



BDO Atrio
Bedrijfsrevisoren

Uitbreidingstraat, 66/13
B-2600 Antwerpen
Tel: 03 / 230 58 40 - Fax: 03 / 218 45 15

VEMEDIA PHARMA NV

Verslag van de commissaris over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2007

**VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING
DER AANDEELHOUDERS VAN DE VENNOOTSCHAP VEMEDIA PHARMA NV
OVER DE JAARREKENING OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP
31 DECEMBER 2007**

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van het mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over het getrouw beeld van de jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermeldingen en inlichtingen.

Verklaring over de jaarrekening zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2007, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van 43.046.366 EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een verlies van het boekjaar van 708.564 EUR.

Het opstellen van de jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het opzetten, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van het maken van fouten, bevat; het kiezen en toepassen van geschikte waarderingsregels en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van het maken van fouten, bevat.

Overeenkomstig voornoemde controlenormen hebben wij rekening gehouden met de administratieve en boekhoudkundige organisatie van de vennootschap, alsook met haar procedures van interne controle. Wij hebben van de verantwoordelijken en van het bestuursorgaan van de vennootschap de voor onze controles vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij hebben op basis van steekproeven de verantwoording onderzocht van de bedragen opgenomen in de jaarrekening.

Wij hebben de gegrondheid van de waarderingsregels, de redelijkheid van de betekenisvolle boekhoudkundige ramingen gemaakt door de vennootschap, alsook de voorstelling van de jaarrekening als geheel beoordeeld. Wij zijn van mening dat deze werkzaamheden een redelijke basis vormen voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening afgesloten op 31 december 2007 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de vennootschap, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Bijkomende vermeldingen en inlichtingen

Het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, alsook het naleven door de vennootschap van het Wetboek van vennootschappen en van de statuten, vallen onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermeldingen en inlichtingen op te nemen die niet van aard zijn om de draagwijdte van onze verklaring over de jaarrekening te wijzigen:

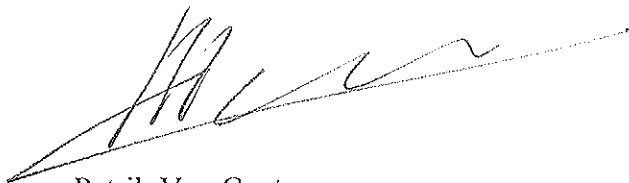
- Het jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de vennootschap wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.
- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd overeenkomstig de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen zijn gedaan of genomen. De verwerking van het resultaat die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.
- Overeenkomstig artikel 608 van het Wetboek van vennootschappen dienen wij tevens verslag uit te brengen over de hiernavolgende verrichtingen die hebben plaatsgevonden:
 - Op 20 juli 2007 heeft de raad van bestuur beslist tot een kapitaal verhoging met beperking van het voorkeurrecht ten gunste van bepaalde personen die niet tot het personeel behoren voor een bedrag van 5.000.000,85 Euro met uitgifte van 2.109.705 nieuwe aandelen. Wij hebben hierover bijgaand verslag uitgebracht op datum van 24 augustus 2007, overeenkomstig de wettelijke vereisten.

- Op 20 juli 2007 heeft de raad van bestuur beslist tot uitgifte van 43.290 warrants met beperking van het voorkeurrecht ten gunste van bepaalde personen die niet tot het personeel behoren. Wij hebben hierover bijgaand verslag uitgebracht op datum van 24 augustus 2007, overeenkomstig de wettelijke vereisten.
- Op 28 maart 2008 heeft de raad van bestuur beslist tot een kapitaal verhoging in het kader van het toegestaan kapitaal met beperking van het voorkeurrecht ten gunste van bepaalde personen die niet tot het personeel behoren voor een bedrag van 4.500.000 Euro met uitgifte van 2.336.812 nieuwe aandelen. Wij hebben hierover bijgaand verslag uitgebracht op datum van 28 maart 2008, overeenkomstig de wettelijke vereisten.
- Op 20 mei 2008 heeft de raad van bestuur beslist tot uitgifte van 512.514 warrants met beperking van het voorkeurrecht ten gunste van bepaalde personen die niet tot het personeel behoren. Wij hebben hierover bijgaand verslag uitgebracht op datum van 20 mei 2008, overeenkomstig de wettelijke vereisten.
- Overeenkomstig artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen dienen wij tevens verslag uit te brengen over de hiernavolgende verrichtingen die hebben plaatsgevonden sinds de laatste gewone algemene vergadering:
 - Op 28 maart 2008 werd een kapitaalverhoging doorgevoerd met opheffing van het voorkeurrecht binnen het toegestane kapitaal, verleden voor notaris Dirk Vanhaesebrouck te Kortrijk, voor een bedrag van EUR 426.234,51 teneinde het te brengen op EUR 6.581.907,15 door uitgifte van 2.336.812 nieuwe aandelen klasse B tegen de prijs van EUR 1,9257 per aandeel (inclusief uitgiftepremie). In toepassing van artikel 523 W.Venn. meldt Dhr. Guy Wygaerts dat hij en de vennootschap “Guy Wygaerts BVBA” een belangenconflict heeft en bijgevolg niet zal deelnemen aan de beraadslaging noch aan de stemming. De vergadering besluit, in het belang van de vennootschap, het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders op te heffen ten gunste van Indufin Capital Partners SICAR SA, Leeward Ventures SICAR en Dhr. W. Vanderfelt. De vermogensrechterlijke gevolgen van deze verrichting werden toegelicht in het bijzonder verslag van de raad van bestuur overeenkomstig artikelen 596 en 598 W. Venn. Wij hebben hierover bijgaand verslag uitgebracht op datum van 28 maart 2008, overeenkomstig de wettelijke vereisten.

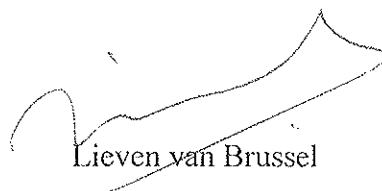
- Op 20 mei 2008 stelt de raad van bestuur het bijzonder verslag op overeenkomstig artikelen 583, 596 en 598 W. Venn. in het kader van een uitgifte van warranten met opheffing van het voorkeurrecht, die ter beslissing wordt voorgelegd aan een buitengewone algemene vergadering op 5 juni 2008. In toepassing van artikel 523 W.Venn. meldt Dhr. Guy Wygaerts dat hij en de vennootschap "Guy Wygaerts BVBA" een belangenconflict heeft en bijgevolg niet deelneemt aan de beraadslaging noch de opstelling van het verslag in verband met dit punt. De vermogensrechterlijke gevolgen van deze verrichting werden toegelicht in bovenvermeld bijzonder verslag van de raad van bestuur. Wij hebben hierover bijgaand verslag uitgebracht op datum van 20 mei 2008, overeenkomstig de wettelijke vereisten.

Antwerpen, 20 mei 2008

BDO Atrio Bedrijfsrevisoren Burg. Ven. CVBA
Commissaris
Vertegenwoordigd door



Patrik Van Cauter



Lieven van Brussel