

VEMEDIA PHARMA NV

Geconsolideerde financiële staten 2007

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

Geconsolideerde balans

(In duizenden EUR)	Toelichting	2007	2006
Vaste activa		35.226	30.281
Goodwill	8	13.583	7.653
Immateriële vaste activa	5	15.233	14.118
Materiële vaste activa	6	6.114	8.279
Financiële vaste activa		3	1
Pensioenvorderingen	20	233	230
Uitgestelde belastingvorderingen	18	60	
Vlottende activa		21.938	12.064
Voorraden	11	7.414	6.908
Handelsvorderingen	10	5.597	4.071
Overige vorderingen	10	1.528	950
Derivaten	15	0	10
Actuele belastingvorderingen		241	
Geldmiddelen en kasequivalenten		7.158	125
TOTAAL ACTIVA		57.164	42.345
EIGEN VERMOGEN		19.640	5.945
Kapitaal en uitgiftepremies		18.954	3.967
Overgedragen winst		492	1.895
Eigen vermogen instrumenten	13	194	83
Eigen vermogen toerekenbaar aan houders van eigen vermogeninstrumenten Vemedia Pharma		19.640	5.945
VERPLICHTINGEN		37.524	36.400
Langlopende verplichtingen		22.954	20.533
Voorzieningen	19	1.922	1.934
Uitgestelde belastingverplichtingen	18	5.008	5.163
Leningen	14	16.024	13.436
Kortlopende verplichtingen		14.570	15.867
Langlopende leningen vervallen binnen het jaar	14	5.483	8.811
Kortlopende leningen	14	2.084	1.491
Derivaten	15	33	12
Handelsschulden		5.135	4.274
Actuele belastingverplichtingen		71	77
Personeelsbeloningen		874	896
Overige kortlopende schulden	17	890	306
TOTAAL PASSIVA		57.164	42.345

Geconsolideerde resultatenrekening

(In duizenden EUR)	Toelichting	2007	2006
Opbrengsten	21	40.749	23.067
Negatieve goodwill	9.2	0	1.565
Overige operationele bedrijfsopbrengsten	22	555	91
Bedrijfskosten		40.932	22.307
Handelsgoederen		14.533	14.661
Voorraadwijzigingen		488	-5.536
Diensten en diverse goederen	23	13.230	4.963
Personeelsbeloningen	24	8.456	5.303
Afschrijvingen		4.266	2.569
Waardeverminderingen	25	73	336
Overige operationele bedrijfskosten		-114	18
(Winst) / verlies volgens vermogensmutatie verwerkte entiteiten		0	-7
Bedrijfswinst		372	2.416
Financiële baten	26	210	44
Financiële lasten	26	-1.317	-695
WINST VOOR BELASTING		-735	1.765
Belastingen op het resultaat	27	-115	-397
WINST VAN HET BOEKJAAR		-850	1.368
Toerekenbaar aan:			
houders van eigenvermogensinstrumenten Vemedia Pharma		-850	1.368

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

(in duizenden EUR)	Aantal aandelen	Kapitaal en uitgiftepremie's	Eigen vermogen instrumenten	Overgedragen winst	Totaal eigen vermogen
Bedrag per 31 december 2005	26.000.000	2.233	62	1.028	3.323
Winst van het boekjaar				1.368	1.368
Interim dividend				-500	-500
Kapitaalverhogingen	901.600	1.734			1.734
Aandelenoptieregeling voor werknemers			21		21
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	-30	81
Bedrag per 31 december 2007	33.753.138	18.954	194	492	19.640

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(in duizenden EUR)	2007	2006
Winst voor belastingen		1.765
Afschrijvingen		2.569
Voorzieningen toename / (afname)		-225
(Terugname) waardeverminderingen		176
Bijzondere waardeverminderingen op merkrechten		160
Negatieve goodwill verwerkt in de winst-en verliesrekening		-1.565
Financiële inkomsten		-44
Financiële lasten		695
Kosten door uitgifte van warrants		21
Resultaat investeringen verwerkt volgens equity methode		-7
Uitgestelde opbrengsten sale and lease back opgenomen in resultaat		-158
Bedrijfskasstromen voor wijzigingen in werkkapitaal		3.387
(Toename)/Afname in voorraden		1.175
(Toename)/Afname in handelsvorderingen		-323
(Toename)/Afname in overige vorderingen		146
(Toename)/Afname in actuele belastingvorderingen		145
Toename/(Afname) in handelsschulden		1.159
Toename/(Afname) in actuele belastingverplichtingen		-65
Toename/(Afname) in personeelsbeloningen		150
Toename/(Afname) in overige kortlopende schulden		-4.432
Totale wijzigingen in werkkapitaal		-2.045
Totale kasstromen uit bedrijfsactiviteiten		1.342
Winstbelastingen		-581
Totale netto kasstromen uit bedrijfsactiviteiten		761
Investeringsuitgaven		-750
Verkoop van vaste activa		7.625
Betalingen voor bestaande participaties (nabetalingen) en nieuwe participaties		-14.954
Totaal gebruikte kasstromen in investeringsuitgaven		-8.079
Kapitaalverhoging in speciën		1.734
Dividenduitkering		-500
Nieuwe leningen		6.847
Terugbetaling van leningen		-1.883
Ontvangen (betaalde rente)		-633
Totale kasstromen uit financieringsactiviteiten		5.566
Totale nettokasstromen van de periode		-1.752
Geldmiddelen en kasequivalenten - begin van het jaar		1.877
Geldmiddelen en kasequivalenten - einde van het jaar		125
Mutatie in geldmiddelen en kasequivalenten		-1.752

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 en België.

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 5 mei 2008.

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.

32.1 Nieuwe en gewijzigde Standaarden en Interpretaties

De volgende nieuwe Standaarden, wijzigingen en Interpretaties aan bestaande Standaarden werden van toepassing per 1 Januari 2007:

- IFRS 7 "Financiële instrumenten: informatieverschaffing" (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2007);
- IAS 1, Wijziging in IAS 1, "Presentatie van de jaarrekening" – Informatieverschaffing over het kapitaal (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2007);
- IFRIC 7 "Toepassing van de aanpassingsbenadering in IAS 29 Financiële verslaggeving in economieën met hyperinflatie" (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 maart 2006);
- IFRIC 8 "Toepassingsgebied van IFRS 2" (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 mei 2006);
- IFRIC 9 "Herbeoordeling van in contracten besloten derivaten" (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juni 2006);
- IFRIC 10 "Tussentijdse financiële verslaggeving en bijzondere waardeverminderingen" (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 november 2006);

Met uitzondering van bijkomende informatieverschaffing hadden deze standaarden en interpretaties geen 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)
- 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)
- 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 13 “Customer Loyalty Programmes” (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2008)
- IFRIC 14 ‘IAS 19—The limit on a defined benefit asset, minimum funding requirements and their interaction’ (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2008)

32.1 Consolidatiecriteria

2.1.1. 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 eigenvermogensinstrumenten, 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 netto reële waarde van het identificeerbaar netto actief van de gekochte 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 verschafft 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.

2.1.2. 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.

32.1 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.

32.1 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.

32.1 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 wordt 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.

32.1 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	3,7% - 20%
Installatie, machines & uitrusting	20%-100%
Meubilair	20 %
Rollend materieel	25 %
Computerapparatuur, hardware	20 %
Computerapparatuur software	20 %

Alle activa worden lineair afgeschreven.

32.1 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 tijdspatroon 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.

32.1 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 vermindert 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.

32.1 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.

32.1 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, vermindert met de geschatte kosten van voltooiing van het product en de geschatte kosten die nodig zijn om de verkoop te realiseren.

32.1 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 contant gemaakt 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.

32.1 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 tijdswaarde 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.

32.1 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 waarderingmodel 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 uitgiftepremie.

32.1

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 belastingschulden 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.

32.1

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 waardeverminderingverliezen op goodwill.

5. Immateriële vaste activa

De groep heeft gedurende het jaar voor EUR 2.463 (000) geïnvesteerd in de verwerving van immateriële vaste activa via de bedrijfscombinaties vermeld onder toelichting 9.

(in duizenden EUR)	Merken	Productie contracten	Software	TOTAAL
Saldo per 1 januari 2007	13.379	739	0	14.118
Aanschaffingswaarde			54	54
Verwervingen via bedrijfscombinaties	2.463			2.463
Bijzondere waardevermindering	-171			-171
Afschrijvingen	-975	-254	-2	-1.231
Nettoboekwaarde	14.696	485	52	15.233

De merken binnen de productiefaciliteit worden lineair afgeschreven over een geschatte gebruiksduur van 30 jaar. De overige merken worden lineair afgeschreven over een geschatte gebruiksduur van 10 jaar. De productiecontracten welke werden verworven naar aanleiding van de acquisitie van Vemedia Manufacturing BV, worden lineair afgeschreven over hun contractuele resterende duur van 4 jaar.

De onderneming heeft per eind 2007 een bijzondere waardevermindering geboekt op een 2-tal van de merkrechten welke uit het product assortiment zijn gehaald.

Bankleningen zijn ondermeer gewaarborgd door zakelijke zekerheden op de merken en productiecontracten voor de volledige waarde.

CHECK TOTALE AFSCHRIJVINGEN MVA/IMVA MET P&L – Schijnt een verschil te zitten van 295K

6. Materiële vaste activa

(in duizenden EUR)	Meubilair en rollend materieel	Installaties machines & uitrusting	Terreinen & gebouwen	TOTAAL
Saldo per 31 december 2005	73	209		282
Aanschaffingswaarde	241	444		685
Gecumuleerde afschrijvingen	-168	-235		-403
Netto boekwaarde 31 december 2005	73	209		282
Jaar afgesloten op 31 december 2006				
Investeringen	141	144	315	600
Aanschaffing door bedrijfscombinaties	618	5.419	7.367	13.404
Desinvesteringen			-3.830	-3.830
Afschrijvingslasten	-224	-1.592	-361	-2.177
Saldo per 31 december 2006	608	4.180	3.491	8.279
Aanschaffingswaarde	1.000	6.007	3.852	10.859
Gecumuleerde afschrijvingen	-392	-1.827	-361	-2.580
Netto boekwaarde per 31 december 2006	608	4.180	3.491	8.279
Jaar afgesloten op 31 december 2007				
Investeringen	152	446	35	633
Aanschaffing door bedrijfscombinaties	10	45	0	55
Desinvesteringen	-114	0	0	-114
Afschrijvingslasten	-323	-1934	-483	-2.740
Saldo per 31 december 2007	333	2.737	3.043	6.113
Aanschaffingswaarde	1.038	6.498	3.887	11.423
Gecumuleerde afschrijvingen	-705	-3.761	-844	-5310
Netto boekwaarde per 31 december 2007	333	2.737	3.043	6.113

De rubriek Meubilair- en rollend materieel bestaat voor 55 (000) EUR (2006: 105 (000)) uit geleasede activa. Voor de rubrieken Installaties, machines & uitrusting en Terreinen en gebouwen bedraagt de boekwaarde van de geleasede activa respectievelijk 68 (000) EUR (2006: 109 (000) EUR en 3.009 (000) EUR (2006: 3.491 (000)).

Bankleningen zijn gewaarborgd door zakelijke zekerheden op installaties, machines en uitrusting voor de volledige waarde.

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

7. SALE EN LEASE BACK TRANSACTIE VAN DE GRONDEN EN GEBOUWEN VAN VIATRIS MANUFACTURING BV & DE GEBOUWEN VAN VEMEDIA SA

In 2006 werden de gronden en de gebouwen van Viatris Manufacturing BV verkocht voor een prijs van 7,625 (000) EUR wat resulteerde in een meerwaarde van 258 (000) EUR. Op dezelfde dag werd een huurovereenkomst getekend met de koper van de gronden en de gebouwen voor een periode van 12,5 jaar. De huur van de gebouwen werd erkend als financiële leasing in de financiële staten. Dit huurcontract bevat geen aankoopoptie en naast een jaarlijkse indexatie geen andere voorwaardelijke leasebetalingen. De huurder heeft ten allen tijde tijdens de duur van de huurovereenkomst op elke prijs een eerste recht van koop in geval de verhuurder het gebouw wenst te verkopen.

De gerealiseerde meerwaarde op de verkoop van de gronden en de gebouwen wordt gespreid in resultaat genomen over de resterende duurtijd van het leasing contract van 12,5 jaar. De nog resterende opgenomen meerwaarde ten belope van 223 (000) EUR is vermeld in de financiële staten onder "Andere kortlopende schulden".

In 2007 werd het gebouw dat gehuurd werd door Vemedia SA van Proharex SA gekocht door Vemedia SA. Het pand bestaande uit een industrieel complex met drie opslagplaatsen en kantoren werd onmiddellijk verkocht aan Vemedia Pharma NV. Kort nadien werd het pand doorverkocht aan KBC Vendor Lease aan 1.700 k EUR. Deze gebouwen worden momenteel gehuurd aan een maandelijkse huurprijs van 15 k EUR met een looptijd tot november 2016. De restwaarde (aankoopoptie) bedraagt 40% van de KBC Vendor Lease verkoopprijs 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 k EUR solidair en ondeelbaar borg gesteld voor alle verplichtingen van Vemedia SA in het kader van de onroerende leasingovereenkomst.

8. Goodwill

(in duizenden EUR)	
Per 31 december 2005	
Aanschaffingswaarde	3,839
Gecumuleerd bijzonder waardevermindingsverlies	<u>0</u>
Netto boekwaarde	3,839
Jaar afgesloten per 31 december 2006	
Netto boekwaarde	3,839
Addities	<u>3,814</u>
Netto boekwaarde	7,653
Per 31 december 2006	
Aanschaffingswaarde	7,653
Gecumuleerd bijzonder waardevermindingsverlies	<u>0</u>
Netto boekwaarde	7,653
Jaar afgesloten per 31 december 2007	
Netto boekwaarde	7,653
Addities	5,930
Netto boekwaarde	13,583
Per 31 december 2007	
Aanschaffingswaarde	13,583
Gecumuleerd bijzonder waardevermindingsverlies	0
Netto boekwaarde	13,583

(in duizenden EUR)	Goodwill allocatie
Nederlandse entiteiten	5.707
Belgische entiteiten	7.876
	13.583

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 het 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 zijn als volgt:

	Nederlandse entiteiten	Belgische entiteiten
EBIT marge:	20%	20 %
Groeivoet:	3%	3 %
Disconteringsvoet na belastingen:	10%	10 %

9. Bedrijfscombinaties

32.1 Verwerving van dochterondernemingen

Op 26 juli 2007 heeft Vemedia Pharma NV alle aandelen van de onderneming Methapharma NV overgenomen . Methapharma werd opgericht in 2003 en is sinds 2005 aanwezig op de Belgische markt met glucosamine producten zoals Osteoplus, Glucactiv en Chondractiv voor soepele gewrichten. Later werd ook Benyrpo gelanceerd voor de prostaat en Attental voor ADHD, dyslexie en concentratieproblemen. Methapharma zal verder uitgebouwd worden als platform voor de lancering van OTC- en parafarmaceutische producten van de Vemedia Groep. Methapharma NV werd voor 9.588K EURO. Overgenomen. Een bedrag van 1.588 mio EURO zal ineens betaald worden op 26 juli 2010 met een samengestelde interest vergoeding van 8%. De vergoeding is opgenomen (incl. een proportioneel deel van de interest) als "andere schulden (vendor loan)" in de toelichting betreffende de financiële verplichtingen. De kostprijs van de bedrijfscombinatie overschreed de netto reële waarde van de overgenomen identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen met 6.483 mio EUR. Dit surplus werd opgenomen in de balans onder de rubriek "goodwill". Door de oud-aandeelhouders van Methapharma NV werd 5.0 mio EURO teruggeïnvesteed in het Eigen Vermogen van Vemedia Pharma NV.

De resultaten van Methaharma NV werden verwerkt in de financiële staten over de periode van de overname tot en met december 2007. De bijdrage tot de geconsolideerde opbrengsten, bedrijfswinst en winst van het boekjaar zijn respectievelijk 1.670 (000) EUR, -997 (000) EUR EN -785 (000) EUR

Indien Methapharma NV was overgenomen op datum van 1 januari 2007 dan waren de geconsolideerde opbrengsten, netto bedrijfswinst en netto resultaat respectievelijk 2.305 (000) hoger, EUR, 328 (000) EUR lager en 410 (000) EUR lager.

(In duizenden EUR)	Pré acquisitie	Post acquisitie	2007
Opbrengsten	1.670	2.305	3.975
Bedrijfswinst / (Bedrijfsverlies)	-997	-328	-1.325
Winst / (Verlies) van het boekjaar	-785	-410	-1.195

Onderstaande tabel vat de impact van de overname op de financiële positie van de Groep samen:

(In duizenden EUR)	Methapharma NV	Methapharma NV reële waarde
	aandelen transactie	aandelen transactie integrale consolidatie
Vaste activa	368	2.386
Goodwill	22	0
Immateriële vaste activa	320	2.360
Materiële vaste activa	26	26
Vlottende activa	1.446	2.231
Voorraden	561	1.346
Handelsvorderingen	481	481
Overige vorderingen	125	125
Actuele belastingsvorderingen	0	0
Geldmiddelen en kasequivalenten	279	279
SCHULDEN	826	1.512
Langlopende schulden	29	715
Pensioenverplichtingen en soortgelijke	0	0
Uitgestelde belastingsverplichtingen	0	686
Leningen	0	0
Overige langlopende schulden	29	29
Afgeleide financiële instrumenten	0	
Kortlopende schulden	797	797
Leningen	80	80
Handelsschulden	333	333
Actuele belastingsverplichtingen	0	0
Personeelsbeloningen	101	101
Overige kortlopende schulden	283	283
Netto identificeerbare activa en verplichtingen	988	3.105
Goodwill / (negatieve goodwill)		6.483
Betaalde vergoedingen in liquide middelen		8.000
Nog te betalen vergoeding		1.588
		9.588
Liquide middelen (verworven)		9.279
Netto liquide middelen instroom		1.279

10. Handelsvorderingen en overige vorderingen

(in duizenden EUR)	2007	2006
Handelsvorderingen – bruto	5.622	4.096
Gecumuleerde waardeverminderingen op vorderingen	-25	-25
Handelsvorderingen – netto	5.597	4.071
Over te dragen kosten	85	427
Andere financiële vorderingen	0	0
Vordering aandeelhouders	500	0
Btw	836	146
Andere	107	377
Overige vorderingen	1.528	950

Een algemene voorziening werd opgenomen voor mogelijke waardeverminderingen.

Ouderdomsanalyse van vervallen handelsvorderingen waarvoor geen bijzondere waardevermindering werd opgenomen

(in duizenden EUR)	2007	2006
Niet vervallen	4.058	-
1-30 dagen	4.058	-
30- 60 dagen	36	-
60-90 dagen	677	-
90-120 dagen	205	-
> 120 dagen	646	-
Vervallen	1.563	-
Totaal	5.622	4.096

De in gebruik zijnde ERP systemen laten het niet toe om historische vergelijkende informatie voor 2006 te reproduceren.

Beweging gecumuleerde waardeverminderingen op vorderingen

(in duizenden EUR)	2007	2006
saldo per 1 januari	25	25
opgenomen bijzondere waardeverminderingen	0	0
bedragen afgeschreven wegens oninbaar	0	0
gerecupereerde bedragen tijdens het jaar (-)	0	0
teruggenomen bijzondere waardeverminderingen (-)	0	0
saldo per 31 december	25	25

Er werden geen specifieke handelsvorderingen afgewaardeerd.

Bankleningen zijn gewaarborgd door zakelijke zekerheden op handelsvorderingen voor de waarde van EUR 4.706 (000) (2006 EUR 1.268 (000)). De beschikbare kredietfaciliteit van 5.600 mio EURO op Vemedia BV, Vemedia Manufacturing en Distributiecure BV is voor 4.706 (000) EURO benut.

11. Voorraden

(in duizenden EUR)	2007	2006
Grond-en hulpstoffen	2.783	2.433
Goederen in bewerking	684	720
Gereed product	864	3.465
Handelsgoederen	3.170	466
Gecumuleerde waardeverminderingen op voorraden	-87	-176
Voorraden	7.414	6.908

De voorraden worden netto gewaardeerd na aftrek van waardeverminderingen ten belope van 87 (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 21 december 2006 besloten een interim dividend uit te keren ten belope van 524 (000) EUR. Dit interim dividend werd betaalbaar gesteld vanaf 15 januari 2007. Bijgevolg werden het uitgekeerde dividend opgenomen in de kasstromentabel van 2007.

13. Op aandelen gebaseerde betalingen

Warrantenplan 1

De Raad van Bestuur keurde een warrantenplan goed op 8 september 2005 (warrantenplan1) ten voordele van bepaalde werknemers en bestuurders van de Onderneming en/of dochtervennootschappen.

De warranten zijn definitief verworven per 1 januari 2006 en zijn jaarlijks uitoefenbaar en dit ten vroegste vanaf 1 januari 2006 en uiterlijk tegen 31 augustus 2015. Deze warranten hebben allen dezelfde uitoefenprijs van 200 EUR.

De kost voor de warranten is vastgesteld op de werkelijke waarde van de warrant op datum van toekenning en wordt gespreid over de periode tot definitieve verwerving van de warrants. Aangezien de eerst mogelijke uitoefening van de warranten op 1 januari 2006 kan gebeuren, wordt de volledige kost ten laste genomen van het boekjaar 2005. De kost is opgenomen in de personeelskosten en bedraagt 62 EUR'000.

De reële waarde van de warranten, bepaald met behulp van het Black-Scholeswaarderingsmodel, bedroeg 62 EUR'000. De belangrijkste gegevens die in het model zijn gebruikt waren de aandelenprijs van 200 EUR op de toekenningsdatum, de hierboven vermelde uitoefenprijs, een verwachte volatiliteit 30 %, een verwachte looptijd van 5 jaar, een risicovrije rente van 2,6 % 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 warranten heeft het management het midden van de contractuele looptijd van de warranten als verwachte looptijd beschouwd.

Warrantenplan 2

De Raad van Bestuur keurde een 2^{de} warrantenplan goed op 11 oktober 2006 (warrantenplan 2) ten voordele van bepaalde werknemers van zijn dochteronderneming Vemedia BV, 650 warranten betreffen warranten toegekend aan leden van het management op sleutelposities. De uitoefenprijs van deze warranten bedraagt 384,62 EUR en dit voor de geplande splitsing in 200.

De warrants zijn jaarlijks uitoefenbaar en dit te vroegste vanaf 1 januari 2008 en uiterlijk tegen 31 augustus 2016. De voorwaarde tot definitieve verwerving van de warrants is voor werknemers dat ze nog in dienst zijn op 1 januari 2008.

De kost voor de warranten is vastgesteld op de werkelijke waarde van de warrant op datum van toekenning en wordt gespreid over de periode tot definitieve verwerving van de warrants. Aangezien de eerst mogelijke uitoefening van de warranten op 1 januari 2008 kan gebeuren, wordt de volledige kost gespreid ten laste genomen over 15 maanden waarvan 3 ten laste van het boekjaar 2006 en 12 ten laste van het boekjaar 2007. De totale op te nemen kost in de personeelskosten voor 2006 bedraagt 104 EUR'000. De totale op te nemen kost in de personeelskosten voor 2007 bedraagt 83 EUR'000.

De reële waarde van de nieuwe warrants is bepaald met behulp van het Black-Scholeswaarderingsmodel. De waarde bedroeg 127,58 EUR.

De belangrijkste gegevens die in het model zijn gebruikt waren de aandelenprijs en uitoefenprijs van 384,62 EUR op de toekenningsdatum, een verwachte volatiliteit 30 %, een verwachte looptijd van 5 jaar, een risicovrije rente van 3,6 % 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 warranten heeft het management het midden van de contractuele looptijd van de warranten als verwachte looptijd beschouwd.

Warrantenplan 3

De Raad van Bestuur keurde een 3^{de} warrantenplan goed op 20 juli 2007 (warrantenplan 3) ten voordele van 1 lid van het management op een sleutelpositie. De uitoefenprijs van deze warranten 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 juli 2012.

De kost voor de warranten is vastgesteld op de werkelijke waarde van de warranten op datum van toekenning. De warranten werden definitief verworven op de datum van toekenning. De volledige kost werd ten laste genomen van het boekjaar 2007. De kost is opgenomen in de personeelskosten en bedraagt 28 EUR'000.

De reële waarde van de nieuwe warrants is bepaald met behulp van het Black-Scholeswaarderingsmodel. De waarde bedroeg 0,645 EUR.

De belangrijkste gegevens die in het model zijn gebruikt waren de aandelenprijs en uitoefenprijs van 2,31 EUR op de toekenningsdatum, een verwachte volatiliteit 30 %, een verwachte looptijd van 4,83 jaar, een risicovrije rente van 4,2 % 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 warranten heeft het management het midden van de contractuele looptijd van de warranten 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
Per 1 januari 2005		-
Toegekend	200,00	1.000
Vervallen		-
Uitgeoefend		-
Per 31 december 2005	200,00	1.000
Toegekend	384,62	812
Vervallen		-
Uitgeoefend		-
Per 31 december 2006	282,73	1.812
Toegekend	2,31	43.290
Vervallen		-
Uitgeoefend		-
Per 31 december 2007	13,58	45.102

14. Leningen

(in duizenden EUR)	2007	2006
Op meer dan 1 jaar	16.024	13.436
Leasingschulden	3.036	3.323
Bankleningen	8.504	4.000
Overige leningen	4.484	6.113
Leningen > 1j < 1j	5.483	8.810
Leasingschulden	206	260
Bankleningen	2.577	5.250
Overige leningen	2.700	3.300
Kortlopende financiële schulden	2.084	1.491
Totale leningen	23.591	23.737

De overige leningen ("vendor loan") vloeien voort uit de overname van Methapharma NV, Dsistributecare BV, Vemedica Manufacturing BV en de overname van activa van ABC Chemicals (leningschuld nihil eind 2007). Allen betreffen een deel van de overnameprijs welke nog betaald moet worden aan de vorige eigenaars.

Met betrekking tot de kredietovereenkomsten naar aanleiding van de verwerving van Distributie Care BV en Aaron Natural Products BV (thans Vemedica Laboratories BV) en Methapharma NV werden de volgende contractuele verplichtingen overeengekomen op groepsniveau met de bankinstellingen:

Indien zich een gebeurtenis zou voordoen die een nadelige en aanzienlijke invloed zou hebben op de financiële toestand van de Groep en er geen aanvaardbare oplossing zou worden geboden binnen de 30 dagen na de verzending door de bank van een brief aan de Groep waarin die gebeurtenis wordt vastgesteld, heeft de bank het recht het krediet onmiddellijk te beëindigen en/of te schorsen.

In het kader van deze kredietovereenkomsten werden volgende zekerheden gevestigd:

Verpanding van alle aandelen Distributie Care BV en Aaron Natural Products BV en Methapharma NV. Naleving geconsolideerde gecorrigeerde solvabiliteitsratio van 20% bepaald als de verhouding Eigen Vermogen na bepaalde correcties op het balanstotaal na bepaalde correcties

Naleving van een maximale geconsolideerde schuldratio van 3 bepaald als totale netto financiële schuld over EBITDA

Bankleningen

Alle uitstaande bankleningen zijn uitgedrukt in euro. De rente op deze leningen is variabel op basis 1 jaar EURIBOR. De effectieve rentevoeten op de balansdatum waren als volgt:

(in duizenden EUR)	2007	2006
Roll over krediet (bedrag)	1.500	2.250
Kortlopend krediet	-	2.000
Langlopende krediet I	4.000	4.000
Langlopende krediet II		1.000
Langlopende krediet III	4.000	-
Langlopende krediet IV	1.500	-
Langlopend krediet V	80	-
Effectieve rente	0,00%	4,78%

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

Kredietlijnen

De Groep kan beschikken over volgende kredietlijnen:

(in duizenden EUR)	2007	2006
Roll over krediet	-	-
Rekening courant krediet	5.600	4.800

15. Derivaten

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

(in duizenden EUR)	2007		2006	
	activa	verplichtingen	activa	verplichtingen
Derivaten	10	43	10	12

Per einde 2007 waren volgende interest swaps aangegaan:

(in duizenden EUR)	Interest rate swap with cap on the floating leg	Interest rate swap with cap on the floating leg
notioneel bedrag	4.000	2.250
Betalen	vast 4,69%	vast 3,87%
ontvangen	variabel 3M Euribor	variabel 12M Euribor
aanvang periode	29-12-2006	29-12-2006
einde periode	31-12-2012	31-12-2009
cap	5%	4,10%
Floor	nvt	nvt
knock in	nvt	nvt
knock out	nvt	nvt
reële waarde 2007	-43	4
reële waarde 2006	nvt	2

* deel van een zero cost collar instrument

(in duizenden EUR)	Long Interest rate cap*	Short Interest rate cap*	Short Interest rate floor with Knock-in*	Forward rate agreement
notioneel bedrag	4.000	8.000	4.000	3.214
Betalen	vast	variabel 12M Euribor	variabel 12M Euribor	vast 3,75%
Ontvangen	variabel 12M Euribor	vast	vast	variabel 12M Euribor
aanvang periode	29-12-2006	29-12-2006	29-12-2006	27-12-2006
einde periode	31-12-2013	31-12-2013	31-12-2013	31-12-2007
cap	4,25%	4,75%	nvt	Nvt
Floor	nvt	nvt	4,25%	Nvt
knock in	nvt	nvt	2,50%	Nvt
knock out	nvt	nvt	nvt	Nvt
reële waarde 2006	32	-33	-11	8
reële waarde 2007	54	-40	-8	Nvt

(*) deel van een zero cost collar instrument

16. Verplichtingen met betrekking tot leasingschulden

De minimale lease betalingen zijn als volgt:

(in duizenden EUR)	2007	2006
Minder dan 1 jaar	481	531
Meer dan 1 jaar doch hoogstens 5 jaar	1.864	1.893
Meer dan 5 jaar	2.694	3.162
Totale minimum leasebetalingen	5.039	5.586
Toekomstige financieringskosten op leasingschulden	-1.797	-2.002
Contante waarde van de leaseverplichtingen	3.242	3.583

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

(in duizenden EUR)	2007	2006
Minder dan 1 jaar	456	260
Meer dan 1 jaar doch hoogstens 5 jaar	1.438	973
Meer dan 5 jaar	1.348	2.350
	3.242	3.583

De gemiddeld resterende leasing termijn bedraagt 10.8 jaar per 31 december 2007. Voor het boekjaar 2007 bedroeg de gemiddelde effectieve interestvoet 6,52% (2006: 6,01%).

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 lease-overeenkomsten bevatten geen voorwaardelijke leasebetalingen.

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

17. Overige kortlopende schulden

(in duizenden EUR)	2007	2006
Andere financiële schulden	341	0
Andere belastingschulden en verschuldigde BTW	248	60
Over te dragen opbrengsten	223	236
Toe te rekenen kosten	78	10
Overige kortlopende schulden	890	306

18. Uitgestelde belastingen

Uitgestelde belastingvorderingen

(in duizenden EUR)	Waardering vaste activa	Leasing schulden	Pensioen- verplichtingen	Overig	Totaal
Saldo per 31 december 2005	6	0	0	0	6
Opgenomen via bedrijfscombinaties	0	0	0	0	0
Opgenomen via het resultaat (+ debet)	-6	0	0	0	-6
Saldo per 31 december 2006	0	0	0	0	0
Opgenomen via bedrijfscombinaties	0	0	0	0	0
Opgenomen via het resultaat (+ debet)	0	0	0	60	60
Saldo per 31 december 2007	0	0	0	0	0

Uitgestelde belastingverplichtingen

(in duizenden EUR)	Waardering vaste activa	Niet uitgekeerde winsten	Pensioen- verplichting	Waardering Voorraad	Eliminatie kosten kapitaal verhoging	Andere	Totaal
Saldo per 31 december 2004	0	7	0	0	0	0	7
Opgenomen via het resultaat	9	19	70	0	0	0	98
Saldo per 31 december 2005	9	26	70	0	0	0	105
Opgenomen via bedrijfscombinaties	5.494	0	-288	49	0	-8	5.247
Opgenomen via het resultaat	-544	145	35	74	95	5	-190
Saldo per 31 december 2006	4.959	171	-183	123	95	-3	5.162
Opgenomen via bedrijfscombinaties	686						686
Opgenomen via het resultaat	-498	58	47	-344	-202	99	-840
Saldo per 31 december 2007	5.147	229	-136	-221	-107	96	5.008

Netto uitgestelde belastingen

(In duizend EUR)	2007	2006
Uitgestelde (belastingsschulden)	-5.008	-5.163
Uitgestelde belastingvorderingen	60	0
	-4.948	-5.163

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 via bedrijfscombinaties					
toevoegingen			22		22
Aanwendungen	-45	-11			-56
Terugnages					
Rentelasten				21	21
Per 31 December 2007	764	584	238	336	1.922

De pensioenvoorzieningen betreffen de verplichtingen uit toegezegd-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 2005 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 2007 ontstaat een netto pensioenvordering van 208 (000) EUR (230 (000) EUR 2006) voor de toegezegde pensioenregeling van Vemedia BV en een netto pensioenverplichting van 764 (000) EUR (808 (000) EUR 2006) voor de toegezegde pensioenregeling van Vemedia Manufacturing BV.

Detail pensioenen

(in duizenden EUR)	2007 Vemedia Manufacturing	2007 Vemedia BV	2006 Vemedia Manufacturing	2006 Vemedia BV
Contante waarde van de pensioenverplichtingen	6.609	637	7.501	648
Reële waarde van de fondsbeleggingen (-)	-5.867	-602	-6.544	-605
	742	35	957	43
Niet-opgenomen actuariële (verliezen) winsten	22	-243	-149	-273
Niet-opgenomen pensioenkosten verstreken diensttijd (-)				
Verplichting (vordering) in de balans	764	-208	808	-230

Wijziging in de pensioenverplichtingen (in duizenden EUR)	2007		2006	
	Vemedia Manufacturing	Vemedia BV	Vemedia Manufacturing	Vemedia BV
Begin van het jaar	7.501	648		1.074
Verworven via bedrijfscombinaties			7.094	
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkost	265	33	179	28
Rentekosten	332	29	245	55
Bijdragen		-72	54	11
Actuariële verliezen/(opbrengsten)	-1.007		44	-520
Betaalde pensioenen (-)	-482		-115	0
Belangrijke inperkingen van het plan (-)			0	0
Afwikkelingen (-)			0	0
Einde van het jaar	6.609	638	7.501	648

Wijziging in de reële waarde fondsbeleggingen (in duizenden EUR)	2007		2006	
	Vemedia Manufacturing	Vemedia BV	Vemedia Manufacturing	Vemedia BV
Begin van het jaar	6.544	605		968
Verworven via bedrijfscombinaties			6.171	0
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	299	27	226	46
Actuariële (verliezen)/winsten	-836	-88	-104	-496
Bijdragen werkgever	259	58	285	77
Bijdragen werknemer	83		82	10
Betaalde pensioenen (-)	-482		-116	0
Einde van het jaar	5.867	602	6.544	605

(in duizenden EUR)	2007		2006	
	Vemedia Manufacturing	Vemedia BV	Vemedia Manufacturing	Vemedia BV
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkost	200	36	179	28
Rentekosten	332	29	245	55
Verwacht rendement op fondsbeleggingen (-)	-299	-27	-240	-46
Netto actuariële (winsten)/verliezen opgenomen tijdens het jaar		45	0	15
Opgenomen pensioenkosten verstreken diensttijd			0	0
Verliezen bij belangrijke beperkingen in het plan			0	0
Totale pensioenkosten opgenomen in de personeelsbeloningen	233	83	184	52

De bedragen opgenomen in de winst- en verliesrekening zijn als volgt:

Belangrijkste actuariële veronderstellingen	2007	2006
Disconteringsvoet	5,40%	4,50%
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	5,40%	4,50%
Inflatie	2,50%	2,50%
Stijgingscoëfficiënt van verloning	2,50%	2,50%

Samenstelling fondsbeleggingen	2007	2006
Obligatieportefeuille bij verzekeraar	100%	100%

Funding status	2007	2006
(in duizenden EUR)		
Contante waarde van de pensioenverplichtingen	7.247	8.149
Reële waarde van de fondsbeleggingen(-)	-6.469	-7.149
Deficit / (surplus)	778	1.000
Niet erkende actuariële (winsten) / verliezen	221	422

21. Opbrengsten

(in duizenden EUR)	2007	2006
Verkopen goederen	40.312	22.610
Commissies	437	457
	40.749	23.067

In haar distributieovereenkomsten met drie leveranciers van bepaalde producten moet Vemedica Pharma beschouwd worden als commissionair, bijgevolg worden enkel de netto ontvangen commissies opgenomen in de winst – en verliesrekening.

22. Overige bedrijfsopbrengsten

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.

De bedragen opgenomen voor 2006 omvatten voornamelijk de gespreide meerwaarde op de sale en lease back operatie van de gronden en de gebouwen van Vemedica Manufacturing BV.

23. Diensten en diverse goederen

(in duizenden EUR)	2007	2006
Huur gebouwen	980	588
Huisvesting magazijn bij derden	322	138
Kosten rollend materieel	502	112
Erelonen	2.136	157
EDP kosten	294	221
Marketingkosten	6.650	2.744
Communicatie (telefoon, fax, post)	288	88
Verzekeringskosten	133	98
Transportkosten	812	259
Royalty's	197	139
Overige	913	420
Diensten en diverse goederen	13.230	4.964

Met bepaalde producenten bestaan er overeenkomsten dat de marketingkosten welke Vemedica BV voor hun producten maakt tot op zekere hoogte volledig worden terugbetaald door deze producenten. Deze compensaties bedroegen 407 (000) EUR in 2007 (597 (000) EUR in 2006) en werden in mindering geboekt van marketingkosten opgenomen in bovenstaande tabel.

24. Personeelsbeloningen

(in duizenden EUR)	2007	2006
Korte termijn personeelsbeloningen		
Bezoldigingen	6.117	3.804
Sociale zekerheidskosten	935	436
Op aandelen gebaseerde betalingen	111	21
Lasten (baten) van toegezegde-pensioenregelingen	119	236
Lasten van toegezegde bijdragenregelingen	33	11
Uitzendkrachten	710	346
Andere personeelskosten	431	449
Kosten van personeelsbeloningen	8.456	5.303

	2007	2006
Gemiddeld personeelsbestand	132,12	59,20
Arbeiders	Geen	Geen
Bedienden	129,12	57,70
Directiepersoneel	3,0	1,50

25. Waardeverminderingen

(In duizend EUR)	2007	2006
(Terugname) waardevermindering op voorraden	-98	176
(Terugname) waardevermindering op vorderingen	0	0
Bijzondere waardeverminderingen op merkrechten	171	160
Waardeverminderingen	73	336

De onderneming heeft in 2007 per saldo een terugname geboekt op de waardevermindering incurante voorraden voor 98 (000) EUR.

De onderneming heeft in 2007 een tweetal merken volledig afgeboekt.

De onderneming heeft in 2006 een waardevermindering geboekt op incurante voorraden voor 176 (000) EUR. De onderneming heeft in 2006 direct na de overname het merk Natuivit volledig afgeboekt.

26. Financieel resultaat

(In duizend EUR)	2007	2006
Andere financiële baten	43	34
Waardeschommelingen derivaten	-	-
Rentebaten	167	10
Financiële baten	210	44
Andere financiële lasten	-8	-1
Waardeschommelingen derivaten	-41	-10
Rentelasten	-1.268	-684
Financiële lasten	-1.317	-695
Financieel resultaat	-1.107	-651

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

in duizenden EUR	2007	2006
Gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs	0	0
langlopende leasing schulden		
langlopende bankleningen		
langlopende overige leningen		
kortlopende bankleningen		
kortlopende overige leningen		
Handelsschulden	0	0
Totale rentelasten	0	0

De rentebaten werden hoofdzakelijk gerealiseerd betreffende de categorie leningen en vorderingen binnen de financiële activa. Er werden geen rentebaten opgenomen betreffende financiële activa die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan.

27. Winstbelastingen op het resultaat

(In duizend EUR)	2007	2006
Actuele belastingen	1.346	581
Uitgestelde belastingen	-1.231	-184
Totale belastingskost	115	397

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 duizend EUR)	2007	2006
Winst voor belasting		1.765
Belasting berekend volgens het wettelijke belgische belastingtarief		600
Effect van de niet belastbare inkomsten		-
Effect van de niet aftrekbare kosten		13
Uitgestelde belastingen op uitkeerbare reserves		19
Niet erkennen van uitgestelde belastingvordering op fiscaal overgedragen verliezen		97
belastingen op intragroep dividenden		
Terugname belastingsschuld uit verleden		
Verschil belastingvoeten		-161
Overige		320
Belastingen op het resultaat		397

Het gewogen gemiddelde effectieve belastingtarief bedroeg xx % in 2007 (2006: 22%).

28. Toelichtingen bij het kasstroomoverzicht

Zoals vermeld onder toelichting 6 werd een sale & leaseback uitgevoerd met betrekking tot de gronden en gebouwen verworven uit de overname van Vemedia Manufacturing BV. De leaseback van de gebouwen betrof een financiële lease waardoor de leasingschulden sterk stegen in vergelijking met 31 december 2005. Het aangaan van een financiële lease geeft echter geen aanleiding tot een beweging in het kasstroomoverzicht, enkel de terugbetaling van verplichtingen uit financiële leases geven aanleiding tot een outflow van kasstromen.

De kostprijs van de verwerving van Vemedia Manufacturing bedroeg 17.857 ('000) EUR waarvan 9.000 ('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. Hetzelfde kan gezegd worden voor de overname van de activa van ABC Chemicals (3.660 ('000) EUR) en de verwerving van de aandelen van Distributie Care BV (7.125 ('000) EUR) waarvan respectievelijk 1.200 ('000) EUR en 900 ('000) EUR werden uitgesteld in de vorm van een lening en een deel earn out betalingen in het geval van Distributie Care BV.

29. Financiële instrumenten

32.1 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 2006.

Beleid betreffende vermogenstructuur verder toe te lichten (doelstellingen, beleid, procedures)

- Het beleid van de Groep is erop gericht om de nodige flexibiliteit in de vermogensstructuur te behouden met het oog op de verwerkelijking 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 Vemedia Pharma NV en haar dochtervennootschappen, is de Groep niet onderworpen aan enige extern opgelegde vereisten voor haar vermogensstructuur met uitzondering van:

- Een geconsolideerde gecorrigeerde solvabiliteitsratio van 20% bepaald als de verhouding eigen vermogen (na bepaalde correcties) op het balanstotaal (na bepaalde correcties); en
- Een maximale geconsolideerde schuldratio van 3 bepaald als totale netto financiële schuld over EBITDA

welke in het kader van bepaalde kredietovereenkomsten moeten worden nageleefd.

De groep was niet in overtreding van met de bepalingen van deze convenanten.

32.1 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)

32.1 Categorieën van financiële instrumenten

(in duizenden EUR)	Toelichting	2007	2006
Financiële activa		14.208	4.729
Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening		10	10
Derivaten (aangehouden voor trading)	15	10	10
Leningen en vorderingen		0	0
Handelsvorderingen	10	5.597	4.071
Overige vorderingen	10	1.443	523
Geldmiddelen en kasequivalenten		7.158	125

(in duizenden EUR)	Toelichting	2007	2006
Financiële verplichtingen		29.643	28.919
Financiële verplichtingen gewaardeerd aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening		43	12
	Derivaten (aangehouden voor trading)	15	12
Gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs		29.600	28.907
	Leningen	14	13.436
	Langlopende leningen die vervallen binnen het jaar	14	8.810
	Kortlopende leningen	14	1.491
	Handelsschulden	5.135	4.274
	Personeelsbeloningen	874	896

32.1 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	2007		2006	
		Boekwaarde	reële waarde	boekwaarde	reële waarde
Financiële activa					
Leningen en vorderingen		14.198	14.198	4.719	4.719
	10	5.597	5.597	4.071	4.071
	10	1.443	1.443	523	523
		7.158	7.158	125	125
Financiële verplichtingen					
Gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs		29.941	29.941	28.907	28.907
	14	3.242	3.242	3.583	3.583
	14	11.081	11.081	9.250	9.250
	14	7.184	7.184	9.413	9.413
	14	2.084	2.084	1.491	1.491
		5.135	5.135	4.274	4.274
		874	874	896	896
	17	341	341	-	-

32.1 In pand gegeven financiële activa en financiële verplichtingen

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

(in duizenden EUR)	2007	2006
Handelsvorderingen	1.167	1.064
Overige financiële vorderingen	0	0
Kas en kasequivalenten	0	0
Totaal	1.167	1.064

- De debt leverage ratio van de geconsolideerd mag maximaal 3,0 bedragen

- Het risico dragend vermogen van betreffende vennootschappen onder deze faciliteit (Vemedia BV, Vemedia Manufacturing BV, Vemedia Laboratories BV, Distributiecare BV) zal nimmer minder bedragen dan 20% van het geconsolideerde balanstotaal.
- Investerings zijn slechts toegestaan na voorafgaande schriftelijke toestemming van de bank.

32.1 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.

29.1. Het markt risico

Het markt risico 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 markt risico uit 3 soorten risico's, zijnde valutarisico, renterisico en overige prijsrisico's. Tengevolge van de activiteiten van de Groep, is het renterisico het belangrijkste markt risico 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.

29.1.1. Beheer van het renterisico

Het renterisico van de Groep vloeit voornamelijk voort uit een 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.

Er hebben zijn geen belangrijke wijzigingen voorgedaan in het renterisico ten opzicht van het voorgaande jaar.

Sensitiviteitsanalyse voor redelijkerwijs mogelijke veranderingen in interestvoeten

Het markt risico 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 2007 [Z] basispunten hoger/lager was en alle andere variabelen zijn constant gehouden, dan zou de winst na belastingen (inclusief het effect van de uitstaande renteswaps) [W] lager/hoger zijn geweest ([V] 2006).

29.2. 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. Echter door de snelle groei van de onderneming is er een kleine achterstand ontstaan bij het incasseren van de vorderingen. 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. 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)		2007		2006		
Klant	Lokatie	rating	kredietlimiet	boekwaarde	kredietlimiet	boekwaarde
Klant 1	Nederland		-	1.550	-	
Klant 2	Nederland		-	691	-	
Klant 3	Nederland		-	589	-	
Klant 4	Duitsland		-	358	-	
Klant 5	Nederland		-	178	-	
Klant 6	Nederland		-	171	-	
Klant 7	Nederland		-	153	-	
Klant 8	Nederland		-	149	-	
Klant 9	Nederland		-	123	-	
Klant 10	Belgie		-	98	-	
Klant 11	Belgie		-	96	-	
Klant 12	Belgie		-	91	-	
Klant 13	Belgie		-	50	-	
Klant 14	Belgie		-	39	-	
Klant 15	Belgie		-	32	-	
Subtotaal			-	4.368	-	
Totale handeslvorderingen			-	5.597	-	4.071

De in gebruik zijnde ERP systemen laten het niet toe om historische vergelijkende informatie voor 2006 te reproduceren. Echter de grootte in klantenspreiding is niet significant anders.

29..3. 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 zijn 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.

2007 (in duizenden EUR)	< 1 maand	>1maand <3	> 3maand < 1 jaar	> 1 en < 5 jaar	> 5 jaar	Totaal
Langlopende bankleningen						
Kapitaalgedeelte			2.577	7.361	1.143	11.081
Interestgedeelte						
Langlopende financiële leasingschulden						
Kapitaalgedeelte	2	48	156	941	2.095	3.242
Interestgedeelte						
Langlopende overige leningen						
Kapitaalgedeelte				3.921		3.921
Interestgedeelte						
Kortlopende leningen						
Kapitaalgedeelte		625	2.638			3.263
Interestgedeelte						
Handelsschulden		5.135				5.135
Personeelsbeloningen						
Overige financiële verplichtingen						
Totaal						
2006 (in duizenden EUR)	< 1 maand	>1maand <3	> 3maand < 1 jaar	> 1 en < 5 jaar	> 5 jaar	Totaal
Lanlopende bankleningen						
Kapitaalgedeelte			5.250	2.750	1.250	9.250
Interestgedeelte						
Langlopende financiële leasingschulden						
Kapitaalgedeelte	8	56	196	973	2.350	3.583
Interestgedeelte						
Langlopende overige leningen						
Kapitaalgedeelte				6.113		6.113
Interestgedeelte						
Kortlopende leningen						
Kapitaalgedeelte		625	2.675			3.300
Interestgedeelte						
Handelsschulden		4.274				4.274
Personeelsbeloningen						0
Overige financiële verplichtingen						0
Totaal	0	0	0	0	0	0

Tijdens 2007 werden er geen financiële verplichtingen niet tijdig terugbetaald.
Tijdens het boekjaar 2007 werden er geen terugbetalingstermijnen of condities betreffende financiële verplichtingen heronderhandeld.
Op 31 december 2007 zijn er geen vervallen financiële verplichtingen.

32.1 Bepaling van de reële waarde van financiële instrumenten (Deloitte vult aan)

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 [insert amount] (2007) [insert amount] (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

Operationele leasing

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

(in duizenden EUR)	2007	2006
Minder dan 1 jaar	167	291
Meer dan 1 jaar doch hoogstens 5 jaar	193	206
Meer dan 5 jaar		
Minimum operationele lease betalingen	360	497

De operationele leasing contracten houden hoofdzakelijk verband met bedrijfswagens in Nederland. In België zijn geen operationele lease verplichtingen.

Aankoopverplichtingen goederen

De aankoopverplichtingen met betrekking tot goederen bedragen EUR 2.268(000) per 31 december 2007 (EUR 5.113 (000) per 31 december 2006). De daling komt voort uit een stringenter inkoopbeleid.

31. Verbonden partijen

32.1 Cosmoceutical Research and Development NV(verkort “R&D”)

De Groep wordt gecontroleerd door Cosmoceutical Research and Development NV (verder “R&D”) welke op haar beurt gecontroleerd wordt door Yvan Vindevogel. R&D NV heeft 74,1% van de aandelen van de Groep in haar bezit.

In 2007 betaalde de Groep royalties aan R&D ten belope van 16 (000) EUR (2006: 22 (000) EUR) voor distributierechten van bepaalde producten (Norit ORS, 3-3 Slank en Valdispert Kids) welke door R&D ontwikkeld werden.

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)	2007	2006
Vergoedingen op korte termijn*	797	774
Vergoedingen na uitdiensttreding - vaste bijdragen	-	67
Op aandelen gebaseerde betalingen	28	17
Kostenvergoedingen	5	7
Totaal vergoedingen	830	865
# aangeboden warrants en aandelen ('000)	43.290	650
# gecumuleerde uitstaande warrants en aandelen ('000)	44.340	1.050

Er werden 43.290 onvoorwaardelijke warrants uitgereikt aan een nieuw lid van het uitvoerend Management.

Met uitzondering van één niet uitvoerende bestuurder hebben de niet-uitvoerende bestuurders geen vergoeding ontvangen over de respectievelijke jaren.

De betaalde vergoeding aan de niet uitvoerende bestuurder bedroeg 27 (000) EUR.

32 Bijkomende toelichtingen

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

De kredieten opgenomen door Vemedia BV en Vemedia Manufacturing BV bij een bankstelling worden gewaarborgd door een verpanding van vorderingen, voorraden en de transport- en opslagverzekering.

Als gevolg van de ondertekening van de huurovereenkomst voor de gronden en de gebouwen gebruikt door Viatrix 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.

32 Gebeurtenissen na balansdatum

31.2 Kapitaalverhoging en splitsing van de aandelen

Datum	Verrichting	Aantal uitgegeven aandelen	Kapitaal	Uitgifte-premies	Kosten kap. Verhoging	Totaal
Situatie per 31 december 2007		33.753.138	6.156	13.795	-997	18.954
28-mrt-08	Kapitaalverhoging in geld	2.336.812	426	4.074	0	4.500
		36.089.950	6.582	17.869	-997	23.454

Op 28 maart 2008 werd beslist tot verhoging van het kapitaal door uitgifte van 2.336.812 aandelen klasse B met een fractiewaarde van 0.1824 EUR/aandeel en een uitgiftepremie van 1,7433 EUR/aandeel. De uitgiftepremie werd niet geïncorporeerd in het kapitaal.

31.2 Acquisities

Op 15 mei ondertekende Vemedia-groep een overeenkomst met Solvay Pharmaceuticals GmbH om de merknamen Baldrian-/Valdispert, de marktauthorisaties voor deze producten in verschillende landen, de productie knowhow en de commerciële kennis van de markt om deze producten te verkopen, over te nemen. Dankzij deze overname zal de omzet van Vemedia op jaarbasis met zo'n EUR 13 Mio stijgen en wordt Vemedia een Europese speler binnen de OTC-sector. De transactie wordt gefinancierd door de kapitaalverhoging van 28 maart 2008, een vendor loan, additionele bankschulden, beschikbare liquide middelen, een achtergestelde lening van KBC Private Equity NV en Indufin Capital Partners SA en de uitgifte van warrants.

31.2 Niet in balans opgenomen rechten en verplichtingen

-

32 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 – BE 1440 Wauthier Braine (België)	100,0%	100,0%
Methapharma NV (vanaf 27 juli 2007)	Parc Industriel 19 – BE 1440 Wauthier Braine (België)	100,0%	100,0%