

VEMEDIA PHARMA NV

**Aanvullend verslag van de commissaris
over de opheffing van het voorkeurrecht bij
verlenging van de uitoefentermijn van bestaande
warranten door Vemedia Pharma NV
conform art. 583 juncto 596 juncto 598
Wetboek van vennootschappen**

**ADDENDUM AAN HET VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE
VERLENGING VAN DE UITOEFENTERMIJN VAN BESTAANDE WARRANTEN
DOOR VEMEDIA PHARMA NV**

Aan de aandeelhouders,

In toepassing van de artikelen 583 juncto 596 juncto 598 van het Wetboek van vennootschappen, hebben wij het bijzondere verslag d.d. 12 mei 2009 van de Raad van Bestuur van Vemedia Pharma NV, onderzocht ter verantwoording van het voorstel tot verlenging van de uitoefentermijn van bestaande warranten waarbij sprake is van opheffing van het voorkeurrecht.

Artikel 596 van het Wetboek van vennootschappen schrijft het volgende voor:

“ De algemene vergadering die moet beraadslagen en besluiten over de kapitaalverhoging, over de uitgifte van converteerbare obligaties of over de uitgifte van warranten, kan met inachtneming van de voorschriften inzake quorum en meerderheid vereist voor een statutenwijziging, in het belang van de vennootschap het voorkeurrecht beperken of opheffen. ... De raad van bestuur verantwoordt zijn voorstel in een omstandig verslag, dat inzonderheid betrekking heeft op de uitgifteprijs en op de financiële gevolgen van de verrichting voor de aandeelhouders. Er wordt een verslag opgesteld door de commissaris of, bij diens ontstentenis, door een bedrijfsrevisor aangewezen door de raad van bestuur, of door een extern accountant aangewezen op dezelfde manier, waarin deze verklaart dat de in het verslag van de raad van bestuur opgenomen financiële en boekhoudkundige gegevens juist zijn en voldoende om de algemene vergadering die over het voorstel moet stemmen, voor te lichten.”

Artikel 598 van het Wetboek van vennootschappen schrijft het volgende voor:

“ Wanneer het voorkeurrecht wordt beperkt of opgeheven ten gunste van een of meer bepaalde personen die geen personeelsleden zijn van de vennootschap of van een van haar dochtervennootschappen, moet de identiteit van de begunstigde of de begunstigten van de beperking of de opheffing van het voorkeurrecht worden vermeld in het verslag dat door de raad van bestuur wordt opgesteld, alsook in de oproeping.

Bovendien mag voor genoteerde vennootschappen de uitgifteprijs niet minder bedragen dan het gemiddelde van de koersen gedurende de dertig dagen, voorafgaande aan de dag waarop de uitgifte een aanvang nam.

Voor de andere vennootschappen dan die welke zijn bedoeld in het tweede lid, moet de uitgifteprijs ten minste gelijk zijn aan de vastgestelde intrinsieke waarde van het effect die, behoudens eenparig akkoord tussen de aandeelhouders, vastgesteld wordt op grond van een verslag opgesteld, hetzij door de commissaris, ...

De verslagen die door de raad van bestuur worden opgesteld, moeten de weerslag vermelden van de voorgestelde uitgifte op de toestand van de vroegere aandeelhouder, in het bijzonder wat diens aandeel in de winst en in het eigen kapitaal betreft. Een commissaris of, bij diens ontstentenis, een bedrijfsrevisor aangewezen door de raad van bestuur, of een accountant aangewezen op dezelfde manier, verstrekt een omstandig advies omtrent de elementen op grond waarvan de uitgifteprijs is berekend, alsmede omtrent de verantwoording ervan."

Identificatie van de verrichting

De vennootschap werd opgericht bij akte verleden voor Meester Dirk Van Haesebrouck, Notaris te Aalbeke, Kortrijk, op 5 juni 2002. Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt na kapitaalverhoging verleden voor Meester Dirk Vanhaesebrouck, Notaris te Aalbeke, Kortrijk, op 28 maart 2008, 6.581.907,15 EUR vertegenwoordigd door 36.089.950 aandelen zonder nominale waarde, die ieder een gelijk deel van het kapitaal vertegenwoordigen ten belope van $1/36.089.950^{de}$ van het kapitaal, hetzij een fractiewaarde per aandeel 0,1800 EUR per aandeel.

De statuten van de vennootschap werden het laatst gewijzigd op 13 juni 2008.

De maatschappelijke zetel van Vemedia Pharma NV is gevestigd te Anna Bijnslaan 20, 8500 Kortrijk.

De vennootschap is ingeschreven in het Rechtspersonenregister van Kortrijk onder het ondernemingsnummer RPR 0478.041.317.

Het kapitaal van de vennootschap bedraagt 6.581.907,15 EUR, vertegenwoordigd door 36.089.950 aandelen, zonder nominale waarde, en is als volgt samengesteld (exclusief warranten):

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

Financiële gevolgen voor de bestaande aandeelhouders

Uitoefening van warrants

De uitgifteprijs van de nieuwe aandelen van de vennootschap uitgegeven ingevolge de mogelijke uitoefening van de bestaande warrants overeenkomstig het bestaande warrantsplannen zal gelijk zijn aan respectievelijk 1,923 EUR en 2,3100 EUR.

De vennootschap heeft respectievelijk 1.812 en 43.290 warrants op dit moment uitstaande en uitoefenbare warrants uitgegeven. Elk van deze 1.812 warrants geeft bij uitoefening recht op 200 aandelen of in totaal 362.400 aandelen. Elk van deze 43.290 warrants geven bij uitoefening recht op 1 aandeel of in totaal 43.290 aandelen. Voorts werden er 512.514 warrants uitgegeven, welke uitoefenbaar zijn aan 2,3414 EUR per aandeel, en die elk bij uitoefening recht geven op 1 aandeel of in totaal 512.514 aandelen. De eventuele uitoefening van deze warrants door de warranthouders kan een verwatering van het huidige aandeelhouderschap met zich mee brengen.

Aandeelhoudersstructuur na uitoefening door alle warranthouders:

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) warranthouders	B	405.690	1,10%
Total		37.008.154	100,00%

De Raad van Bestuur heeft een gedetailleerd en onderbouwd overzicht gegeven van de financiële gevolgen voor de aandeelhouders van de eventuele uitgifte van aandelen bij de uitoefening van de bestaande warrants. Het voorstel tot verlenging van de uitoefentermijn in het kader van de Economische Herstelwet van 27 maart 2009, met toepassing van opheffing van het voorkeurrecht wordt verantwoord door de raad van bestuur in haar verslag.

Aandeel in de winst/(het verlies) en in het eigen kapitaal

Door de uitgifte van bijkomende aandelen door uitoefening van de bestaande warrants zal het aandeel in de winst/(het verlies) van de vennootschap per aandeel voor de huidige aandeelhouders afnemen.

De Raad van Bestuur heeft in haar verslag een simulatie opgenomen die de verwatering van de winst/(verlies) per aandeel simuleren. De verwatering is weergegeven zowel op basis van de laatst geconsolideerde cijfers onder IFRS. Deze zijn hieronder weergegeven.

Verwatering op basis van de geconsolideerde cijfers:Aandeel in de winst en in het eigen kapitaal op basis van cijfers per 31/12/08 (geconsolideerd en in IFRS)

	31/12/2008 consolidatie IFRS ¹	Kapitaalverhoging door uitoefening van warranten waarvan uitoefenperiode wordt verlengd ²	Kapitaalverhoging met uitoefening van alle warranten ³
Nettoresultaat in EUR 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 EUR	0,0509	0,0507	0,0496
Eigen vermogen	26.253.570	26.603.573	28.065.882
Intrinsieke waarde per aandeel in EUR	0,7274	0,7336	0,7584

1 geauditeerde cijfers

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

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

Vemedica Pharma NV:

Aanvullend Verslag van de commissaris over de opheffing van het voorkeurrecht bij verlenging van de uitoefentermijn van bestaande warranten door Vemedica Pharma NV conform art. 583 juncto 596 juncto 598 Wetboek van vennootschappen

Besluit

Wij hebben kennis genomen van het bijzonder verslag van de Raad van Bestuur d.d. 12 mei 2009.

Uit ons nazicht blijkt dat de Raad van Bestuur de nodige financiële en boekhoudkundige gegevens heeft opgenomen in het hierboven vermelde bijzondere verslag van de Raad van Bestuur.

Op basis van de door ons uitgevoerde werkzaamheden kunnen wij verklaren dat de in het bijzonder verslag van de Raad van Bestuur opgenomen financiële en boekhoudkundige gegevens juist zijn en voldoende om de algemene vergadering van aandeelhouders voor te lichten betreffende de verlenging van de uitoefentermijn van bepaalde warranten met opheffing van het voorkeurrecht.

Tevens verwijzen wij naar het verslag van de Raad van Bestuur d.d. 12 mei 2009, waaruit blijkt dat de uitgifteprijs die initieel werd vastgelegd, nog steeds hoger ligt dan de vastgestelde intrinsieke waarde per aandeel die volgens de statutaire jaarrekening per 31 december 2008 1,369 EUR bedraagt.

Antwerpen, 12 mei 2009

BDO Atrio Bedrijfsrevisoren Burg. Ven. CVBA
Commissaris
Vertegenwoordigd door

Patrik Van Cauter



Lieven van Brussel