatieverschaffing (toepasbaar vanaf 1 juli 2008)
- Aanpassing van IAS 39 Financiële Instrumenten: Opname en waardering – Instrumenten die in aanmerking komen voor afdekking (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2009).
- IFRS 3 Bedrijfscombinaties (toepasbaar voor bedrijfscombinaties met overnamedatum op of na het begin van het eerste boekjaar boekjaren vanaf 1 juli 2009). Deze standaard vervangt IFRS 3 Bedrijfscombinaties zoals uitgegeven in 2004.
- IFRS 8 Operationele segmenten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009)
- Aanpassing aan IAS 23 Financieringskosten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009)
- Verbeteringen aan IFRS (2007-2008) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009)
- Verbeteringen aan IFRS (2008-2009) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2010)
- Aanpassing aan IFRS 1 Eerste toepassing van IFRS en IAS 27 De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009)
- IFRS 1 Eerste toepassing van IFRS (herzien in 2008) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009)
- Aanpassing aan IFRS 7 Financiële instrumenten: Informatieverschaffing – Verbeteringen aan de informatieverschaffing (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009)
- IFRIC 13 Loyaliteitsprogramma's (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2008)
- IFRIC 15 Overeenkomsten voor de constructie van vastgoed (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009)
- IFRIC 16 Afdekking van investeringen in buitenlandse activiteiten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 oktober 2008)
- IFRIC 17 Uitkering van activa niet zijnde geldmiddelen aan eigenaars (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2009)
- IFRIC 18 Transfers van activa van klanten (toepasbaar voor transfers vanaf 1 juli 2009)
- Aanpassing aan IFRIC 9 Herbeoordeling van in contracten besloten derivaten en IAS 39 Financiële instrumenten: Opname en waardering (toepasbaar voor boekjaren afgesloten op of na 30 juni 2009)

2.2 Consolidatiecriteria

2.2.1. Dochterondernemingen

De geconsolideerde jaarrekening omvat alle dochterondernemingen waarover de Groep zeggenschap heeft. Zeggenschap bestaat wanneer de Groep de macht heeft om het financiële en operationele beleid van de entiteit te sturen teneinde voordelen te verkrijgen uit haar activiteiten. Dergelijke zeggenschap wordt verondersteld te bestaan wanneer Vemedia Pharma NV, direct of indirect, houder is van meer dan 50% van de stemrechten van de entiteit. Het

bestaan en effect van potentiële stemrechten die op dat moment uitoefenbaar of converteerbaar zijn, worden in overweging genomen bij de beoordeling of de Groep de macht heeft om het financiële en operationele beleid van een andere entiteit te sturen.

Dochterondernemingen worden volledig geconsolideerd vanaf de datum waarop de Groep feitelijk zeggenschap verkrijgt. Ze worden gedeconsolideerd vanaf de datum waarop de Groep geen zeggenschap meer uitoefent.

De overnamemethode wordt gebruikt om de bedrijfscombinatie te verwerken.

De kostprijs van een bedrijfscombinatie wordt gewaardeerd als het totaal van de reële waarde, op datum van de ruil, van afgestane activa, uitgegeven eigen vermogensinstrumenten, aangegane of overgenomen verplichtingen plus enige rechtstreeks aan de bedrijfscombinatie toerekenbare kosten. Identificeerbare verworven activa, overgenomen verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen die deel uitmaken van een bedrijfscombinatie worden initieel gewaardeerd aan hun reële waarde op de overnamedatum, dit ongeacht het bestaan van enig minderheidsbelang. Het verschil tussen de kostprijs van de bedrijfscombinatie en het belang van de Groep in de netto reële waarde van het identificeerbaar netto actief wordt opgenomen als goodwill. In geval de kostprijs van de bedrijfscombinatie minder bedraagt dan het belang van de Groep in de reële waarde van het identificeerbaar netto actief van de overgenomen dochteronderneming, dient het verschil na herbeoordeling onmiddellijk opgenomen te worden in de winst-en verliesrekening.

Saldi en transacties, baten en lasten binnen de Groep worden volledig geëlimineerd. Niet-gerealiseerde verliezen worden ook geëlimineerd tenzij de transactie de evidentie verschaft van een bijzondere waardevermindering op het getransfereerde goed. De grondslagen voor financiële verslaggeving van dochterondernemingen werden aangepast waar nodig teneinde een uniforme toepassing van grondslagen voor financiële verslaggeving te verzekeren.

Minderheidsbelangen in de netto activa van de geconsolideerde dochterondernemingen worden in het eigen vermogen afzonderlijk opgenomen van het eigen vermogen van de moedermaatschappij. Minderheidsbelangen bestaan uit het bedrag van die belangen op de overnamedatum van de bedrijfscombinatie (zie hoger) en het aandeel van de minderheid in de wijzigingen in het eigen vermogen sinds de datum van de bedrijfscombinatie. Verliezen die van toepassing zijn op de minderheid welke hoger liggen dan de minderheidsbelangen in het eigen vermogen van de dochteronderneming worden toegerekend aan de groepsbelangen met uitzondering van het geval waarin de minderheid een bindende verplichting heeft om aanvullende investeringen te doen om de verliezen te compenseren en hiertoe in staat is.

2.2.2. Joint ventures

Een joint venture is een contractuele afspraak waarbij de Groep en andere partij(en) een economische activiteit aangaan waarover zij gezamenlijke zeggenschap hebben. Zulke gezamenlijke zeggenschap is van toepassing wanneer de strategische financiële en operationele beslissingen met betrekking tot de activiteit unanieme instemming vereisen van de partijen die de zeggenschap delen (de deelnemers in een joint venture). Joint ventures worden opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode.

Grondslagen voor financiële verslaggeving van joint ventures zijn waar nodig gewijzigd om consistentie te verzekeren met de grondslagen die door de Groep zijn aangenomen.

2.3 Omrekening van vreemde valuta's

De individuele jaarrekeningen van elk groepslid worden gepresenteerd in de munteenheid van de primaire economische omgeving waarin de entiteit actief is (haar functionele valuta). Voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening, worden de resultaten en de financiële positie van elke entiteit uitgedrukt in euro, met name de functionele valuta van de moederonderneming, en de valuta voor het presenteren van de geconsolideerde jaarrekening.

Transacties in vreemde valuta

Transacties in vreemde valuta worden geboekt tegen de wisselkoers die geldt op transactiedatum. Monetaire activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend op de balansdatum waarbij de slotkoers van die dag gebruikt wordt. Winsten en verliezen die voortvloeien uit transacties in vreemde valuta en uit de omzetting van monetaire activa en passiva in vreemde valuta, worden opgenomen in de geconsolideerde resultatenrekening onder bedrijfsresultaat of financieel resultaat, afhankelijk van de aard van de transacties. Niet monetaire activa en passiva worden omgezet tegen de wisselkoers geldig op de transactiedatum.

2.4 Goodwill

Goodwill is het positieve verschil tussen de aankoopprijs en het aandeel van de Vemedia Pharma NV in de reële waarde van de verworven identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen van de dochteronderneming, geassocieerde onderneming of joint venture op het moment van de verwerving. Goodwill wordt initieel opgenomen als een actief aan kostprijs en wordt nadien gewaardeerd aan kostprijs verminderd met eventuele geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen.

De kasstroomgenererende eenheid waaraan goodwill is toegerekend wordt jaarlijks op een bijzondere waardevermindering getoetst, en telkens wanneer er een aanwijzing bestaat dat de eenheid mogelijk een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan door de boekwaarde van de eenheid te vergelijken met haar realiseerbare waarde. Indien de realiseerbare waarde van de eenheid lager is dan de boekwaarde, zal het bijzonder waardeverminderingverlies eerst worden toegerekend aan de boekwaarde van de aan de eenheid toegerekende goodwill en vervolgens aan de andere activa van de eenheid naar rato van de boekwaarde van elk actief in de eenheid. Een bijzonder waardeverminderingverlies dat voor goodwill is opgenomen, kan in een latere periode niet worden teruggeboekt.

Bij de verkoop van een dochteronderneming of een joint venture, wordt de toegerekende goodwill opgenomen bij de bepaling van de winst of verlies bij verkoop.

In geval het belang van de Groep in de netto reële waarde van de identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen de kostprijs van de bedrijfscombinatie overschrijdt, wordt het overblijvend surplus na herbeoordeling onmiddellijk in de winst- en verliesrekening opgenomen.

2.5 Immateriële vaste activa

Van derden verworven immateriële vaste activa - merken en productiecontracten

Kosten voor verworven merken en productiecontracten worden geactiveerd tegen hun kostprijs, verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen en afgeschreven volgens de lineaire methode over hun verwachte gebruiksduur.

De initiële verwachte toegepaste gebruiksduren zijn als volgt:

Merken	3,33% (30 jaar) / 10% (10 jaar)
Productiecontracten	25% (4 jaar)

Kosten van onderzoek en ontwikkeling

Kosten van onderzoek worden als last opgenomen in de periode dat ze worden opgelopen.

De kosten van de ontwikkeling van nieuwe producten of processen worden opgenomen als immateriële vaste activa als alle onderstaande elementen werden aangetoond:

- De technische uitvoerbaarheid om het product of proces te voltooien zodat het beschikbaar zal zijn voor gebruik of verkoop;
- De intentie om het product of proces te voltooien en te gebruiken of te verkopen;
- Het vermogen om het product of proces te gebruiken of te verkopen;
- Hoe het product of proces waarschijnlijke toekomstige economische voordelen zal genereren;
- De beschikbaarheid van adequate technische, financiële en andere middelen om de ontwikkeling te voltooien en het product of proces te gebruiken of te verkopen; en
- Het vermogen om de uitgaven die aan het immaterieel actief worden toegerekend tijdens zijn ontwikkeling betrouwbaar te waarderen.

2.6 Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden geboekt aan historische kostprijs verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen. De historische kostprijs omvat de initiële aankoopprijs vermeerderd met andere directe aanschaffingskosten. Herstellings- en instandhoudingskosten, die de economische voordelen niet vergroten, worden als lasten in de winst- en verliesrekening genomen. Afschrijvingen worden berekend volgens de lineaire methode vanaf de datum van de ingebruikname en dit over de verwachte gebruiksduur.

De initiële verwachte toegepaste gebruiksduren zijn als volgt:

Gebouwen	12 jaar
Installatie, machines & uitrusting	1-5 jaar
Meubilair	5 jaar
Rollend materieel	4 jaar
Computerapparatuur, hardware	5 jaar
Computerapparatuur software	5 jaar

Alle activa worden lineair afgeschreven.

2.7 Leasing

Een lease-overeenkomst wordt ingedeeld als een financiële lease indien ze nagenoeg alle aan de eigendom verbonden risico's en voordelen overdraagt naar de lessee. Alle andere vormen van leases worden beschouwd als operationele leases.

Financiële leases

Bij de aanvang van de leaseperiode worden financiële leases als activa en verplichtingen in de balans opgenomen aan de reële waarde van het geleasede actief, of indien lager, tegen de actuele waarde van de minimale leasebetalingen. De minimale leasebetalingen worden deels als financieringskosten en deels als aflossing van de uitstaande verplichting opgenomen op een wijze dat dit resulteert in een constante periodieke rente over het resterende saldo van de verplichting. De financiële lasten worden rechtstreeks ten laste van de winst- en verliesrekening gelegd. Voorwaardelijke leasebetalingen worden als lasten verwerkt in de periodes waarin ze zijn uitgevoerd.

Het af te schrijven bedrag van een geleased actief wordt systematisch aan elke verslagperiode toegerekend tijdens de periode van het verwachte gebruik, op een basis die consistent is met de afschrijvingsgrondslagen die de lessee toepast voor af te schrijven activa in eigendom. Indien het redelijk zeker is dat de lessee aan het einde van de leaseperiode de eigendom zal verkrijgen, is de periode van het verwachte gebruik, de gebruiksduur van het actief. In het andere geval wordt het actief afgeschreven over de leaseperiode of over de gebruiksduur, indien deze laatste korter is.

Operationele leases

Leasebetalingen op grond van operationele leases worden op tijdevenredige basis als last opgenomen gedurende de leaseperiode, tenzij een andere systematische wijze van toerekening meer representatief is voor het tijdspatroom van de voordelen die de gebruiker geniet. (Te) ontvangen voordelen als prikkel om een operationele lease-overeenkomst af te sluiten worden ook op tijdevenredige basis gespreid over de leaseperiode.

2.8 Bijzondere waardeverminderingen immateriële en materiële vaste activa

Voor de materiële en immateriële vaste activa van de Groep wordt in overeenstemming met IAS 36 op elke balansdatum beoordeeld of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig is. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, dient de realiseerbare waarde van het actief te worden geschat. De realiseerbare waarde van een actief of een kasstroomgenererende eenheid is de hoogste waarde van de reële waarde na aftrek van de verkoopkosten en zijn bedrijfswaarde.

Om de bedrijfswaarde te bepalen, worden de geschatte toekomstige geldstromen verminderd tot hun contante waarde met behulp van een disconteringsvoet voor belastingen die de huidige marktbeoordelingen van de tijdwaarde van geld en de aan het actief verbonden specifieke risico's weerspiegelt.

Een bijzondere waardevermindering wordt opgenomen indien de boekwaarde van een actief, of de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort, hoger is dan de realiseerbare waarde. Bijzondere waardeverminderingen worden direct opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Wanneer een bijzondere waardevermindering later wordt teruggeboekt, wordt de boekwaarde van het actief verhoogd tot de herziene schatting van zijn realiseerbare waarde, maar zodanig dat de verhoogde boekwaarde niet hoger is dan de boekwaarde die zou zijn bepaald als in de voorgaande jaren geen bijzondere waardevermindering voor het actief was opgenomen. Een terugboeking van een waardevermindering wordt direct opgenomen in winst of verlies.

2.9 Vaste activa aangehouden voor verkoop

Vaste activa en groepen activa die wordt afgestoten worden geclassificeerd als 'aangehouden voor verkoop' indien hun boekwaarde hoofdzakelijk zal worden gerealiseerd in een verkooptransactie en niet door het voortgezette gebruik ervan. Deze voorwaarde is enkel en alleen vervuld wanneer de verkoop zeer waarschijnlijk is en het actief (of de groep activa die wordt afgestoten) in zijn huidige staat onmiddellijk beschikbaar is voor verkoop. Het management moet zich verbonden hebben tot een plan voor de verkoop van het actief (of de groep activa die wordt afgestoten), die naar verwachting in aanmerking komt voor opname als een voltooide verkoop binnen één jaar na de datum van de classificatie.

Een vast actief (of groep activa die wordt afgestoten) geclassificeerd als aangehouden voor verkoop wordt opgenomen tegen de laagste waarde van zijn boekwaarde en zijn reële waarde minus de verkoopkosten.

2.10 Voorraden

Voorraden worden gewaardeerd tegen de laagste waarde van de kostprijs of de opbrengstwaarde. De kostprijs wordt bepaald aan de hand van de FIFO methode. De kostprijs voor goederen in bewerking en afgewerkte producten omvat alle conversiekosten en andere kosten om de voorraden op hun huidige locatie en in hun huidige staat te brengen. De conversiekosten omvatten de productiekosten en de toegewezen vaste en variabele productie-overheadkosten (inclusief de afschrijvingen). De opbrengstwaarde is de geschatte verkoopprijs die de Groep bij de verkoop van de voorraden in het kader van de normale bedrijfsuitvoering denkt te realiseren, verminderd met de geschatte kosten van voltooiing van het product en de geschatte kosten die nodig zijn om de verkoop te realiseren.

2.11 Financiële instrumenten

Handelsvorderingen

Handelsvorderingen worden initieel geboekt aan reële waarde, en worden vervolgens gewaardeerd aan de geamortiseerde kostprijs berekend op basis van de effectieve-rentemethode. Passende bijzondere waardeverminderingverliezen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening voor geschatte niet realiseerbare bedragen indien er objectieve aanwijzingen zijn dat er een bijzonder waardeverminderingverlies is opgetreden. Het verliesbedrag wordt bepaald als het verschil tussen de boekwaarde van het actief en de contante waarde van toekomstige, geschatte kasstromen verdisconteerd tegen de oorspronkelijk effectieve rentevoet bij de eerste opname.

Geldmiddelen en kasequivalenten

Geldmiddelen en kasequivalenten omvatten contanten, direct opvraagbare deposito's en andere kortlopende, uiterst liquide beleggingen die onmiddellijk kunnen worden omgezet in geldmiddelen waarvan het bedrag gekend is en die geen materieel risico van waardevermindering in zich dragen.

Financiële verplichtingen en eigen-vermogensinstrumenten

Financiële verplichtingen en eigen-vermogensinstrumenten uitgegeven door de Groep worden geclassificeerd op basis van de economische realiteit van de contractuele afspraken en de definities van een financiële verplichting en een eigen-vermogensinstrument. Een eigen-vermogensinstrument is elk contract dat het overblijvende belang omvat in de activa van de Groep, na aftrek van alle verplichtingen.

De grondslagen voor financiële verslaggeving met betrekking tot specifieke financiële verplichtingen en eigen-vermogensinstrumenten worden hieronder beschreven.

Leningen

Leningen en kredietoverschrijdingen worden initieel gewaardeerd aan reële waarde en worden vervolgens gewaardeerd volgens de geamortiseerde kostprijs berekend op basis van de effectieve-rentemethode. Elk verschil tussen de ontvangsten (na transactiekosten) en de vereffening of aflossing van een lening wordt opgenomen over de leningstermijn en dit in overeenstemming met de grondslagen voor financiële verslaggeving met betrekking tot financieringskosten, die toegepast worden door de Groep (zie hierboven).

Handelsschulden

Handelsschulden worden initieel gewaardeerd aan reële waarde en worden vervolgens gewaardeerd volgens de geamortiseerde kostprijs berekend op basis van de effectieve-rentemethode.

Eigen-vermogensinstrumenten

De uitgiftekosten in verband met een transactie op het eigen vermogen worden in mindering gebracht op het eigen vermogen, wat impliceert dat de kapitaalsverhogingen geboekt worden tot het bedrag van de ontvangen bedragen, exclusief de uitgiftekosten. Wanneer eigen aandelen ingekocht worden, wordt dit bedrag inclusief direct toerekenbare kosten, geboekt in mindering van het eigen vermogen.

Derivaten

De Groep gebruikt derivaten teneinde risico's te beperken met betrekking tot interestvoeten die voortvloeien uit de financiële activiteiten. De Groep gebruikt deze instrumenten niet voor speculatieve doeleinden en houdt geen derivaten aan en geeft geen derivaten uit voor handelsdoeleinden (trading).

Derivaten worden gewaardeerd aan reële waarde.

Derivaten die niet geclassificeerd kunnen worden als afdekkingen

Alhoewel de derivaten welke de Groep heeft gebruikt een economische afdekking boden tegen de schommeling in interestvoeten kwalificeerden deze niet als afdekkingstransacties onder IAS 39 Financiële instrumenten: opname en waardering. Wijzigingen in de reële waarde van elk derivaat dat niet kwalificeert als een afdekkingstransactie onder IAS 39 wordt onmiddellijk opgenomen in de winst- en verlies rekening.

2.12 Voorzieningen

Voorzieningen worden op de balans aangelegd wanneer de Groep een bestaande (in rechte afdwingbare of feitelijke) verplichting heeft ten gevolge van een gebeurtenis in het verleden en het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen die economische voordelen in zich bergen vereist zal zijn om de verplichting af te wikkelen en het bedrag van de verplichting op betrouwbare wijze kan worden geschat. Het bedrag opgenomen als voorziening is de beste schatting per balansdatum van de uitgave nodig om aan de bestaande verplichting te voldoen, eventueel verdisconteerd indien de tijds waarde van het geld relevant is.

De toename van de voorzieningen die het resultaat zijn van het voorschrijden in de tijd, wordt opgenomen onder de financiële kosten. Een voorziening voor reorganisatiekosten wordt geboekt indien de groep formeel een gedetailleerd reorganisatieplan heeft goedgekeurd en bij de betrokkenen een geldige verwachting heeft gewekt dat de reorganisatie zal worden doorgevoerd door het plan te beginnen uitvoeren of door de belangrijke kenmerken ervan mee te delen aan de betrokkenen vóór balansdatum. Voor toekomstige exploitatieverliezen worden geen voorzieningen aangelegd.

Voorzieningen voor bodemsanering worden aangelegd indien een verplichting tot sanering wordt opgelegd. Een voorziening voor verlieslatende contracten wordt aangelegd voor overeenkomsten waarbij de onvermijdelijke kosten die nodig zijn om de verplichtingen uit hoofde van het contract na te komen, hoger liggen dan de economische voordelen die naar verwachting uit het contract kunnen ontvangen worden.

2.13 Personeelsbeloningen

Pensioenregelingen

De Groep heeft een toegezegde-pensioenregeling ("defined benefit plan") in Nederland (Vemedia BV en Vemedia Manufacturing BV) en een aantal toegezegde-bijdragenregelingen. Betalingen voor een toegezegde-bijdragenregeling worden als kost opgenomen zodra zij verschuldigd zijn.

De Groepsverbintenissen uit hoofde van toegezegde-pensioenregelingen en de hiermee gerelateerde kosten, worden bepaald op basis van de 'projected unit credit'-methode. De actuariële berekening worden uitgevoerd door een onafhankelijke actuaaris. Actuariële winsten en verliezen die meer dan 10 percent bedragen van de contante waarde van de bruto-verplichting uit hoofde van toegezegde-pensioenregeling of van de reële waarde van de activa van de regeling indien deze meer bedraagt, worden opgenomen over de verwachte gemiddelde resterende diensttijd van de deelnemende werknemers. Actuariële winsten en verliezen omvatten de gevolgen van verschillen tussen de voorgaande actuariële veronderstellingen en wat er daadwerkelijk heeft plaatsgevonden en de gevolgen van wijzigingen in actuariële veronderstellingen.

Pensioenkosten van verstreken diensttijd worden onmiddellijk als last opgenomen in zoverre de vergoedingen onmiddellijk onvoorwaardelijk zijn toegezegd, zoniet worden ze geboekt over de periode tot de desbetreffende vergoedingen onvoorwaardelijk worden toegezegd.

De pensioenverplichtingen opgenomen in de balans worden berekend als zijnde de contante waarde van de bruto-verplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten op balansdatum, vermeerderd met enige actuariële winsten (verminderd met enige actuariële verliezen), verminderd met enige nog niet opgenomen pensioenkosten van verstreken

diensttijd en verminderd met de reële waarde op de balansdatum van eventuele fondsbeleggingen waaruit de verplichtingen direct moeten worden afgewikkeld. Daar waar de berekeningen resulteren in een voordeel voor de groep, worden de geboekte activa beperkt tot het netto totaal van alle niet-opgenomen actuariële nettoverliezen en bepaalde pensioenkosten van verstreken diensttijd en de contante waarde van economische voordelen die beschikbaar zijn in de vorm van terugbetalingen uit de regeling of verlagingen van toekomstige bijdragen aan de regeling.

De lasten met betrekking tot toegezegde-pensioenregelingen en toegezegde-bijdragenregelingen worden integraal opgenomen onder de rubriek personeelsbeloningen in de winst- en verliesrekening.

Andere lange termijn personeelsbeloningen

Deze voordelen worden op dezelfde wijze behandeld als de vergoedingen na uitdiensttreding, behalve dat alle actuariële winsten of verliezen onmiddellijk worden opgenomen en tevens alle kosten van verstreken diensttijd onmiddellijk worden opgenomen.

Ontslagvergoedingen

De Groep neemt ontslagvergoedingen op als een verplichting en als een last, als en alleen als, zij zich aantoonbaar heeft verbonden tot hetzij de beëindiging van het dienstverband van een werknemer of groep van werknemers vóór de normale pensioendatum ofwel tot hetzij de betaling van ontslagvergoedingen als gevolg van een aanbod dat aan werknemers is gedaan om vrijwillig ontslag te nemen. De Groep heeft zich aantoonbaar verbonden tot beëindiging van het dienstverband als en alleen als zij beschikt over een gedetailleerd formeel plan voor de beëindiging en er geen realistische mogelijkheid bestaat voor de intrekking van het plan. Indien ontslagvergoedingen pas na tenminste 12 maanden na balansdatum verschuldigd zijn, worden ze gediscoteerd tot hun actuele waarde.

Bonusregelingen

Verplichtingen en kosten voor bonussen worden door de groep opgenomen wanneer zij een bestaande in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft om dergelijke betalingen te doen en de verplichting betrouwbaar kan worden gemaakt.

Op aandelen gebaseerde betalingen

De Groep heeft verscheidene op aandelen gebaseerde beloningsregelingen in de vorm van warrants toegekend. De reële waarde van de op aandelen gebaseerde compensaties wordt geschat op de dag van de toekenning, gebruik makend van een optie waarderingsmodel dat het meeste geschikt is voor de toegekende warrants. De reële waarde van de warrants wordt opgenomen als last over de duurtijd van de wachtperiode.

Voorwaarden die vervuld moeten zijn om de warrants onvoorwaardelijk te maken worden opgenomen in de assumpties bij het berekenen van het aantal warrants dat verwacht wordt uitoefenbaar te zijn. Op basis van dit verwachte aantal warrants dat definitief zal verworven worden, wordt de reële waarde van de toegekende warrants in kosten geboekt over de duurtijd van de wachtperiode.

Wanneer de warrants worden uitgeoefend, worden de ontvangen opbrengsten, na aftrek van eventuele direct toewijsbare transactiekosten, toegevoegd aan het aandelenkapitaal (nominale waarde) en de uitgiftepremies.

2.14 Winstbelastingen

Belastingen op het resultaat van het boekjaar omvatten courante en uitgestelde belastingen. De belastingen worden geboekt in de resultaatrekening tenzij ze betrekking hebben op elementen die onmiddellijk in het eigen vermogen worden geboekt. In dat geval worden de belastingen rechtstreeks ten laste van het eigen vermogen genomen. Courante belastingen omvatten de verwachte belastingsschuld op het belastbaar inkomen van het jaar en aanpassingen aan de belastingsschulden van vorige jaren. Voor de berekening van de winstbelastingen worden de op het ogenblik van afsluiting van kracht zijnde belastingstarieven (of belastingstarieven waarvan het wetgevingsproces materieel is afgesloten) gebruikt.

Uitgestelde belastingen worden geboekt op basis van de 'liability-methode', voor alle tijdelijke verschillen tussen belastbare basis en boekwaarde voor financiële rapporteringsdoeleinden en dit zowel voor activa als passiva. Uitgestelde belastingen worden opgenomen met betrekking tot financiële leases.

In het algemeen worden uitgestelde belastingverplichtingen opgenomen voor alle belastbare tijdelijke verschillen en uitgestelde belastingvorderingen worden opgenomen in de mate dat belastbare winsten voor handen zullen zijn om aftrekbare tijdelijke verschillen tegen af te zetten. Dergelijke vorderingen en verplichtingen worden niet opgenomen indien de tijdelijke verschillen voortvloeien uit de eerste opname van goodwill of uit de eerste opname (andere dan in

een bedrijfscombinatie) van andere activa of verplichtingen in een transactie die geen enkel effect heeft op de winst vóór belasting, noch op de fiscale winst.

Uitgestelde belastingverplichtingen worden opgenomen voor alle belastbare tijdelijke verschillen die verband houden met investeringen in dochterondernemingen, filialen, geassocieerde ondernemingen en belangen in joint ventures, tenzij de Groep het tijdstip kan bepalen waarop het tijdelijk verschil wordt afgewikkeld en het waarschijnlijk is dat het tijdelijke verschil in de nabije toekomst niet zal worden afgewikkeld.

De boekwaarde van een uitgestelde belastingvordering dient te worden beoordeeld op elke balansdatum. De Groep verlaagt de boekwaarde van een uitgestelde belastingvordering in zoverre het niet langer waarschijnlijk is dat voldoende fiscale winst beschikbaar zal zijn om het mogelijk te maken het voordeel van die uitgestelde belastingvordering geheel of gedeeltelijk aan te wenden.

Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden gewaardeerd tegen de belastingtarieven die naar verwachting van toepassing zullen zijn op de periode waarin de vordering wordt gerealiseerd of de verplichting wordt afgewikkeld. Uitgestelde belastingen moeten als baten of lasten worden opgenomen in de winst of het verlies over de periode, tenzij deze betrekking hebben op elementen welke direct in het eigen vermogen zijn opgenomen, in dit geval wordt de uitgestelde belasting ook direct in het eigen vermogen opgenomen.

Actuele belastingvorderingen en -verplichtingen worden gesaldeerd als en alleen als de entiteit een in rechte afdwingbaar recht heeft opgenomen om de opgenomen bedragen te salderen en voornemens is om de verplichting op netto-basis af te wikkelen of om de vordering te realiseren op hetzelfde moment dat de verplichting wordt afgewikkeld.

2.15 Opbrengsten

Verkoop van goederen

Opbrengsten uit de verkoop van goederen worden opgenomen als alle volgende voorwaarden zijn vervuld:

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

Op basis van deze hierboven vermelde algemene principes worden de verkopen van goederen opgenomen op het ogenblik dat de producten geleverd zijn aan de klant, de klant de producten heeft aanvaard en de inbaarheid van de gerelateerde vorderingen redelijkerwijze verzekerd is.

Kortingen, commerciële acties, waaronder kortingen op normale verkoopprijzen voor specifieke artikelen en kortingen voor contante betalingen worden in mindering gebracht van de verkoop van goederen.

Commissies

Voor een beperkt aantal producten treedt de Groep op als commissionair. Met betrekking tot de verkopen van deze producten erkent de Groep als opbrengst enkel de contractueel bepaalde commissie welke uitgedrukt is als een percentage van de netto verkoopprijs van de verkochte goederen. Deze commissies worden opgenomen a rato van de verkochte goederen.

Rente

Rente wordt opgenomen op een proportionele basis die rekening houdt met de effectieve looptijd van het actief waarop het betrekking heeft (de effectieve-rentemethode).

Dividenden

Dividenden worden opgenomen op het moment dat de aandeelhouder het recht heeft verkregen om de betaling te ontvangen.

3. Beheer van de financiële risico's

De Groep is voornamelijk blootgesteld aan het renterisico en het kredietrisico. De Groep richt zich erop de potentiële nadelige gevolgen op de financiële prestaties van de Groep tot een minimum te beperken.

De Groep maakt gebruik van derivaten om bepaalde risicoposities af te dekken. Derivaten zijn instrumenten waarvan de waarde wordt afgeleid van een of meer onderliggende activa, referentieprijzen en indices.

De financiële afgeleide instrumenten die door de Groep worden gebruikt, worden alleen gebruikt om het renterisico te dekken in verband met bestaande leningen. Het beleid van de Groep staat geen speculatief gebruik van afgeleide financiële instrumenten toe.

Wisselkoersrisico

De Groep is niet blootgesteld aan belangrijke valutarisico's op leningen, vorderingen of schulden in andere valuta's aangezien zij bijna geen transacties heeft in andere valuta dan de EURO.

Renterisico

Het renterisico van de Groep vloeit voornamelijk voort uit een langlopende lening met een variabele rente. De Groep heeft renteswaps aangegaan ten einde zich in te dekken tegen renteschommelingen op haar leningen aan variabele rente.

Kredietrisico

Aangezien de Groep een strikt kredietbeleid hanteert, wordt de blootstelling aan het kredietrisico gecontroleerd en kan het tot een minimum worden beperkt.

Meer dan 50% van de omzet van de Groep wordt behaald bij minder dan 10 klanten.

Reële-waarderisico

De reële waarde van financiële instrumenten werd bepaald aan de hand van waarderingstechnieken door onafhankelijke deskundigen.

4. Belangrijke boekhoudkundige inschattingen en beoordelingen

Het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep onder IFRS verplicht de Groep ertoe om gebruik te maken van ramingen en veronderstellingen die een invloed kunnen hebben op de bedragen van activa en passiva, de bedragen van voorwaardelijke verplichtingen en activa en de bedragen van opbrengsten en kosten. De reële resultaten kunnen verschillen van deze ramingen. Ramingen zijn in het bijzonder belangrijk voor, maar niet beperkt tot, het bepalen van de verplichtingen met betrekking tot toegezegde pensioenregelingen, de op aandelen gebaseerde betalingen en de testen met betrekking tot bijzondere waardevermindervers verliezen op goodwill.

5. Immateriële vaste activa inclusief goodwill

(in duizenden EUR)	Merken	Productie contracten	Software	Sub-totaal	Goodwill	Totaal
Saldo per 1 januari 2007	13.379	739		14.118	7.653	21.771
Investerings			54	54	6.483	6.537
Verwervingen via bedrijfscombinaties	2.463			2.463		2.463
Bijzondere waardevermindering	-171			-171		-171
Afschrijvingen / andere aanpassingen	-975	-254	-2	-1.231	-553	-1.784
Netto boekwaarde per 31 december 2007	14.696	485	52	15.233	13.583	28.816
Saldo per 1 januari 2008	14.696	485	52	15.233	13.583	28.816
Investerings	32.761		3	32.764		32.764
Verwervingen via bedrijfscombinaties						
Afschrijvingen / andere aanpassingen	-2.814	-227	-12	-3.053	324	-2.729
Netto boekwaarde per 31 december 2008	44.643	258	43	44.944	13.907	58.851
Investerings	32.911		57	32.968		32.968
Bedrijfscombinaties	16.073	910		16.983	14.136	31.119
Bijzondere waardevermindering	-331			-331		-331
Gecumuleerde afschrijvingen / andere aanpassingen	-4.010	-652	-14	-4.676	-229	-4.905
Netto boekwaarde per 31 december 2008	44.643	258	43	44.944	13.907	58.851

De merken Dagravit, Totaforte en Witte Kruis binnen de productiefaciliteit worden lineair afgeschreven over een geschatte gebruiksduur van 30 jaar. De overige merken, inclusief de acquisitie van Valdispert / Baldrian Dispert, worden lineair afgeschreven over een geschatte gebruiksduur van 10 jaar. De productiecontracten welke in 2006 werden verworven naar aanleiding van de acquisitie van Vemedi Manufacturing BV, worden lineair afgeschreven over hun contractuele resterende duur van 4 jaar.

De andere aanpassingen ten belope van 324 (000) EUR hebben betrekking op correcties op voorlopig weerhouden waarden van recente business combinaties

6. Materiële vaste activa

(in duizenden EUR)	Meubilair en rollend materieel	Installaties machines & uitrusting	Terreinen & gebouwen	Totaal
Saldo per 1 januari 2007	608	4.180	3.491	8.279
Investerings	152	446	35	633
Verwervingen via bedrijfscombinaties	30			30
Desinvesteringen	-89			-89
Afschrijvingen	-323	-1.934	-483	-2.740
Netto boekwaarde per 31 december 2007	378	2.692	3.043	6.113
Investerings	1.083	6.453	3.887	11.423
Verwerving via bedrijfscombinaties				
Gecumuleerde afschrijvingen	-705	-3.761	-844	-5.310
Netto boekwaarde per 31 december 2007	378	2.692	3.043	6.113
Saldo per 1 januari 2008	378	2.692	3.043	6.113
Investerings	40	702	55	797
Desinvesteringen				
Afschrijvingen	-163	-1.298	-504	-1.965
Netto boekwaarde per 31 december 2008	255	2.096	2.594	4.945
Investerings	3.407	13.047	3.942	20.396
Gecumuleerde afschrijvingen	-3.152	-10.951	-1.348	-15.451
Netto boekwaarde per 31 december 2008	255	2.096	2.594	4.945

De rubriek Meubilair- en rollend materieel bestaat voor 47 (000) EUR (2007: 55 (000)) uit geleasede activa. Voor de rubrieken Installaties, machines & uitrusting en Terreinen en gebouwen bedraagt de boekwaarde van de geleasede activa respectievelijk 27 (000) EUR (2007: 68 (000) EUR en 2.528 (000) EUR (2007: 3.009 (000)).

De schulden met betrekking tot financiële leases zijn gewaarborgd door zekerheden op de onderliggende goederen.

7. Gebouwen van Vemedia SA

In 2007 werd het gebouw dat gehuurd werd door Vemedia SA van Propharex SA gekocht door Vemedia Pharma NV. Het pand bestaande uit een industrieel complex met drie opslagplaatsen en kantoren werd kort nadien verkocht aan KBC Vendor Lease aan 1.700 (000) EUR. Deze gebouwen worden momenteel gehuurd aan een maandelijkse huurprijs van 15 (000) EUR met een looptijd tot november 2016. De restwaarde (aankoopoptie) bedraagt 40% van de KBC Vendor Lease verkoopprijs ten bedrage van 1.700 (000) EUR bij einde van deze termijn, en catalogeert volgens het contract onder een "non full pay-out lease" en werd aldus onder IFRS niet uitgedrukt op de balans. Vemedia Pharma heeft zich ten belope van 1.700 (000) EUR solidair en ondeelbaar borg gesteld voor alle verplichtingen van Vemedia SA in het kader van de onroerende leasingovereenkomst.

8. Goodwill

(in duizenden EUR)	
Jaar afgesloten per 31 december 2007	
Netto boekwaarde	7.653
Addities	6.483
Andere aanpassingen	-553
Netto boekwaarde per 31 december 2007	13.583
Per 31 december 2007	
Aanschaffingswaarde	13.583
Gecumuleerd bijzonder waardevermindingsverlies	
Netto boekwaarde per 31 december 2007	13.583
Jaar afgesloten per 31 december 2008	
Netto boekwaarde	13.583
Addities	
Andere aanpassingen	324
Netto boekwaarde per 31 december 2008	13.907
Aanschaffingswaarde	13.907
Gecumuleerd bijzonder waardevermindingsverlies	
Netto boekwaarde per 31 december 2008	13.907
(in duizenden EUR)	
	Goodwill allocatie
Nederlandse entiteiten	5.708
Belgische entiteiten	8.199
Netto boekwaarde per 31 december 2008	13.907

De andere aanpassingen bestaan enerzijds uit een aanpassing op de goodwill van Vemedia SA van 480 (000) EUR, naar aanleiding van de afrekening met Propharex en anderzijds uit een aanpassing van de goodwill naar aanleiding van de settlement met Distributiecare BV van een deel van de 2-jarige earnout constructie en een afrekening onder bepaalde contractgaranties van totaal 73 (000) EUR.

De andere aanpassingen in 2008 ten belope van 324 (000) EUR hebben betrekking op correcties op voorlopig weerhouden waarden van recente business combinaties.

Goodwill wordt jaarlijks getest op bijzondere waardeverminderingen en wordt geboekt tegen kostprijs min gecumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen.

De realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende entiteiten waaraan goodwill is gealloceerd is gebaseerd op de bedrijfswaarde. De berekening van de bedrijfswaarde maakt gebruik van kasstroomprognoses gebaseerd op door het management goedgekeurde financiële budgetten en voorspellingen over een periode van 5 jaar. De kasstromen na deze periode van 5 jaar worden bepaald door extrapolatie aan de hand van geschatte groeipercentages. Deze groeipercentages zijn niet hoger dan de gemiddelde groeipercentages op lange termijn voor de distributiesector waarin de onderneming actief is.

De belangrijkste veronderstellingen en schattingen die gebruikt worden voor de bijzondere waardeverminderingstest op goodwill, berekend over een periode van 10 jaar, zijn als volgt:

	Nederlandse entiteiten	Belgische entiteiten
EBITDA marge:	22%	20 %
EBITDA groeivoet:	3%	4 %
Disconteringsvoet na belastingen:	11%	10 %

9. Bedrijfscombinaties

9.1 Verwerving van dochterondernemingen

In 2008 werden geen acquisities gedaan van nieuwe dochterondernemingen.

9.2 Verwerving van merken

Op 15 mei 2008 heeft Vemedia de wereldwijde rechten verworven van het merk Valdispert / Baldrian Dispert (op basis van Valeriaan extract) van Solvay Pharmaceuticals voor een niet nader genoemd bedrag. Hiermee worden de afspraken in de overname overeenkomst gerespecteerd.

Het merk heeft als indicatie milde tot matige vormen van slaapstoornissen, nervositeit en spanning. Solvay Pharmaceuticals verkoopt wereldwijd alle rechten op productie en marketing van deze producten aan Vemedia.

Valdispert / Baldrian Dispert zijn gekende merknamen. Zij behoren tot de marktleiders op het gebied van rustgevend plantenextracten. De belangrijkste markten zijn Duitsland, België, Nederland, Italië, Portugal, Spanje en Griekenland en nog een aantal kleinere markten.

Valdispert/Baldrian zijn geregistreerde geneesmiddelen en worden exclusief gedistribueerd via apotheken en in Nederland ook via drogisterijen.

Teneinde verdere versnelde groei te ontwikkelen werden medio 2008 Vemedia entiteiten opgericht in zowel Italië als Spanje.

De stijging in de immateriële vaste activa is nagenoeg te wijten aan deze overname (zie toelichting 5)

De resultaten van de overname werden verwerkt in de financiële staten over de periode van de overname tot en met december 2008. De bijdragen tot de geconsolideerde opbrengst bedraagt EURO 9.922 (000) met een beter dan verwachte contributie tot de winst en bedrijfswinst van het boekjaar.

Deze transactie is gefinancierd door een kapitaalsverhoging van Vemedia Pharma met € 4,5 miljoen, die is onderschreven door bestaande aandeelhouders (o.a. Indufin Capital Partners en Leeuward Ventures), gecompleteerd met mezzanine- (KBC Private Equity, Indufin Capital Partners) en bankleningen (Dexia bank, KBC Bank en Rabobank). De financiering omvat de herfinanciering van alle uitstaande bankschulden, behalve bestaande leasings en uitstaande vendorloans. Alle bestaande verstrekte zekerheden aan de Fortis zijn opgeheven en vervangen door nieuwe zekerheden en convenanten aan het bankenconsortium Dexia Bank, KBC bank en Rabobank (zie toelichting 32.1).

De herfinanciering is als volgt te kenmerken:

(In duizenden EUR)	
Gefinancierd door kapitaalsverhoging	4.500
Gefinancierd door financiële instellingen	21.000
Gefinancierd door lening derden	5.000
Gefinancierd door lening aandeelhouders	1.000
	31.500

10. Handelsvorderingen en overige vorderingen

(in duizenden EUR)	2008	2007
Handelsvorderingen – bruto	7.689	5.622
Gecumuleerde waardeverminderingen op vorderingen	-87	-25
Handelsvorderingen – netto	7.602	5.597
Over te dragen kosten	741	85
Andere financiële vorderingen		
Vordering aandeelhouders	1.103	500
Indirecte belastingen	734	836
Andere	2.567	107
Overige vorderingen	5.145	1.528

Een voorziening werd opgenomen voor mogelijke waardeverminderingen.

Ouderdomsanalyse van vervallen handelsvorderingen waarvoor geen bijzondere waardevermindering werd opgenomen

(in duizenden EUR)	2008	2007
Niet vervallen	3.858	4.058
1-30 dagen	3.858	4.058
30- 60 dagen	2.767	36
60-90 dagen	516	677
90-120 dagen	225	205
> 120 dagen	323	646
Vervallen	3.831	1.563
Totaal	7.689	5.622

Beweging gecumuleerde waardeverminderingen op vorderingen

(in duizenden EUR)	2008	2007
saldo per 1 januari	25	25
opgenomen bijzondere waardeverminderingen (+)	205	
bedragen afgeschreven wegens oninbaar (-)	143	
gerecupereerde bedragen tijdens het jaar (-)		
teruggenomen bijzondere waardeverminderingen (-)		
saldo per 31 december	87	25

De voorziening handelsvorderingen werd verhoogd met 205 (000) EUR.

11. Voorraden

(in duizenden EUR)	2008	2007
Grond-en hulpstoffen	2.564	2.783
Goederen in bewerking	575	684
Gereed product	1.024	1.856
Handelsgoederen	4.114	2.169
Gecumuleerde waardeverminderingen op voorraden	-303	-78
Voorraden	7.974	7.414

De voorraden worden netto gewaardeerd na aftrek van waardeverminderingen ten belope van 303 (000) EUR voor incurante goederen.

Bankleningen zijn gewaarborgd door zakelijke zekerheden op de volledige waarde van de voorraden in alle periodes.

12. Dividenden

De Raad van Bestuur heeft per 12 mei 2009 besloten geen dividend over het jaar 2008 uit te keren.

13. Op aandelen gebaseerde betalingen

Warrantenplan 1,2 en 3

De Raad van Bestuur keurde een eerste warrantenplan goed in 2005 (warrantenplan1) ten voordele van bepaalde werknemers en bestuurders van de Onderneming en/of dochtervennootschappen. De warrants werden definitief verworven en zijn jaarlijks uitoefenbaar en dit uiterlijk tegen 31 augustus 2015. Deze warrants hebben allen dezelfde uitoefenprijs van 200 EUR rekening houdend met een aandelensplitsing in 200:1 De kost voor de warrants werd volledig ten laste genomen van het boekjaar 2005.

De Raad van Bestuur keurde een 2^{de} warrantenplan goed op in 2006 (warrantenplan 2) ten voordele van bepaalde werknemers van zijn dochteronderneming Vemedia BV. De uitoefenprijs van deze warrants bedraagt 384,62 EUR rekening houdend met een aandelensplitsing in 200:1. De warrants werden definitief verworven en zijn jaarlijks uitoefenbaar uiterlijk tegen 31 augustus 2016. De kost voor de warrants werd volledig ten laste genomen over het boekjaar 2006 en 2007

De Raad van Bestuur keurde een 3^{de} warrantenplan goed in 2007 (warrantenplan 3) ten voordele van een lid van het management op een sleutelpositie. De uitoefenprijs van deze warrants bedraagt 2,31 EUR en dit na de aandelensplitsing in 200:1. De warrants zijn jaarlijks uitoefenbaar en dit te vroegste vanaf 1 januari 2011 en uiterlijk tegen 19 september 2012. De volledige kost werd ten laste genomen van het boekjaar 2007.

Warrantenplan 4

De Raad van Bestuur keurde een 4^{de} warrantenplan goed op 20 mei 2008 (warrantenplan 4) ten voordele van 2 lening verstrekkers in verband met de acquisitie van het merk Baldrian Dispert. De uitoefenprijs van deze warrants bedraagt 2,3414 EUR.

De warrants zijn jaarlijks uitoefenbaar geheel of ten dele vanaf 5 juni 2008, het moment van uitgifte, en uiterlijk tegen 5 mei 2013. Bijkomende bepalingen geven aan dat indien de investeerders hun recht niet of niet integraal zouden hebben

uitgeoefend op uiterlijk 5 mei 2013 de Vennoetschap er zich onvoorwaardelijk en onherroepelijk toe verbindt om minstens 1 maand voor de vervaldag hetzelfde aantal warrants uit te geven verminderd met het aantal warrants dat de investeerders uiterlijk op 5 mei 2013 uitgeoefend zouden hebben. Dit betreft aldus een vervanging van de nog bestaande warrants. De kost voor de warrants is vastgesteld op de werkelijke waarde van de warrants op datum van toekenning. De warrants werden definitief verworven op de datum van toekenning. De volledige kost van de warrants werd bepaald op 277 (000) EUR. Aangezien de warrants werden verstrekt aan leningverstrekkingen worden deze conform IAS39 erkend als financieringskosten en over 5 jaar proportioneel verdeeld en in het resultaat genomen. De kost voor 2008 is opgenomen in de financieringskosten en bedraagt 32 (000) EUR. Voor de vervanging van de bestaande warrants werd geen kost opgenomen in de jaarrekening aangezien er op dit moment onvoldoende betrouwbare gegevens zijn betreffende het aantal uit te geven warrants, de verwachte uitgifteprijs, de looptijd en de volatiliteit.

De reële waarde van de nieuwe warrants is bepaald met behulp van het Black-Scholeswaarderingsmodel. De waarde bedroeg 2,026 EUR.

De belangrijkste gegevens die in het model zijn gebruikt waren de aandelenprijs en uitoefenprijs van 2,3414 EUR op de toekenningsdatum, een verwachte volatiliteit 27 %, een verwachte looptijd van 2,5 jaar, een risicovrije rente van 4,7 % en een verwacht dividendrendement van 0%. De geschatte volatiliteit is gebaseerd op de historische volatiliteit van gelijkaardige vennootschappen die actief zijn in dezelfde business als de Vemedia Pharma Groep, of die gelijkaardig zijn qua omvang of activiteit. Aangezien er nog geen historische gegevens voorhanden zijn met betrekking tot de uitoefening van de warrants heeft het management het midden van de contractuele looptijd van de warrants als verwachte looptijd beschouwd.

Mutaties in het aantal uitstaande warrants en hun gerelateerde gewogen gemiddelde uitoefenprijzen zijn als volgt:

	Gemiddelde uitoefenprijs in EUR per aandeel	Aantal warrants	Te creëren aantal aandelen bij uitoefening
Per 1 januari 2005			
Toegekend	200,00	1.000	200.000
Vervallen			
Uitgeoefend			
Per 31 december 2005			
Toegekend	384,62	812	162.400
Vervallen			
Uitgeoefend			
Per 31 december 2006			
Toegekend	2,31	43.290	43.290
Vervallen			
Uitgeoefend			
Per 31 december 2007			
Toegekend	2,34	512.514	512.514
Vervallen			
Uitgeoefend			
Per 31 december 2008			
	3,25	557.616	918.204

14. Leningen

(in duizenden EUR)	2008	2007
Op meer dan 1 jaar	40.216	16.024
Leasingschulden	2.812	3.036
Bankleningen	19.250	8.504
Overige leningen	18.154	4.484
Leningen op minder dan 1 jaar	3.753	5.483
Leasingschulden	224	206
Bankleningen	1.279	2.577
Overige leningen	2.250	2.700
Kortlopende financiële schulden	876	2.084
Totale leningen	44.845	23.591

Op 15 mei 2008 werd het merk Valdispert / Baldrian Dispert overgenomen van Solvay Pharma GmbH. Teneinde deze overname te financieren werden alle aangegane verplichtingen en kredietfaciliteiten met de Fortis bank doorgehaald. Er werd volledig hergefinancierd, met uitzondering van bestaande leasings en uitstaande vendorloans. De herfinanciering werd aangegaan via een bankenconsortium bestaande uit KBC, Dexia en Rabo bank waarin ieder der banken voor gelijke delen financieren.

In het kader van deze kredietovereenkomsten heeft Vemedia Pharma zich garant gesteld voor de verplichtingen van een aantal werkmaatschappijen en werden nieuwe zekerheden gevestigd alsmede Financiële Convenanten opgesteld (zie toelichting 32.1)

De overige leningen ("vendor loan") vloeien voort uit de overname van Methapharma NV, Vemedia Manufacturing BV in voorgaande jaren en de overname van het merk Valdispert / Baldrian Dispert in 2008. De lening inzake de overname van Distributie care BV in 2006 werd inmiddels volledig afgelost.

Allen betreffen een deel van de overnameprijs welke nog betaald moet worden aan de vorige eigenaars.

Bankleningen

Alle uitstaande bankleningen zijn uitgedrukt in euro. De rente op deze leningen is variabel op basis EURIBOR plus een toegepaste marge. De effectieve rentevoeten op de balansdatum waren als volgt:

(in duizenden EUR)	2008	2007
Roll over krediet (bedrag)		1.500
Kortlopend krediet		
Langlopende krediet I	20.500	4.000
Langlopende krediet II		
Langlopende krediet III		4.000
Langlopende krediet IV		1.500
Langlopend krediet V	29	80
Effectieve rente	5,33%	6,32%

De boekwaarde van de leningen is niet fundamenteel verschillend van hun reële waarde.

Kredietlijnen

De Groep beschikt over de volgende kredietlijnen:

(in duizenden EUR)	2008	2007
Wentelkrediet	21.000	
Werkkapitaal lijn	6.000	5.600
Acquisitie faciliteit	3.000	

Het wentelkrediet werd initieel voor het volledige bedrag opgenomen waarop reeds een 1^e bedrag van 500 (000) EUR is terugbetaald. De werkkapitaallijn werd opgenomen voor 876 (000) EUR. De zogeheten acquisitieactiviteit werd nog niet opgenomen. Het rekening courant krediet werd volledig afgelost in mei 2008.

15. Derivaten

De Groep ging interest swaps aan om de schommelingen in de interestvoeten op haar langlopende leningen te beheersen.

(in duizenden EUR)	2008		2007	
	Activa	Verplichtingen	Activa	Verplichtingen
Derivaten		972		33

Per einde 2008 waren volgende interest swaps aangegaan:

(in duizenden EUR)	Amortizing Interest rate swap with cap on the floating leg	Amortizing Interest rate swap with cap on the floating leg	Amortizing Interest rate swap with cap on the	Amortizing Interest rate swap with cap on the	Amortizing Interest rate swap with cap on the
notioneel bedrag 2008	3.200	750	3.500	3.500	3.500
Notioneel bedrag 2007	4.000	2.250	Nvt	Nvt	Nvt
Betalen	vast 4,69%	vast 3,87%	vast 5,12%	vast 5,12%	vast 5,12%
Ontvangen	variabel 3M Euribor	variabel 12M Euribor	Variabel	Variabel	Variabel
aanvang periode	29-12-2006	29-12-2006	25-06-2008	25-06-2008	25-06-2008
einde periode	31-12-2012	31-12-2009	25-06-2015	25-06-2015	25-06-2015
Cap	5%	4,10%			
Floor	nvt	nvt	nvt	nvt	nvt
knock in	nvt	nvt	nvt	nvt	nvt
knock out	nvt	Nvt	nvt	nvt	Nvt
reële waarde 2008	-151	-6	-269	-272	-274
reële waarde 2007	-43	4			

In de loop van 2008 werden een aantal swaps beëindigd. De kosten met betrekking tot het afwickelen bedroegen EUR 18 (000) en zijn verwerkt in het financiële resultaat.

16. Verplichtingen met betrekking tot leasingschulden

De minimale lease betalingen zijn als volgt:

(in duizenden EUR)	2008	2007
Minder dan 1 jaar	478	481
Meer dan 1 jaar doch hoogstens 5 jaar	2.258	1.864
Meer dan 5 jaar	1.819	2.694
Totale minimum leasebetalingen	4.555	5.039
Toekomstige financieringskosten op leasingschulden	-1.519	-1.797
Contante waarde van de leaseverplichtingen	3.036	3.242

De contante waarde van de minimum lease betalingen zijn als volgt:

(in duizenden EUR)	2008	2007
Minder dan 1 jaar	224	456
Meer dan 1 jaar doch hoogstens 5 jaar	1.300	1.438
Meer dan 5 jaar	1.512	1.348
Contante waarde van de lease betalingen	3.036	3.242

De gemiddeld resterende leasing termijn bedraagt 4,4 jaar per 31 december 2008
Voor het boekjaar 2008 bedroeg de gemiddelde effectieve interestvoet 6,52% (2007: 6,52%).

De vaste interestvoeten worden bepaald bij het afsluiten van het contract en stellen de Groep bloot aan een renterisico. De leasingschulden hebben betrekking op gebouwen, rollend materieel en bepaalde hard- en software waarvan de eigendom aan het einde van de lease wordt overgedragen naar de Groep. De leaseovereenkomsten bevatten geen voorwaardelijke leasebetalingen.

De leasingcontracten zijn gewaarborgd door zakelijke zekerheden op de onderliggende activa.

17. Overige kortlopende schulden

(in duizenden EUR)	2008	2007
Andere financiële schulden	1.975	341
Andere belastingschulden en verschuldigde BTW	302	248
Over te dragen opbrengsten	203	223
Toe te rekenen kosten	681	78
Overige kortlopende schulden	3.161	890

18. Uitgestelde belastingen

Uitgestelde belastingvorderingen

	Waardering vaste activa	Derivaten	Andere	Totaal
(in duizenden EUR)				
Saldo per 31 december 2007	5	11	44	60
Opgenomen via het resultaat	4	273	-44	233
Saldo per 31 december 2008	9	284	0	293

Uitgestelde belastingverplichtingen

	Waardering vaste activa	Niet uitgekeer de winsten	Pensioen- verplich- tingen	Waardering Voorraad	Eliminatie kosten kapitaal verhoging	Andere	Totaal
(in duizenden EUR)							
Saldo per 31 december 2006	4.959	171	-183	123	95	-3	5.162
Opgenomen via bedrijfscombinaties	796			269	-101		964
Opgenomen via het resultaat	-752	31	76	-404	-182	113	-1.118
Saldo per 31 december 2007	5.003	202	-107	-12	-188	110	5.008
Opgenomen via het resultaat	-139	-202	39	-191	128	-15	-380
Saldo per 31 december 2008	4.864	0	-68	-203	-60	95	4.628

Netto uitgestelde belastingen

(in duizenden EUR)	2008	2007
Uitgestelde (belastingsschulden)	-4.628	-5.008
Uitgestelde belastingvorderingen	293	60
Netto uitgestelde belastingen	-4.335	-4.948

19. Voorzieningen

(in duizenden EUR)	Pensioenen Vemedia Manufacturing	Andere lange termijnplannen	Jubileum- premies	Ontmanteling machines	Totaal
Per 1 januari 2007	809	595	216	315	1.935
Toevoegingen			22		22
Aanwendungen	-45	-11			-56
Rentelasten				21	21
Per 1 januari 2008	764	584	238	336	1.922
Toevoegingen					
Aanwendungen	-297	-49	-34		-380
Rentelasten				12	12
Per 31 December 2008	467	535	204	348	1.554

De pensioenvoorzieningen betreffen de verplichtingen uit toegezegde pensioenregelingen voor het personeel van Vemedia Manufacturing BV. Dit pensioenplan is opgesteld in overeenstemming met de van toepassing zijnde wettelijke voorschriften en gebruiken in Nederland. Dit plan voorziet in een uitkering welke gebaseerd is op het salaris op het einde van de loopbaan (eindloonregeling) rekening houdende met het aantal dienstjaren. In 2007 was er een inperking van de plannen aangezien de plannen gewijzigd werden van een "eindloonregeling" in een "middelloonregeling". Hierdoor zullen de uitkeringen niet langer gebaseerd zijn op het salaris op het einde van de loopbaan maar op het gemiddeld salaris van de loopbaan.

Andere lange termijnplannen betreft een voorziening voor extra vakantiedagen waartoe bepaalde werknemers van Vemedia Manufacturing vanaf de leeftijd van 62 jaar recht op hebben.

Jubileumpremies betreft een voorziening voor extra premies waar bepaalde werknemers van Vemedia Manufacturing recht op hebben in functie van hun anciënniteit bij de onderneming.

De financiële lease met betrekking tot de gebouwen van Vemedia Manufacturing bevat de verplichting op het einde van de leaseperiode de machines te verwijderen uit de gebouwen. Conform IFRSs werd de initiële opname van deze voorziening geboekt ten overstaan van het opnemen van een bijkomend actief element in de materiële vaste activa rubriek terreinen en gebouwen.

20. Pensioenverplichtingen

Per 31 december 2008 ontstaat een netto actief van 199 (000) EUR (233 (000) EUR 2007) voor de toegezegde pensioenregeling van Vemedia BV en een netto pensioenverplichting van 466 (000) EUR (764 (000) EUR 2007) voor de toegezegde pensioenregeling van Vemedia Manufacturing BV.

Detail pensioenen

(in duizenden EUR)	2008	2008	2007	2007
	Vemedia Manufacturing	Vemedia BV	Vemedia Manufacturing	Vemedia BV
Contante waarde van de pensioenverplichtingen	6.555	691	6.609	637
Reële waarde van de fondsbeleggingen (-)	-5.773	-677	-5.867	-602
	782	14	742	35
Niet-opgenomen actuariële (verliezen) winsten	-316	-213	22	-268
Niet-opgenomen pensioenkosten verstreken diensttijd (-)				
Verplichting (vordering) in de balans	466	-199	764	-233

Wijziging in de contante waarde van de pensioenverplichtingen (in duizenden EUR)	2008	2008	2007	2007
	Vemedia Manufacturing	Vemedia BV	Vemedia Manufacturing	Vemedia BV
Begin van het jaar	6.609	638	7.501	648
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkost	245	31	265	33
Rentekosten	350	34	332	29
Bijdragen				-72
Actuariële verliezen/(opbrengsten)	-427	-12	-1.007	
Betaalde pensioenen (-)	-222		-482	
Einde van het jaar	6.555	691	6.609	638

Wijziging in de reële waarde fondsbeleggingen (in duizenden EUR)	2008	2008	2007	2007
	Vemedia Manufacturing	Vemedia BV	Vemedia Manufacturing	Vemedia BV
Begin van het jaar	5.867	602	6.544	605
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	320	34	299	27
Actuariële (verliezen)/winsten	-765	-30	-836	-88
Bijdragen werkgever	489	66	259	58
Bijdragen werknemer	84	5	83	
Betaalde pensioenen (-)	-222		-482	
Einde van het jaar	5.773	677	5.867	602

De bedragen opgenomen in de winst- en verlies rekening zijn als volgt

Totale pensioenkosten opgenomen in de personeelsbeloningen (in duizenden EUR)	2008	2008	2007	2007
	Vemedia Manufacturing	Vemedia BV	Vemedia Manufacturing	Vemedia BV
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkost	245	31	200	.36
Rentekosten	350	34	332	29
Verwacht rendement op fondsbeleggingen (-)	-320	-34	-299	-27

Netto actuariële(winsten)/verliezen opgenomen tijdens het jaar		47		45
Bijdragen werknemer	-84	-5		
	30	4		
Einde van het jaar	221	77	233	83

Het feitelijk rendement op de fondsbeleggingen voor 2008 bedroeg 4 (000) EUR voor Vemedia BV en -445 (000) EUR voor Vemedia Manufacturing BV.

De voornaamste actuariële veronderstellingen die gebruikt werden voor de actuariële berekeningen op balansdatum zijn als volgt:

Belangrijkste actuariële veronderstellingen	2008	2007
Disconteringsvoet	6,00%	5,40%
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	6,00%	5,40%
Inflatie	2,50%	2,50%
Stijgingscoëfficiënt van verloning	2,50%	2,50%

De belangrijkste categorieën van fondsbeleggingen in procenten t.o.v. de totale fondsbeleggingen zijn:

Samenstelling fondsbeleggingen	2008	2007
Obligatieportefeuille bij verzekeraar	100%	100%

Historiek van de ervaringsaanpassingen:

Funding status	2008	2007	2006
Contante waarde van de pensioenverplichtingen	7.246	7.247	8.149
Reële waarde van de fondsbeleggingen(-)	-6.450	-6.469	-7.149
Deficit / (surplus)	796	778	1.000
Ervaringsaanpassingen ontstaan op pensioenverplichtingen	-176	-468	409
Ervaringsaanpassingen ontstaan op pensioenverplichtingen	223	1.307	369
Niet erkende actuariële (winsten) / verliezen	529	244	422

21. Opbrengsten

(in duizenden EUR)	2008	2007
Verkopen goederen	50.181	40.312
Commissies	775	437
Opbrengsten	50.956	40.749

In haar distributieovereenkomsten met één leveranciers van een bepaald product moet Vemedia beschouwd worden als commissionair, bijgevolg worden enkel de netto ontvangen commissies opgenomen in de winst – en verliesrekening.

22. Overige bedrijfsopbrengsten

De bedragen opgenomen voor 2008 omvatten de afhandeling van een langlopend geschil inzake een dispuut omtrent een schadevergoeding voortkomend uit beëindiging van een distributiecontract van voor 2004 en een onverschuldigde betaling inzake de overname van Distributie Care in 2006 en Methapharma in 2007.

De bedragen opgenomen voor 2007 omvatten voornamelijk de opbrengst van de verkoop van distributierechten, aanloopverliezen en het in licentie geven van 1 van de merken uit het producten portfolio.

23. Diensten en diverse goederen

(in duizenden EUR)	2008	2007
Huur gebouwen	1.488	980
Huisvesting magazijn bij derden	452	322
Kosten rollend materieel	759	502
Erelonen	1.814	2.136
EDP kosten	288	294
Marketingkosten	5.913	6.650
Communicatie (telefoon, fax, post)	476	288
Verzekeringskosten	161	133
Transportkosten	627	812
Royalty's	120	197
Overige	916	913
Diensten en diverse goederen	13.014	13.230

Met bepaalde producenten bestaan er distributie overeenkomsten dat de marketingkosten welke Vemedia BV en Methapharma NV voor hun producten maakt tot op zekere hoogte volledig worden terugbetaald door deze producenten. Deze compensaties bedroegen 353(000) EUR in 2008 (407 (000) EUR in 2007) en werden in mindering geboekt van marketingkosten opgenomen in bovenstaande tabel.

24. Personeelsbeloningen

(in duizenden EUR)	2008	2007
Korte termijn personeelsbeloningen		
Bezoldigingen	7.341	6.117
Sociale zekerheidskosten	1.130	935
Op aandelen gebaseerde betalingen		111
Lasten (baten) van toegezegde-pensioenregelingen	778	119
Lasten van toegezegde bijdragenregelingen	34	33
Uitzendkrachten	869	710
Andere personeelskosten	73	431
Kosten van personeelsbeloningen	10.225	8.456

Vemedia Manufacturing heeft in 2008 een nagekomen pensioenlast te verwerken gehad. De kosten hebben zich gestabiliseerd op een normaal niveau. De andere personeelskosten hebben een daling ondergaan voornamelijk als gevolg van kostenreducties binnen Distributie Care.

(in vol tijd equivalenten)	2008	2007
Gemiddeld personeelsbestand	164,2	132,1
Arbeiders	Geen	Geen
Bedienden	158,2	129,1
Directiepersoneel	6,0	3,0

25. Waardeverminderingen

(in duizenden EUR)	2008	2007
(Terugname) waardevermindering op voorraden	275	-98
(Terugname) waardevermindering op vorderingen	143	
Bijzondere waardeverminderingen op merkrechten		171
Waardeverminderingen	418	73

De onderneming heeft in 2008 een waardevermindering incurante voorraden van 275 (000) EUR en een waardevermindering van 143 (000) EUR vorderingen geboekt. Per saldo is 418 (000) EUR ten laste van het resultaat gebracht.

De onderneming heeft in 2007 een terugname geboekt op de waardevermindering incurante voorraden voor 98 (000) EUR. De onderneming heeft in 2007 een tweetal merken volledig afgeboekt voor 171 (000) EUR. Per saldo is 73 (000) EUR ten laste van het resultaat gebracht.

26. Financieel resultaat

(in duizenden EUR)	2008	2007
Andere financiële baten	8	43
Waardeschommelingen derivaten	4	
Rentebaten	368	167
Financiële baten	380	210
Andere financiële lasten	-69	-18
Waardeschommelingen derivaten	-989	-31
Rentelasten	-3.007	-1.268
Financiële lasten	-4.065	-1.317
Financieel resultaat	-3.685	-1.107

De rentelasten kunnen bij benadering als volgt worden opgesplitst per categorie van financiële verplichtingen:

(in duizenden EUR)	2008	2007
Gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs		
leasing schulden	287	312
bankleningen	1.092	440
overige leningen	1.323	314
kortlopende bankleningen / Straight loans	305	202
Totale rentelasten	3.007	1.268

De rentebaten werden hoofdzakelijk gerealiseerd betreffende de categorie leningen en vorderingen binnen de financiële activa. De stijging in de categorie overige leningen is het resultaat van de herfinanciering als gevolg van de overname van het merk Baldrian Dispert waarbij naast de banken ook andere (achtergestelde) leningverschaffers betrokken zijn.

27. Winstbelastingen op het resultaat

(in duizenden EUR)	2008	2007
Actuele belastingen	984	1.346
Uitgestelde belastingen	-613	-1.231
Totale belastingskost	371	115

De belasting op de winst vóór belasting van de Groep verschilt als volgt van het theoretische bedrag dat zou bekomen worden op basis van het gewogen gemiddelde belastingtarief dat van toepassing is op de winsten van de geconsolideerde ondernemingen:

(in duizenden EUR)	2008	2007
Winst voor belasting	2.208	-735
Belasting berekend volgens het wettelijke Belgische belastingtarief	752	
Effect van de niet aftrekbare kosten	47	98
Uitgestelde belastingen op uitkeerbare reserves		-90
Niet erkennen van uitgestelde belastingvordering op fiscaal overgedragen verliezen	352	772
Aanwending fiscaal overgedragen verliezen niet erkend in het verleden	-206	
Vershil belastingvoeten	-193	-433
Overige	-381	-232
Totale belastingskost	371	115

Het gewogen gemiddelde effectieve belastingtarief bedroeg in 2008: 16,8%. Daar de winst voor belasting in 2007 -735 (000) EUR bedraagt is dit voor 2007 niet van toepassing.

Een aantal entiteiten binnen de Vemedia groep heeft nog verliezen uit voorgaande jaren die zij verwachten te recupereren de komende jaren. Over deze verliezen werd geen uitgestelde belastingvordering opgenomen.

28. Toelichtingen bij het kasstroomoverzicht

2008

Op 15 mei 2008 heeft Vemedia de wereldwijde rechten verworven van het merk Valdispert / Baldrian Dispert (op basis van Valeriaan extract) van Solvay Pharmaceuticals. Meer informatie zie nota 9. Bedrijfscombinaties.

Teneinde de overname van het merk Valdispert / Baldrian Dispert te financieren werden alle aangegane verplichtingen en kredietfaciliteiten met de Fortis bank doorgehaald. Er werd volledig hergefinancierd, met uitzondering van bestaande leasings en uitstaande vendor loans. De herfinanciering werd aangegaan via een bankenconsortium bestaande uit KBC, Dexia en Rabo bank waarin ieder der banken voor gelijke delen financieren. Dit alles leidde tot een terugbetaling van leningen ad 12.584 kEUR en opname van nieuwe leningen ad 36.151kEUR.

2007:

De kostprijs van de verwerving van Methapharma in 2007 bedroeg 9.588 (000) EUR waarvan 1.588 (000) EUR is uitgesteld in de vorm van een lening ("vendor loan"). De opname van deze lening gaf geen aanleiding tot een outflow in het kasstroomoverzicht. De resterende 8.000 (000) EUR werd deels gefinancierd met een banklening van 4.000 (000) EUR en een kapitaalsverhoging van 5.000 (000) EUR door de oud-aandeelhouders van Methapharma. De ingebrachte liquide middelen bedroegen 356 (000) EUR. Bijgevolge is per saldo door deze overname een netto liquide middelen instroom ontstaan van 1.356 (000) EUR.

29. Financiële instrumenten

29.1 Vermogensstructuur

De vermogensstructuur van de Groep bestaat uit de financiële verplichtingen en het eigen vermogen.

De Groep beheert haar vermogen zondanig, teneinde de continuïteit van de groep te verzekeren en daarenboven het rendement voor de houders van eigen vermogeninstrumenten te optimaliseren.

De doelstellingen en het beleid betreffende de vermogensstructuur zijn ongewijzigd ten opzichte van 2007.

- Het beleid van de Groep is erop gericht om de nodige flexibiliteit in de vermogensstructuur te behouden met het oog op de verwezelijking van de strategie van de Groep.
- De Groep tracht een optimale mix te maken van korte termijn financiering, lange termijn financiering en financiering via kapitaal, teneinde te kunnen inspelen op kapitaalbehoeften in het kader van de groeistrategie.

Naast de wettelijke vereiste minima voor eigen vermogen die van toepassing zijn op Vemedi Pharma NV en haar dochtervennootschappen, is de Groep niet onderworpen aan enige extern opgelegde vereisten voor haar vermogensstructuur met uitzondering van een aantal convenanten zoals vastgelegd in de financieringsovereenkomst met het bankenconsortium (zie toelichting 32.1). De groep presteerde over 2008 in lijn met de gestelde bank convenanten.

29.2 Belangrijkste waarderingsregels betreffende financiële instrumenten

De belangrijkste opname- en waarderingsregels voor de verschillende categorieën van financiële instrumenten zijn toegelicht in de voorvermelde waarderingsregels (paragraaf 2 van de Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening).

29.3 Categorieën van financiële instrumenten

(in duizenden EUR)	Toelichting	2008	2007
Financiële activa		15.094	14.198
Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening			
Derivaten (aangehouden voor trading)	15		
Handelsvorderingen	10	7.602	5.597
Overige vorderingen	10	4.404	1.443
Geldmiddelen en kasequivalenten		3.088	7.158

(in duizenden EUR)	Toelichting	2008	2007
Financiële verplichtingen			29.633
Financiële verplichtingen gewaardeerd aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening		972	33
	Derivaten (aangehouden voor trading)	15	33
Gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs		51.770	29.600
	Leningen	14	16.024
	Langlopende leningen die vervallen binnen het jaar	14	5.483
	Kortlopende leningen	14	2.084
	Handelsschulden		5.135
	Personeelsbeloningen		874

29.4 Reële waarde van financiële instrumenten per categorie

Onderstaande tabel geeft de geschatte reële waarde weer van de financiële instrumenten per categorie.

(in duizenden EUR)	Toelichting	2008		2007	
		Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde
Financiële activa					
	Leningen en vorderingen	15.094	15.094	14.198	14.198
	Handelsvorderingen	10	7.602	5.597	5.597
	Overige vorderingen -	10	4.404	1.443	1.443
	Geldmiddelen en kasequivalenten		3.088	7.158	7.158
Financiële verplichtingen					
	Gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs		53.745	29.941	29.941
	Leasingschulden	14	3.036	3.242	3.242
	Bankleningen	14	20.529	11.081	11.081
	Overige leningen	14	20.404	7.184	7.184
	Kortlopende financiële schulden	14	876	2.084	2.084
	Handelsschulden		5.977	5.135	5.135
	Personeelsbeloningen		948	874	874
	Overige kortlopende financiële schulden	17	1.975	341	341

29.5 In pand gegeven financiële activa en financiële verplichtingen

De Groep heeft volgende financiële activa in pand gegeven aan derden/bankinstellingen:

(in duizenden EUR)	2008	2007
Handelsvorderingen	7.602	1.167
Totaal	7.602	1.167

Als additionele voorwaarden zijn er door de banken Financiële Convenanten gesteld waar de Vemedia Groep aan moet voldoen over een reeks jaren van 2008 tot 2012 (zie toelichting 32.1).

29.6 Financiële risico's

De Groep is voornamelijk blootgesteld aan het renterisico en het kredietrisico. De Groep richt zich erop de potentiële nadelige gevolgen op de financiële prestaties van de Groep tot een minimum te beperken.

De Groep maakt gebruik van derivaten om het renterisico op langlopende leningen aan variabele rente te beheersen. Het beleid van de Groep staat geen speculatief gebruik van afgeleide financiële instrumenten toe.

29.6.1. Het marktrisico

Het marktrisico bestaat uit het risico dat de reële waarde van toekomstige kasstromen van financiële instrumenten zullen schommelen tengevolge van wijzigingen in marktprijzen. In principe bestaat het marktrisico uit 3 soorten risico's, zijnde valutarisico, renterisico en overige prijsrisico's. Tengevolge van de activiteiten van de Groep, is het renterisico het belangrijkste marktrisico waaraan de Groep onderhevig is.

De Groep is niet wezenlijk blootgesteld aan valutarisico's aangezien zij bijna geen transacties heeft in andere valuta dan de EURO.

29.6.2. Beheer van het renterisico

Het renterisico van de Groep vloeit voornamelijk voort uit langlopende leningen met een variabele rente. De Groep heeft renteswaps aangegaan ten einde zich in te dekken tegen renteschommelingen op haar leningen in variabele rente. Door de nadelige marktontwikkelingen is het renterisico belangrijk toegenomen.

Circa 50% van de langlopende bankleningen is ingedekt. Echter door de nadelige rente ontwikkelingen in 2008 heeft dit geresulteerd in een nadelig effect van EUR 985 (000) (2007: EUR 31 (000) wat is verwerkt in de winst- en verlies rekening.

Sensitiviteitsanalyse voor redelijkerwijs mogelijke veranderingen in interestvoeten

Het marktrisico van de Groep kan uitgedrukt worden door middel van een sensitiviteitsanalyse voor redelijkerwijs mogelijke veranderingen in de variabele interestvoeten.

Voor financiële verplichtingen met variabele rente, gaat de analyse ervan uit dat het bedrag aan financiële verplichtingen aan variabele rente uitstaand op jaareinde, representatief is voor het volledige jaar.

Indien de variabele rente per 31 december 2008 50 basispunten hoger/lager was en alle andere variabelen zijn constant gehouden, dan zou de winst voor belastingen (inclusief het effect van de uitstaande renteswaps) 10 (000) EUR hoger / 10 (000) EUR lager zijn geweest (2007: 88 (000) EUR lager / 118 (000) EUR lager).

De 50 basispunten bepaalden tot 2006 en 2007 de breedte van een 95% betrouwbaarheidsinterval voor de variabele rente. Ze waren 'ruwweg' het gemiddelde van de betrouwbaarheidsintervallen voor de 3 maand en 12 maand euribor rente voor 2006 en 2007. De rente ontwikkeling voor 2008 gaf een daling te zien van van circa 100 basispunten.

Gezien de huidige rente ontwikkelingen is een afwijking van 50 basispunten geen representatieve verwachtingswaarde naar 2009 en zal een dalende afwijking gehanteerd dienen te worden circa 2% - 2.5%

Indien de variabele rente per 31 december 2008 200 basispunten hoger/lager was en alle andere variabelen zijn constant gehouden, dan zou de winst voor belastingen (inclusief het effect van de uitstaande renteswaps) 41 (000) EUR hoger / 41 (000) EUR lager zijn geweest .

29.6.3. Het kredietrisico

Het kredietrisico omvat het risico dat de ene partij bij een financieel instrument haar verplichtingen niet zal nakomen, waardoor de andere partij een financieel verlies te verwerken krijgt.

Beleid betreffende beheer van kredietrisico's

De vennootschap hanteert een strikt kredietbeleid waarmee de blootstelling aan het kredietrisico gecontroleerd wordt en tot een minimum kan worden beperkt. Het kredietbeleid van de vennootschap richt zich erop op 2- wekelijkse aanmaningen te versturen, afnemers te bellen, het hanteren van een orderstop en indien nodig de vordering uit handen te geven bij een incassobureau. Het klanten portfolio is dusdanig verdeeld dat een zeer groot deel van de omzet wordt gerealiseerd bij gerenommeerde en bekende afnemers binnen de sector waarin de Vemedia Groep opereert. Meer dan 80% van de omzet wordt gerealiseerd bij circa 10-15 afnemers. Veel nieuwe afnemers die een significant verschil opleveren in de omzetgroei zijn niet aanwezig. De grote stijging van de handelsvorderingen is voornamelijk toe te wijzen aan de Solvay Groep als gevolg van de overname van het merk Valdispert / Baldrian Dispert. Voor mogelijke nieuwe kleine afnemers wordt een minimaal orderbedrag gehanteerd wat strikt wordt opgevolgd voor tijdige betaling. Tot op heden werden geen kredietverzekeringen afgesloten. Indien door het Management nodig geacht worden specifieke voorzieningen aangelegd voor dubieuze vorderingen.

Het maximale kredietrisico waarmee de Groep geconfronteerd wordt bedraagt niet meer dan de waarde van de financiële activa zoals opgenomen in de tabel onder 29.3. De Groep heeft geen waarborgen of panden in dit kader ontvangen.

Gezien de omvang, (internationale) bekendheid en kredietzekerheid van de klanten werden geen ratings gecontroleerd ofwel kredietlimieten gehanteerd. Op alle klanten wordt evenwel structureel het kredietbeleid van de Groep toegepast.

Concentratie kredietrisico

(in duizenden EUR)		2008		2007		
Klant	Lokatie	Rating	Kredietlimiet	Boekwaarde	Kredietlimiet	Boekwaarde
Klant 1	Nederland			0		1.550
Klant 2	Nederland			1.191		691
Klant 3	Nederland			736		589
Klant 4	West Europa			413		358
Klant 5	Nederland			127		178
Klant 6	Nederland			15		171
Klant 7	Nederland			20		153
Klant 8	Nederland			135		149
Klant 9	Nederland			150		123
Klant 10	België			45		98
Klant 11	België			101		96
Klant 12	België			36		91
Klant 13	België			19		50
Klant 14	België			63		39
Klant 15	België					32
Klant 16	West Europa			3.528		
Klant 17	België			303		
Klant 18	België			119		
Subtotaal				7.001		4.368
Totale handelsvorderingen				7.689		4.071

Er zijn geen kredietlimieten bepaald. Echter alle klanten zijn gekende klanten

29.6.4. Het liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico houdt het risico in dat een entiteit problemen zal hebben om te voldoen aan de verplichtingen in verband met financiële instrumenten.

Beheer van het liquiditeitsrisico

De entiteiten binnen de Groep richten zich erop om het werkkapitaal optimaal te beheren waarmee de best mogelijke kasstromen worden gewaarborgd teneinde het liquiditeitsrisico te minimaliseren.

Er hebben zich geen belangrijke wijzigingen voorgedaan in het liquiditeitsrisico ten opzicht van het voorgaande jaar.

Contractuele verplichtingen betreffende financiële verplichtingen

Onderstaande tabel geeft de Groep's resterende looptijden weer voor haar financiële verplichtingen (excl. derivaten). De tabel is opgesteld op basis van niet-verdisconteerde kasstromen van financiële verplichtingen op basis van de vroegste datum waarop de Groep aan haar verplichtingen kan moeten voldoen. De tabel bevat zowel het kapitaal als interestgedeelte van de kasstromen.

	< 1 maand	>1maand <3	> 3maand < 1 jaar	> 1 en < 5 jaar	> 5 jaar	Totaal
2008 (in duizenden EUR)						
Langlopende bankleningen						
Kapitaalgedeelte			1.279	19.250		20.529
Interestgedeelte			47	702		749
Langlopende financiële leasingschulden						
Kapitaalgedeelte	2	52	169	1.299	1.515	3.037
Interestgedeelte		65	191	971	294	1.521
Langlopende overige leningen						
Kapitaalgedeelte				2.091	16.062	18.153
Interestgedeelte				403	9.209	9.612
Kortlopende leningen						
Kapitaalgedeelte		562	1.687			2.249
Interestgedeelte		28	51			79
Handelsschulden						
Personeelsbeloningen						
Overige financiële verplichtingen						
Totaal	2	707	3.424	24.716	27.080	55.929

	< 1 maand	>1maand <3	> 3maand < 1 jaar	> 1 en < 5 jaar	> 5 jaar	Totaal
2007 (in duizenden EUR)						
Langlopende bankleningen						
Kapitaalgedeelte			2.577	7.361	1.143	11.081
Interestgedeelte			81	930	361	1.373
Langlopende financiële leasingschulden						
Kapitaalgedeelte	2	48	156	941	2.095	3.242
Interestgedeelte		70	205	907	615	1.797
Langlopende overige leningen						
Kapitaalgedeelte				3.921		3.921
Interestgedeelte				413		413
Kortlopende leningen						
Kapitaalgedeelte		625	2.638			3.263
Interestgedeelte		50	146			196
Handelsschulden						
Personeelsbeloningen						
Overige financiële verplichtingen						
Totaal	2	5.928	9.689	14.473	4.214	30.421

Tijdens 2008 werden er geen financiële verplichtingen niet tijdig terugbetaald. Tijdens het boekjaar 2008 werden alle financiële verplichtingen met de banken heronderhandeld en geherfinancierd

Op 31 december 2008 zijn er geen vervallen financiële verplichtingen.

29.7 Bepaling van de reële waarde van financiële instrumenten

De reële waarde is het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld of een verplichting kan worden afgewikkeld, tussen terzake goed geïnformeerde en tot een transactie bereid zijnde partijen die onafhankelijk zijn. In overeenstemming met IAS 39 worden alle derivaten aan reële waarde opgenomen in de balans.

De reële waarde van een derivaat is ofwel de genoteerde marktprijs of wordt ofwel berekend volgens waarderingmodellen die actuele marktprijzen in rekening nemen. Deze modellen houden ook rekening met de kredietwaardigheid van de tegenpartij. De reële waarde van deze instrumenten geeft in het algemeen de geschatte bedragen weer die de groep zou ontvangen bij het afwickelen van voordelige contracten of de geschatte bedragen die de groep zou moeten betalen om onvoordelige contracten te verbreken op balansdatum. Hierbij houdt de groep rekening met huidige niet-gerealiseerde winsten of verliezen op lopende contracten.

Hieronder worden de methodes en veronderstellingen samengevat die gebruikt worden bij het bepalen van de reële waarde van financiële instrumenten die in de balans of de toelichting zijn opgenomen.

Derivaten

De reële waarde van op de beurs verhandelde derivaten wordt bepaald op basis van de officiële gepubliceerde prijzen door de betreffende beurzen. De reële waarde van "over-the-counter" derivaten wordt bepaald door algemeen aanvaarde waarderingstechnieken. Deze zijn gebaseerd op marktgegevens bekomen van betrouwbare verschaffers van financiële informatie. De totale waardeschommelingen in de derivaten bedroeg -31 (000) EUR in 2007 en -10 (000) EUR in 2006.

Leningen en vorderingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs

De reële waarde van leningen en vorderingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs wordt berekend op basis van algemeen aanvaarde waarderingstechnieken (i.e. verdisconteerde waarde van toekomstige kasstromen voor de hoofdsom en interesten tegen een markt conforme disconteringsvoet). Hierbij worden marktgegevens gebruikt die bekomen worden van betrouwbare verschaffers van financiële informatie. Reële waardes die bepaald worden op basis van prijzen die bekomen worden van betrouwbare verschaffers van financiële informatie worden systematisch getoetst voor consistentie met andere bronnen.

Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs

De reële waarde van financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs wordt berekend op basis van algemeen aanvaarde waarderingstechnieken (i.e. verdisconteerde waarde van toekomstige kasstromen voor de hoofdsom en interesten tegen een markt conforme disconteringsvoet). Hierbij worden marktgegevens gebruikt die bekomen worden van betrouwbare verschaffers van financiële informatie. Reële waardes die bepaald worden op basis van prijzen die bekomen worden van betrouwbare verschaffers van financiële informatie worden systematisch getoetst voor consistentie met andere bronnen.

30. Belangrijke verbintenissen

30.1 Operationele leasing

De niet-opzegbare operationele lease betalingen zijn als volgt betaalbaar:

(in duizenden EUR)	2008	2007
Minder dan 1 jaar	451	167
Meer dan 1 jaar doch hoogstens 5 jaar	516	193
Minimum operationele lease betalingen	967	360

De operationele leasing contracten houden hoofdzakelijk verband met bedrijfswagens in Nederland, België en Spanje.

30.2 Aankoopverplichtingen goederen

De uitstaande aankooporders met betrekking tot goederen bedragen EUR 4.826(000) per 31 december 2008 (EUR 2.268 (000) per 31 december 2007). De stijging komt met name voort uit de verplichtingen van Vemedia Manufacturing

als gevolg van de overname van Valdispert / Baldrian Dispert alsmede de productie vergroting als gevolg van de uitbreiding van het producten gamma.

31. Verbonden partijen

31.1 Cosmeceuticals Research and Development NV(verkort “R&D”)

De Groep wordt gecontroleerd door Cosmeceuticals Research and Development NV (verder “R&D”) welke op haar beurt gecontroleerd wordt door Yvan Vindevogel. R&D NV heeft 68.9% (2007: 71,1%) van de aandelen van de Groep in haar bezit.

In 2008 betaalde de Groep royalties aan R&D ten belope van 18 (000) EUR (2007: 16 (000) EUR) voor distributierechten van bepaalde producten (Norit ORS, 3-3 Slank en Valdispert Kids) welke door R&D ontwikkeld werden.

In 2008 betaalde de Group 418 (000) EUR (2007: 384 (000) EUR) aan R&D inzake Management kosten, Research and Development kosten en kosten voor Productontwikkeling.

In 2008 werd een 2^e lening aangegaan met R&D voor 500 (000) EUR tegen een interest vergoeding van 6.10%. In 2007 werd een 1^e lening aangegaan met R&D voor 500 (000) EUR tegen een interest vergoeding van 6.10%. Voor beide leningen vervalt de hoofdsom en de verschuldigde rente op 30 juni 2009.

31.2 Personeelsbeloningen management op sleutelposities

De bezoldigingen van het uitvoerend management, inclusief de afgevaardigd bestuurder, kunnen als volgt worden samengevat:

Uitvoerende bestuurders en management (in duizenden EUR)	2008	2007
Vergoedingen op korte termijn	924	797
Vergoedingen na uitdienststreding - vaste bijdragen		
Op aandelen gebaseerde betalingen		28
Kostenvergoedingen	5	5
Totaal vergoedingen	929	830

# aangeboden warrants en aandelen ('000)	43.290
--	--------

# gecumuleerde uitstaande warrants en aandelen ('000)	44.340	44.340
---	--------	--------

Er werden in 2008 512.514 nieuwe warrants uitgereikt, echter niet aan uitvoerende bestuurders en management doch aan lening verstrekkers. Het cumulatief aantal uigereikte warrants aan (ex) management leden bedraagt 44.340 stuks

32. Bijkomende toelichtingen

32.1 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen en zakelijke zekerheden

De financiering binnen de Vemedia Groep bij het bankenconsortium is gewaarborgd door de navolgende zekerheden:

- Pand op de Nederlandse en Belgische bankrekeningen
- Pand op aandelen Vemedia Pharma
- Belgisch pand op handelszaak
- Pand op zekere Benelux handelsmerken
- Nederlands pand op roerende zaken, bedrijfsuitrusting, inventaris en voorraden
- Nederlands pand op vorderingen

Als additionele voorwaarden zijn er door de banken Financiële Convenanten gesteld waar de Vemedia Groep aan moet voldoen over een reeks jaren van 2008 tot 2012.

- Maximum Senior Leverage Ratio
- Maximum Total Leverage Ratio
- Debt Service Coverage ratio
- Interest Cover ratio
- Maximum jaarlijkse kapitaal investeringen

Als gevolg van de ondertekening van de huurovereenkomst voor de gronden en de gebouwen gebruikt door Vemedia Manufacturing BV werd een bankgarantie verleend aan de verhuurder ter waarde van 401 (000) EUR. Tevens werd door de Groep de garantie aangegaan om het eigen vermogen over een bepaalde periode boven het bedrag van 1.200 (000) EUR te houden.

33. Gebeurtenissen na balansdatum

33.1 Verkoop Baldrian Dispert voor de landen Duitsland en Oostenrijk

Valdispert is ook aanwezig op de Duitse markt onder de naam Baldrian Dispert. De Duitse OTC-markt wordt als zeer competitief beschouwd en moeilijk te betreden voor een buitenlandse onderneming. Vemedia beschikt er niet over een eigen structuur en heeft daarom besloten om de rechten op Baldrian Dispert voor Duitsland en Oostenrijk te verkopen aan Cheplapharm. Vemedia Manufacturing BV zal Baldrian Dispert wel blijven produceren voor Cheplapharm. En heeft daartoe een productieovereenkomst gesloten voor de periode van 10 jaar tot medio 2019. Daarnaast is Cheplapharm een oneindige jaarlijkse licentievergoeding verschuldigd van 5% van de netto omzet.

Cheplapharm is tevens de ideale partner om naast de bestaande producten ook de lijnextensies te lanceren in Duitsland en eventueel Oostenrijk. De verkoopopbrengst van Baldrian Dispert werd deels aangewend ter aflossing van schuldfinanciering en deel aangewend ter aflossing op de achtergestelde lening verkregen van Solvay Pharmaceuticals. De verkooptransactie werd gesloten op 1 maart 2009. Er werd geen rekening gehouden met deze terugbetalingen in de tabel onder 29.6.4 "Contractuele verplichtingen betreffende financiële verplichtingen".

33.2 Juridische Fusie

Per 1 jan 2009 zijn de Nederlandse vennootschappen Vemedia BV en Distributie Care BV juridisch gefuseerd. Distributie Care BV houdt van rechtswege hiermee op te bestaan.

33.3 Verlenging van de uitoefenperiode van bestaande warrants

Op 12 mei 2009 stelt de raad van bestuur het bijzonder verslag op overeenkomstig artikelen 583, 596 en 598 W.Venn. in het kader van een verlenging van de uitoefenperiode van uitstaande warrants, zoals mogelijk gemaakt door de Economische Herstelwet van 27 maart 2009, die ter beslissing wordt voorgelegd aan een buitengewone algemene vergadering op 4 juni 2009.

34. Lijst van de geconsolideerde ondernemingen

Dochter ondernemingen	Maatschappelijke zetel	Aandelen in bezit	Stem-rechten (%)
Vemedia BV	Verrijn Stuartweg 60 - 1112 AX - Diemen (Nederland)	100,0%	100,0%
Vemedia Manufacturing BV	Verrijn Stuartweg 60 - 1112 AX - Diemen (Nederland)	100,0%	100,0%
Vemedia Laboratories BV	Verrijn Stuartweg 60 - 1112 AX - Diemen (Nederland)	100,0%	100,0%
Distributie Care BV	Verrijn Stuartweg 60 - 1112 AX - Diemen (Nederland)	100,0%	100,0%
Vemedia SA	Parc Industriel 19 - 1440 - Wauthier Braine (België)	100,0%	100,0%
Methapharma NV	Parc Industriel 19 - 1440 - Wauthier Braine (België)	100,0%	100,0%
Vemedia Pharma Hispania SA	Calle Tuset 10 - 08006 – Barcelona (Spain)	100,0%	100,0%
Vemedia Pharma SRL	Galleria San Federico 54 - CAP 10121 - Turijn (italie)	100,0%	100,0%