
**AANVULLEND VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVEREENKOMSTIG ARTIKEL 583
JUNCTO 596 JUNCTO 598 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN IN HET KADER
VAN DE VERLENGING VAN DE UITOEFENTERMIJN VAN BESTAANDE WARRANTEN OP BASIS
VAN DE ECONOMISCHE HERSTELWET VAN 27 MAART 2009**

1. Voorafgaandelijke uiteenzetting

Dit verslag werd opgesteld overeenkomstig artikel 583 juncto 596 juncto 598 van het Wetboek van Vennootschappen ter verantwoording van het voorstel tot verlenging van de uitoefenperiode van uitstaande warrants, zoals mogelijk gemaakt door artikel 21 van de Economische Herstelwet van 27 maart 2009. In dit rapport beschrijft de raad van bestuur de voorgestelde verrichting, de rechtvaardiging ervoor en wordt gedetailleerd welke uitgiftevoorwaarden van de betreffende warrants zullen aangepast worden.

De Economische Herstelwet voorziet in de mogelijkheid om op een fiscaal neutrale manier bestaande warrantenplannen met vijf jaar te verlengen. De Economische Herstelwet verwijst hierbij naar warrants die het regime volgen van de wet van 26 maart 1999 en die werden uitgegeven tussen 1 januari 2003 en 31 augustus 2008.

In 2006 en 2007 heeft Vemedia warrants uitgegeven met een uitoefenprijs van respectievelijk 1,92 Euro en 2,31 Euro per aandeel. De uitgifte in 2007 gebeurde daarenboven met een uitoefenperiode van slechts 5 jaar.

De begunstigden die deze warrants hebben gekregen, hebben hierop belasting betaald op het ogenblik van de toekenning. Door de crisis bedraagt de uitoefenprijs van deze warrants meer dan de marktwaarde van de onderliggende aandelen of ze zijn niet zo sterk “in the money” als was gehoopt. De korte uitoefenperiode van de warrants uitgegeven in 2007 verhoogt trouwens de kans dat deze ‘incentive’ zijn doel voorbijschiet.

Daarom is het de bedoeling om de warrantenplannen van 2006 en 2007 telkens met 5 jaar te verlengen, zoals wordt voorzien in de Economische Herstelwet.

Dit aanvullend verslag en het aanvullend verslag van de commissaris van de Vennootschap zullen worden voorgelegd aan de aandeelhouders van de Vennootschap in het kader van een buitengewone algemene vergadering, ter verantwoording van voornoemd voorstel tot verlenging van de uitoefenperiode van de warrants uitgegeven in 2006 en 2007 en in bijzonder met betrekking tot de financiële gevolgen voor de aandeelhouders.

2. Overzicht van de warrantenplannen en voorgestelde verrichting

Reeds in september 2005 heeft de Vennootschap 1000 warrants uitgegeven aan een uitoefenprijs van 200 Euro per aandeel, weliswaar voor de splitsing van de aandelen in 200. Dit warrantenplan kan dus resulteren in de creatie van (maximaal) 200.000 nieuwe aandelen aan een uitoefenprijs van EUR 1 per aandeel. Dit warrantenplan heeft een uitoefenperiode van 10 jaar en wordt niet verlengd. Men kan immers beschouwen dat deze warrants reeds voldoende “in the money” zijn.

Daarnaast werden er in 2006 en 2008 nog warrants uitgegeven die niet worden verlengd volgens de Economische Herstelwet. Het betreft:

- 162 warrants uitgegeven in 2006 ten gunste van Kunze Indopharm BV aan een uitoefenprijs van 384,62 Euro per aandeel, voor de splitsing van de aandelen in 200, en die dus kunnen resulteren in de creatie van (maximaal) 32.400 aandelen
- 512.514 warrants uitgegeven in 2008 ten gunste van Indufin Capital Partners SICAR SA en KBC Private Equity NV aan een uitoefenprijs van 2,3414 Euro per aandeel, en die kunnen resulteren in de creatie van (maximaal) 512.514 aandelen.

Het zijn echter de warrants waarvan sprake in volgende tabel die in aanmerking worden genomen voor een verlenging:

Tabel 1: Overzicht te verlengen warrants:

Datum warrantuitgifte	Vervaldatum	Begunstigde	# warrants	uitoefenprijs	# te creëren aandelen
11/10/2006	31/08/2016	Dhr. Rob Drenth	650	384,62	130.000
19/09/2007	18/09/2012	JYV Consult BVBA / Dhr. De Vel	43.290	2,31	43.290

Er wordt dus voorgesteld om de uitoefenperiode van de warrants die vermeld staan in de tabel met 5 jaar te verlengen. De betrokken warrants kunnen tot de creatie leiden van (maximaal) 173.290 aandelen.

De voorgenomen verlenging is voorzien op de agenda van de buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap die eerstdaags zal samenkomen.

3. Verantwoording van het voorstel tot verlenging van de uitoefenperiode

Door de financieel-economische crisis kan gesteld worden dat de betreffende warrants niet of niet zo sterk "in the money" zijn als was gehoopt. Dit terwijl de begunstigden van de warrants hierop reeds belasting hebben betaald op het ogenblik van toekenning. Door de uitoefenperiode te verlengen met 5 jaar, vergroot de kans op uitoefening zodat deze incentive ook doeltreffend wordt. Dit biedt de Vennootschap in het kader van haar personeelsbeleid een bijkomend instrument om bekwame en ervaren medewerkers aan te trekken en/of te behouden en leidt verder tot een eenheid in belangen tussen enerzijds (de aandeelhouders van) de Vennootschap en de begunstigden van bovenvermelde plannen.

De warrants werden in het verleden toegekend aan personeelsleden of adviseurs die een sleutelrol bekleeden voor de Vennootschap.

4. Financiële gevolgen voor de bestaande aandeelhouders

De verlenging van de uitoefenperiode van de warrants in kwestie met 5 jaar heeft geen financiële gevolgen voor de bestaande aandeelhouders, behalve het feit dat de kans op dilutie door de uitgifte van in totaal (maximaal) 173.290 nieuwe aandelen wordt vergroot daar de warrants gedurende een langere periode kunnen worden uitgeoefend.

De uitoefening van alle uitstaande warrants (inclusief de warrantsplan die niet verlengd worden) zal aanleiding geven tot een kapitaalverhoging van maximum EUR 1.812.311,62 te verwezenlijken en vast te stellen naarmate de warrants worden uitgeoefend en omgezet in maximum 918.204 nieuwe aandelen.

Bij uitoefening van alle bestaande warrants zullen de rechten van de bestaande aandeelhouders bij uitoefening mogelijks met 2,48% verwateren. De warrants waarvan de uitoefenperiode verlengd wordt, nemen hiervan slechts 0,47% voor hun rekening. Deze verwatering is inherent aan het instrument van de warrant en de raad van bestuur is van oordeel dat ze verantwoord is vanuit het vennootschapsbelang gelet op de redenen opgegeven in punt 3.

Tabel 2: aandeelhoudersstructuur per 31/12/2008, vóór de uitoefening van warrants:

Naam	Type aandelen	Aantal aandelen	%
R&D	A	24.872.334	68,92%
Indufin	B	2.770.185	7,68%
Leeward Ventures	B	1.672.947	4,64%
Partners@Venture	B	701.621	1,94%
Cortrus Services	B	560.482	1,55%
William W. Vanderfelt	B	519.646	1,44%
Thomas Oriental Products	B	427.000	1,18%
Beaulieu Kruishoutem	B	106.746	0,30%
Horsten International	B	106.492	0,30%
Apothekers, drogisten en personeel, overige	B (+A)	4.352.497	12,06%
Total		36.089.950	100,00%

Tabel 3: aandeelhoudersstructuur na uitoefening door alle warrantheouders

Naam	Type aandelen	Aantal aandelen	%
R&D	A	24.872.334	67,21%
Indufin	B	2.855.604	7,72%
Leeward Ventures	B	1.672.947	4,52%
Partners@Venture	B	701.621	1,90%
Cortrus Services	B	560.482	1,51%
William W. Vanderfelt	B	519.646	1,40%
KBC Private Equity	B	427.095	1,15%
Thomas Oriental Products	B	427.000	1,15%
Beaulieu Kruishoutem	B	106.746	0,29%
Horsten International	B	106.492	0,29%
Apothekers, drogisten en personeel, overige	B (+A)	4.352.497	11,76%
(Overige) warrantheouders	B	405.690	1,10%
Total		37.008.154	100,00%

5. Aandeel in de winst en in het eigen kapitaal

Door de uitoefening van de bestaande warrants zal het aandeel in de winst van de vennootschap per aandeel voor de huidige aandeelhouders afnemen. De voorgestelde verlenging van de uitoefenperiode met 5 jaar, verhoogt alleen de kans dat de betreffende warrants effectief worden uitgeoefend en aldus 173.290 nieuwe aandelen worden gecreëerd.

Onderstaand wordt, aan de hand van een aantal verdere simulaties, de mogelijke invloed van de beoogde verrichting op de winst per aandeel weergegeven.

Tabel 4: Aandeel in de winst en in het eigen kapitaal op basis van cijfers per 31/12/08 (geauditeerd, geconsolideerd en in IFRS)

	31/12/2008 consolidatie IFRS ¹	Kapitaalverhoging door uitoefening van warrants waarvan uitoefenperiode wordt verlengd ²	Kapitaalverhoging met uitoefening van alle warrants ³
Nettoresultaat in € per 31/12/2008(vòòr dividenden)	1.836.963	1.836.963	1.836.963
Aantal aandelen	36.089.950	36.263.240	37.008.154
Winst per aandeel in €	0,0509	0,0507	0,0496
Eigen vermogen	26.253.570	26.603.573	28.065.882
Intrinsieke waarde per aandeel in €	0,7274	0,7336	0,7584

6. Uitgifteprijs van de warrants dd 19/09/2007

Het warrantsplan de dato 19/09/2007 werd uitgegeven met toepassing van artikel 598 W.Venn.

In aanvulling op het verslag van de raad van bestuur van 20 juli 2007 overeenkomstig art. 583 juncto 596 juncto 598 W.Venn in het kader van de uitgifte van warrants met opheffing voorkeurrecht, kan men melden dat de uitgifteprijs van de warrants uitgegeven op 19/09/2007, zijnde € 2,31 per aandeel, nog steeds hoger ligt dan de vastgestelde intrinsieke waarde per aandeel die volgens de statutaire jaarrekening per 31/12/2008 € 1,369 bedraagt.

¹ geauditeerde cijfers

² 650 warrants aan € 384,62 in ruil voor 200 aandelen en 43.290 warrants uitoefenbaar aan € 2,31 per stuk.

³ additioneel 1.000 warrants uitoefenbaar aan € 200 in ruil voor 200 aandelen, 162 warrants aan € 384,62 in ruil voor 200 aandelen en 512.514 warrants uitoefenbaar aan € 2,3414 per aandeel.

