

# VRIJWILLIG EN VOORWAARDELIJK OPENBAAR OVERNAMEBOD IN CONTANTEN

Eventueel gevolgd door een Uitkoopbod

DOOR

COUCKINVEST NV

Een naamloze vennootschap naar Belgisch recht

OP ALLE AANDELEN EN WARRANTS  
(DIE NIET REEDS IN HET BEZIT ZIJN VAN DE BIEDER OF OMEGA PHARMA)

UITGEGEVEN DOOR

OMEGA PHARMA NV

Een naamloze vennootschap naar Belgisch recht



Tegen de prijs van 36,00 EUR per Aandeel

en, een prijs per Warrant die varieert naargelang de categorie waartoe de Warrant behoort

De Aanvaardingsperiode loopt van 7 november 2011 tot en met 20 december 2011

De Aanvaardingsformulieren moeten rechtstreeks of via een financiële tussenpersoon worden ingediend bij



Het Prospectus en het Aanvaardingsformulier kunnen kosteloos verkregen worden aan de loketten van BNP Paribas Fortis, ING en Dexia, of telefonisch bij BNP Paribas Fortis (+32(0)2 433 40 31 (Nederlands) en +32(0)2 433 40 32 (Engels)), bij ING (+32(0)2 464 60 01 (Nederlands) en +32(0)2 464 60 04 (Engels)), en bij Dexia(+32(0)2 285 13 74)

Dit Prospectus is eveneens beschikbaar op internet op het adres [www.omega-pharma.be](http://www.omega-pharma.be), [www.ing.be](http://www.ing.be), [www.bnpparibasfortis.be/beursactualiteit](http://www.bnpparibasfortis.be/beursactualiteit) en [www.dexia.be](http://www.dexia.be)

Financiële adviseurs van de Bieder:



## INHOUDSTAFEL

SAMENVATTING VAN HET PROSPECTUS .....	4
1 DEFINITIES.....	12
2 BELANGRIJKE MEDEDELINGEN.....	15
2.1 Informatie opgenomen in dit Prospectus.....	15
2.2 Beperkingen .....	15
2.3 Toekomstgerichte verklaringen .....	16
3 ALGEMENE INFORMATIE .....	17
3.1 Goedkeuring door de FSMA.....	17
3.2 Verantwoordelijkheid voor het Prospectus .....	17
3.3 Praktische informatie.....	17
3.4 Verslag van de Onafhankelijke Expert .....	18
3.5 Financiële en juridische adviseurs van de Bieder .....	18
3.6 Memorie van antwoord.....	18
3.7 Toepasselijk recht en rechtsgebied.....	18
4 DE BIEDER .....	19
4.1 Identificatie van de Bieder .....	19
4.2 Doel van de vennootschap.....	19
4.3 Activiteiten en activa van de Bieder .....	20
4.4 Aandeelhouders- en kapitaalstructuur van de Bieder .....	20
4.5 Bestuursstructuur van de Bieder .....	23
4.6 Personen handelend in onderling overleg met de Bieder .....	23
4.7 Aandeelhouderschap in de Doelvennootschap.....	24
4.8 Financiële informatie .....	25
5 DE DOELVENNOOTSCHAP .....	26
5.1 Identificatie van de Doelvennootschap.....	26
5.2 Doel van de Doelvennootschap .....	26
5.3 Activiteiten van de Doelvennootschap .....	27
5.4 Aandeelhoudersstructuur van de Doelvennootschap.....	28
5.5 Maatschappelijk kapitaal van de Doelvennootschap.....	28
5.6 Bestuursstructuur .....	30
5.7 Belangrijkste deelnemingen .....	34
5.8 Recente ontwikkelingen .....	38
5.9 Financiële informatie .....	40
6 DOELSTELLINGEN EN INTENTIES VAN DE BIEDER.....	41
6.1 Beweegreden van de Bieder .....	41
6.2 Doelstellingen van de Bieder.....	42

6.3	Intenties van de Bieder.....	43
6.4	Voordelen voor Omega Pharma en haar Effectenhouders .....	44
7	HET BOD .....	45
7.1	Kenmerken van het Bod.....	45
7.2	Rechtvaardiging van de Biedprijs.....	48
7.3	Biedprijs voor de warrants en verantwoording .....	63
7.4	Regelmatigheid en geldigheid van het Bod.....	65
7.5	Aanvaarding van het Bod .....	66
7.6	Conversie van het Bod in een verplicht bod.....	66
7.7	Heropening van het Bod.....	68
7.8	Schrapping van de notering en mogelijke verplichte heropening van het Overnamebod .....	69
7.9	Recht tot verkoop .....	70
7.10	Intrekking van aanvaarding; latere verhoging van de Biedprijs.....	70
7.11	Aanvaardingsformulier .....	71
7.12	Bekendmaking van de resultaten van het Bod.....	72
7.13	Datum en wijze van betaling .....	72
7.14	Tegenbod en hoger bod.....	73
7.15	Financiering van het Overnamebod .....	73
7.16	Andere aspecten van het Bod .....	76
8	FISCALE BEHANDELING VAN HET BOD .....	77
8.1	Belasting bij overdracht van Aandelen .....	77
8.2	Belasting bij overdracht van Warrants.....	79
8.3	Taks op de beursverrichtingen .....	80

## SAMENVATTING VAN HET PROSPECTUS

### **Kennisgeving**

*Deze samenvatting moet gelezen worden als een inleiding op het Prospectus. Het dient te worden gelezen samen met, en wordt in zijn geheel bepaald door, de meer gedetailleerde informatie die elders in het Prospectus werd opgenomen. Iedere beslissing om al dan niet in te gaan op het Overnamebod moet gebaseerd zijn op een zorgvuldige en volledige lezing van het Prospectus als een geheel.*

*Niemand kan louter op basis van deze samenvatting of de vertaling ervan burgerrechtelijk aansprakelijk worden gesteld, behalve als de inhoud ervan misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer zij samen met de andere delen van het Prospectus wordt gelezen.*

*De termen met een hoofdletter die in deze samenvatting worden gehanteerd en die hierin niet uitdrukkelijk worden gedefinieerd zullen de betekenis hebben zoals toegekend aan hen in het Prospectus.*

### **Bieder**

De Bieder is Couckinvest NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Waregemstraat 26, 8570 Vichte, RPR (Kortrijk) 0439.658.834 (de “**Bieder**” of “**Couckinvest**”). Thans houden de Bieder en de heer Marc Coucke gezamenlijk 7.271.746 (of 30,01%) van de aandelen in Omega Pharma NV aan (waarvan 16.245 aandelen persoonlijk worden aangehouden door de heer Marc Coucke). Op de Initiële Betaaldatum zal de Bieder geen andere activiteiten of activa hebben dan (zijn bezit van) de aandelen in Omega Pharma NV, overeenkomstig artikel 4.3 van het Prospectus.

In het kader van dit Bod handelt de Bieder ‘in onderling overleg’ met Alychlo NV en Holdco I BE NV, in de zin van artikel 3,§1,5°,a) van de Wet op de Openbare Overnamebiedingen. Alychlo NV is (rechtstreeks en onrechtstreeks) de huidige 100%-aandeelhouder van de Bieder, en wordt gecontroleerd door de heer Marc Coucke. Aangezien Omega Pharma NV een met de Bieder verbonden vennootschap is, handelt de Bieder, overeenkomstig artikel 3,§2 van de Wet op de Openbare Overnamebiedingen, van rechtswege, in onderling overleg met Omega Pharma NV.

Holdco I BE NV is momenteel geen aandeelhouder van de Bieder, maar zal vóór de Initiële Betaaldatum een aandeelhouder worden ingevolge haar aandeel in de eigenvermogens- financiering van het Bod: na bekendmaking van de resultaten van het Bod, en op voorwaarde dat de Bieder in de bekendmaking bevestigd zal hebben dat alle voorwaarden van het Bod vervuld zijn ofwel dat er afstand van wordt gedaan en bijgevolg dat het Bod geslaagd is, zal Holdco I BE NV kapitaal ter beschikking stellen van de Bieder middels een inschrijving op nieuw uit te geven (gewone en preferentiële) aandelen van de Bieder. Holdco zal vanaf de dag van haar toetreding tot het kapitaal van de Bieder 48,88% van het totale aantal (gewone en preferentiële) aandelen aanhouden in de Bieder. Voor meer details inzake de timing en voorwaarden van de financiering van de Bieder in het kader van het Bod wordt verwezen naar artikel 7.15.2 van dit Prospectus.

Holdco I BE NV is thans voor 100% eigendom van Waterland Private Equity Fund V C.V., een investeringsfonds beheerd door Waterland Private Equity Investments B.V. Op de Initiële Betaaldatum zal Hao Investments een minderheidsaandeelhouder worden in Holdco I BE NV, terwijl Waterland Private Equity Fund V C.V. de meerderheid van de aandelen zal aanhouden in en de controle zal houden over Holdco I BE NV. Hao Investments s.a.r.l. is een naamloze vennootschap naar Luxemburgs recht met als enig doel het investeren in Holdco I BE NV. De aandelen in Hao Investments s.a.r.l. worden aangehouden (en zullen na de Initiële Betaaldatum worden aangehouden) door een aantal investeringsfondsen die worden geadviseerd of beheerd door Hamilton Lane Advisors LLC, HarbourVest

Partners LLC en StepStone Group LLC. Hamilton Lane Advisors LLC is een onafhankelijk kantoor die diensten van beheer aanbiedt aan investeerders van over heel de wereld m.b.t. hun private equity investeringen. Hamilton Lane Advisors LLC heeft haar hoofdkantoor net buiten Philadelphia, Pennsylvania en heeft kantoren in de Verenigde Staten, Europa en Azië. HarbourVest Partners LLC is een onafhankelijke investeringsonderneming die wereldwijd private equity oplossingen aanbiedt aan institutionelen. HarbourVest Partners LLC heeft haar hoofdkantoor in Boston, Massachusetts en heeft dochterondernemingen in Londen, Hong Kong en Tokyo. StepStone Group LLC is een wereldwijde private equity investeerder en adviseur. StepStone Group LLC heeft haar hoofdkantoor in San Diego, Californië en heeft kantoren in New York, Londen en Peking.

### ***Doelvennootschap***

De Doelvennootschap is Omega Pharma NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Venecoweg 26, 9810 Nazareth, RPR (Gent) 0431.676.229 (de “Doelvennootschap” of “Omega Pharma”).

De hoofdactiviteit van de Doelvennootschap is de verkoop aan apotheken en andere kleinhandelaars van gezondheids- en persoonlijke verzorgingsproducten voor consumenten, waarvoor geen medisch voorschrift vereist is (Over-The-Counter of OTC-producten).

De activiteiten van de Doelvennootschap strekken zich uit over verschillende Europese landen en daarbuiten, inclusief Zuid-Amerika, Zuidoost-Azië en het Midden Oosten. Tijdens het boekjaar dat eindigde op 31 december 2010 stelde de Doelvennootschap meer dan 2.000 mensen tewerk en genereerde ze een omzet van 857 miljoen EUR.

### ***Kenmerken van het Bod***

#### ***Aard en doel van het Bod***

Het Overnamebod is een vrijwillig voorwaardelijk bod dat wordt gedaan overeenkomstig hoofdstuk II van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen. Het Openbare Overnamebod wordt gedaan in contanten.

Het Overnamebod heeft betrekking op alle Aandelen en Warrants uitgegeven door Omega Pharma, die niet reeds in het bezit zijn van de Bieder of Omega Pharma, een op dit ogenblik reeds met de Bieder verbonden vennootschap. Het Bod heeft derhalve geen betrekking op de 3.618.639 op datum van dit Prospectus eigen aandelen aangehouden door Omega Pharma. De 16.245 Aandelen en 20.000 Warrants die door de heer Marc Coucke worden aangehouden, alsook enige aandelen waarop hij heeft ingeschreven ten gevolge van de uitoefening van zijn Warrants op enig ogenblik tijdens de Biedperiode, vallen binnen het Bod. De heer Marc Coucke zal alle Aandelen die hij aanhoudt inbrengen in het Bod: dit vereenvoudigt de aandeelhoudersstructuur van de Doelvennootschap, aangezien op die manier (in de veronderstelling dat een uitkoopbod kan worden uitgebracht op de Doelvennootschap) enkel de Bieder aandelen zal aanhouden in de Doelvennootschap. De heer Marc Coucke zal de Warrants die hij aanhoudt niet inbrengen in het bod (de Warrants zijn immers niet overdraagbaar; zie artikel 5.5.3 van dit Prospectus voor meer details) – deze Warrants zullen wel van rechtswege overgaan naar de Bieder in geval van een uitkoopbod. De 28.050 nieuwe aandelen Omega Pharma die op 4 november 2011 zullen worden uitgegeven ingevolge de uitoefening van warrants tijdens de uitzonderlijke uitoefenperiode (zie 5.5.3 voor meer details), kunnen eveneens worden ingebracht in het Bod.

Aangezien het Overnamebod wordt uitgebracht door een vennootschap die de Doelvennootschap reeds controleert, werd een onafhankelijke expert aangesteld om een waarderingsverslag op te maken overeenkomstig artikel 23 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen. Dit verslag is

bijgevoegd in Bijlage VI bij dit Prospectus. De Bieder is voornemens een uitkoopbod uit te brengen, indien de voorwaarden voor een dergelijk uitkoopbod vervuld zijn.

### **Biedprijs en betaling**

De Biedprijs per Aandeel is 36,00 EUR.

De Biedprijs voor de Warrants is verschillend per categorie van Warrants:

Aanbiedingsdatum	Aantal uitstaande Warrants	Biedprijs (EUR per Warrant)
15/05/2003	5.275	15,52
16/12/2003	3.750	11,48
10/02/2005	21.788	0,26
10/02/2005	11.576	0,26
28/03/2006	8.000	0,01
05/02/2007	45.000	0,01
01/08/2008	3.800	10,34
01/08/2008	102.425	10,34
07/10/2009	28.500	9,01
31/12/2010	16.000	5,34
<b>Totaal</b>	<b>246.114</b>	

Deze tabel houdt geen rekening meer met de 28.050 warrants waarvoor een bericht van uitoefening werd ontvangen en die zullen worden omgezet in even zoveel nieuwe aandelen Omega Pharma op 4 november 2011.

De Biedprijs zal worden betaald ten laatste op de tiende (10) Werkdag volgend op de bekendmaking van de resultaten van de Initiële Aanvaardingsperiode. Momenteel voorziet de Bieder om de Biedprijs te betalen op 10 januari 2012.

In geval van een heropening van het Overnamebod zal de Biedprijs voor de Aandelen en Warrants die in het kader van een dergelijke heropening worden aangeboden, betaald worden ten laatste op de tiende (10) Werkdag volgend op de bekendmaking van de resultaten van de betreffende daaropvolgende Aanvaardingsperiode(s).

### **Voorwaarden van het Bod**

Het Overnamebod is onderworpen aan de volgende voorwaarden:

- (a) ingevolge het Bod verwerft de Bieder (samen met Omega Pharma en andere met de Bieder verbonden personen en in onderling overleg handelende partijen) minimum 90% van het totale aantal aandelen van Omega Pharma;
- (b) de Europese Commissie heeft een beslissing genomen in de zin van artikel 6, lid 1 (a) of artikel 6, lid 1 (b) van de Verordening (EG) Nr. 139/2004 van 20 januari 2004 betreffende de controle op concentraties van ondernemingen (de “**EG Concentratieverordening**”) (zoals gewijzigd) of wordt geacht een beslissing te hebben genomen op grond van artikel 10, lid 6 van de EG Concentratieverordening; en
- (c) het zich niet voordoen, gedurende de periode voorafgaand aan de datum waarop de resultaten van de Initiële Aanvaardingsperiode worden aangekondigd, van een gebeurtenis buiten de controle van de Bieder die een belangrijke nadelige impact heeft of redelijkerwijs

kan hebben op de financiële situatie en/of de vooruitzichten van Omega Pharma, of op Omega Pharma's beurswaarde, als een vennootschap die deel uitmaakt van de Bel-20 index; met dien verstande dat onder dergelijke gebeurtenis zal worden begrepen (i) enig feit of omstandigheid, die op zich of samen met enig ander feit of gebeurtenis, een negatieve impact heeft of redelijkerwijs zou hebben (waarbij de waarschijnlijkheid dat het feit of de omstandigheid *redelijkerwijs* een negatieve impact zou hebben dient te worden bevestigd door een onafhankelijke expert) met meer dan 10% op de EBITDA van Omega Pharma, zoals gedefinieerd in het laatste jaarverslag (in vergelijking met de EBITDA die Omega Pharma heeft gerealiseerd in de twaalf (12) maanden periode voorafgaand aan 30 juni 2011), en/of (ii) een terugval van de slotkoers van de Bel-20 index met meer dan 10% in vergelijking met de slotkoers van de Bel-20 index op de dag voorafgaand aan de datum van aankondiging van het Bod. Met dien verstande dat de Bieder slechts kan beslissen om zijn Bod in te trekken omwille van een daling van de slotkoers van de Bel-20 index onder de 2.040,14 punten, op voorwaarde dat, en zolang als, de slotkoers van de Bel-20 index lager is dan 2.040,14 punten. Indien de Bieder niet beslist om zijn Bod in te trekken op een ogenblik waarop de slotkoers van de Bel-20 index minder dan 2.040,14 punten bedraagt en deze slotkoers vervolgens terug boven dit niveau uitstijgt, zal de Bieder zich nadien niet meer kunnen beroepen op deze eerdere en tijdelijke daling van de Bel-20 index. De eventuele beslissing van de Bieder om zijn bod te handhaven tijdens een periode waar de slotkoers van de Bel-20 index tijdelijk gedaald is onder de 2.040,14 punten, doet geen afbreuk aan het recht van de Bieder om alsnog de voorwaarde in te roepen en zijn Bod in te trekken, indien de Bel-20 index slotkoers, na een heropleving, vervolgens opnieuw onder 2.040,14 punten zou dalen.

Deze voorwaarden zijn bepaald in het uitsluitend voordeel van de Bieder, die zich het recht voorbehoudt om daarvan, geheel of gedeeltelijk, afstand te nemen. Indien niet voldaan is aan enige van de hierboven vermelde voorwaarden, zal de Bieder zijn beslissing om al dan niet afstand te nemen van die voorwaarde ten laatste bekendmaken op het ogenblik dat de resultaten van de Initiële Aanvaardingsperiode worden bekendgemaakt.

#### **Initiële Aanvaardingsperiode: indicatief tijdschema**

De Initiële Aanvaardingsperiode van het Bod loopt van 7 november 2011 tot en met 20 december 2011.

#### *Indicatief tijdschema van het Overnamebod*

<b>Gebeurtenis</b>	<b>(Voorziene) datum</b>
Formele kennisgeving van het Overnamebod bij de FSMA	1 september
Aankondigingsdatum	2 september
Openbaarmaking van het Overnamebod door de FSMA	2 september
Goedkeuring van het Prospectus door de FSMA	2 november
Goedkeuring van de Memorie van Antwoord door de FSMA	2 november
Publicatie van het Prospectus	4 november
Opening van de Initiële Aanvaardingsperiode	7 november
Verwachte datum van goedkeuring door de Europese mededingingsautoriteiten	16 december
Afsluiting van de Initiële Aanvaardingsperiode	20 december

Bekendmaking van de resultaten van de Initiële Aanvaardingsperiode (en bevestiging door de Bieder of al dan niet werd voldaan aan de voorwaarden van het Overnamebod of, indien dit niet het geval zou zijn, of de Bieder al dan niet afstand doet van deze voorwaarde(n))	27 december
Verplichte heropening van het Overnamebod (in geval de Bieder, samen met Omega Pharma en andere verbonden entiteiten, als gevolg van het Bod, 90% van de aandelen in de Doelvennootschap aanhouden); het Bod zal op dat moment een verplicht bod geworden zijn en als zodanig heropend worden; zulke heropening zal het effect hebben van een uitkoopbod indien de Bieder (samen met Omega Pharma en andere verbonden entiteiten of partijen die in onderling overleg handelen) als gevolg van het Bod, ten minste 95% van de aandelen in de Doelvennootschap aanhoudt)	27 december
Afsluiting van de Aanvaardingsperiode van de verplichte heropening	6 januari
Initiële Betaaldatum	10 januari
Bekendmaking van de resultaten van de verplichte heropening	13 januari
Uitkoopbod (indien de verplichte heropening niet reeds het effect had van een uitkoopbod; onderworpen aan de drempelwaarden zoals hierboven uiteengezet)	16 januari
Betaaldatum van de verplichte heropening	27 januari
Afsluiting van de Aanvaardingsperiode van het uitkoopbod	3 februari
Bekendmaking van de resultaten van het uitkoopbod	10 februari
Betaaldatum van het uitkoopbod	17 februari

### ***Doelstellingen en intenties van de Bieder***

Via dit Overnamebod wil de Bieder Omega Pharma privatiseren en de notering van haar aandelen op NYSE/Euronext Brussels laten schrappen tegen een Biedprijs die een aantrekkelijke premie inhoudt. Zelfs indien de voorwaarden voor een uitkoopbod niet vervuld zijn, behoudt de Bieder zich het recht voor de schrapping te vragen van de notering van de Aandelen overeenkomstig artikel 7, §4 van de Wet van 2 augustus 2002, met dien verstande dat een dergelijke schrapping goedgekeurd moet worden door de NYSE/Euronext Brussels en slechts zal worden georganiseerd indien de FSMA geen bezwaren heeft.

Overeenkomstig artikel 7, §4 van de Wet van 2 augustus 2002, kan NYSE/Euronext Brussels de notering van financiële instrumenten schrappen indien (i) het van mening is dat, omwille van uitzonderlijke omstandigheden, een normale en regelmatige markt voor deze instrumenten niet langer kan worden gehandhaafd, of (ii) wanneer deze instrumenten niet langer aan de regels van de gereguleerde markt voldoen, tenzij een dergelijke maatregel de belangen van de beleggers of de goede werking van de markt aanzienlijk zou kunnen schaden. NYSE/Euronext Brussels moet de FSMA op de hoogte brengen van iedere voorgestelde schrapping. De FSMA mag zich, in overleg met NYSE/Euronext



Brussels, verzetten tegen een voorgestelde schrapping ter bescherming van de beleggers (zie artikel 7.8 voor meer details).

### **Verantwoording van de Biedprijs**

De Bieder biedt 36,00 EUR in contanten voor elk Aandeel. De Bieder heeft de volgende waarderingsmethoden aangewend om de prijs per Aandeel die aangeboden wordt onder het Overnamebod te bepalen:

- (a) Historische prijsevolutie van het aandeel van de Doelvennootschap: Gezien de brede opvolging door financiële analisten, het feit dat de Doelvennootschap deel uitmaakt van de BEL-20 index en de liquiditeit van het aandeel, wordt de aandelenkoers als een relevante waarderingsmaatstaf beschouwd om de prijs per Aandeel te bepalen. De Doelvennootschap werd genoteerd op NYSE/Euronext Brussels in juni 1998, volgend op de beursintroductie, aan een prijs – gecorrigeerd voor de aandelensplit – van 3,10 EUR per aandeel. De Biedprijs houdt een premie in van 13% ten opzichte van de slotkoers van 26 mei 2011 (i.e. dag voorafgaand aan de eerste geruchten omtrent de beursexit naar aanleiding van een krantenartikel<sup>1</sup>) en van 12% ten opzichte van de gemiddelde aandelenkoers in de week voorafgaand aan 27 mei 2011. Naar aanleiding van dit krantenartikel en bijkomende berichtgeving, kan worden gesteld dat de speculatie over een mogelijk Bod alsook de Biedprijs al weerspiegeld zijn in de recente evolutie van de aandelenkoers sinds 27 mei 2011. Deze premies zijn nog meer uitgesproken indien de recente evoluties op de Europese aandelenmarkten ten gevolge de groeiende zorgen over de schulden crisis in verscheidene Europese landen in acht worden genomen. De BEL-20 index daalde bijvoorbeeld met 14,6% in de periode tussen 26 mei 2011 en de Aankondigingsdatum.
- (b) Richtkoersen van financiële analisten: De Biedprijs vertegenwoordigt een korting van 3% ten opzichte van de gemiddelde richtkoers vooropgesteld door de financiële analisten (37,3 EUR per Aandeel op 1 september 2011). Hierbij dient te worden opgemerkt dat deze koersen een richtprijs meegeven die wordt vooropgesteld binnen de 6 of 12 maanden, terwijl de Biedprijs vast ligt op de Aankondigingsdatum. Indien men de tijds waarde van geld in rekening brengt, kan de Biedprijs geacht worden een premie in te houden ten opzichte van de huidige waarde van de gemiddelde richtkoersen.
- (c) Multiples van vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen: De gekozen groep van vergelijkbare ondernemingen bestaat uit twee Europese bedrijven actief in verkoop van over-the-counter ('OTC') geneesmiddelen (Reckitt Benckiser and Boiron) en vijf middelgrote Europese farmaceutische groepen met eerder een strategische focus op marketing, distributie en "life cycle" portfolio management, dan op innovatieve O&O (Almirall, Meda, Orion, Recordati and Stada). Op 1 september 2011 reflecteerde de Biedprijs een premie van respectievelijk 36%, 29% en 21% ten opzichte van de prijs per aandeel zoals die impliciet kan afgeleid worden op basis van de toepassing van de gemiddelde OW/EBITDA multiples (voor de jaren

---

<sup>1</sup> Op 27 mei 2011 berichtte een Belgische krant over een mogelijk publiek bod / beursexit door de heer Marc Coucke, Waterland Private Equity en investeerders gerelateerd aan Waterland. De aandelenkoers reageerde sterk, grote volumes werden verhandeld, de aandelenkoers steeg 15% van 31,97 EUR (slotkoers 26 mei 2011) tot 36,78 EUR (slotkoers 27 mei 2011). Op 11 juli 2011 bevestigde de Doelvennootschap (als reactie op bijkomende berichtgeving in de Belgische pers) dat zij geregeld strategische denkoefeningen maakt waarbij een beursexit, die mogelijk georganiseerd zou worden in samenspraak met haar controlerende aandeelhouder Couckinvest, inderdaad één van de mogelijke scenario's was die verder onderzocht werd. Als een gevolg hiervan kan worden gesteld dat de speculatie over een mogelijk Bod alsook de Biedprijs reeds weerspiegeld zijn in de recente ontwikkeling van de aandelenkoers sinds 27 mei 2011.

2011, 2012 en 2013) van die groep van met de Doelvennootschap vergelijkbare ondernemingen; en een premie van respectievelijk 21%, 12% en 6% ten opzichte van de prijs per aandeel bekomen op basis van de gemiddelde OW/EBIT multiples (voor de jaren 2011, 2012 en 2013).

- (d) Multiples van vergelijkbare transacties: Om aan te tonen dat de huidige transactie niet zal resulteren in operationele synergieën, werd er een selectie gemaakt, binnen de sector van de gezondheidszorg, van publieke overname transacties die resulteerden in een beursexit van de doelvennootschap of transacties waarbij een private equity speler aan de aankoopzijde betrokken was. De transactie multiples resulteren in een vrij brede prijsvork waarbij de Biedprijs een premie vertegenwoordigt van 4% ten opzichte van de impliciete Aandelenprijs op basis van de mediaan OW/ EBITDA-multiple, en van 10% ten opzichte van de impliciete Aandelenprijs op basis van de mediaan OW/ EBIT-multiple.
- (e) Methode van actualisering van de toekomstige vrije cashflows ("**DCF methode**"): De actualisering van de toekomstige cashflows werd toegepast op projecties van toekomstige omzet, rendement en investeringsbehoeften (Capex) voor de periode 2011-2016. Voor de andere parameters werd gebruik gemaakt van een actualisatievoet tussen 9,0-9,5% en een lange termijn groeivoet tussen 1,0%-2,0%. Op basis van deze assumpties, resulteert de actualisering van toekomstige cashflows in een prijs per aandeel tussen 31,24 EUR en 38,30 EUR. De Biedprijs vertegenwoordigt een premie van 15% ten opzichte van de ondergrens van de prijsvork en een korting van 6% ten opzichte van de bovengrens van de prijsvork. Geen korting werd toegepast op het resultaat van de DCF waardering voor onzekerheid/volatiliteit in de vooruitzichten van Zuid-Europese, Russische, Centraal- en Oost-Europese markten.
- (f) De niet weerhouden waarderingsmethoden zijn de overnamepremies vastgesteld bij bepaalde Belgische publieke overnamebiedingen, de boekwaarde van het eigen vermogen of netto actiefwaarde en de verdisconteerde dividendmethode.

Tot besluit en na de verschillende waarderingsmethoden te hebben geanalyseerd, is de Bieder overtuigd dat de Biedprijs van 36,00 EUR per Aandeel boven het huidige niveau van de aandelenkoers ligt en een premie inhoudt of in lijn is met verscheidene waarderingsvorken en een aantrekkelijk bod is voor de Aandeelhouders.

De volledige verantwoording van de Biedprijs wordt omschreven in artikel 7.2 van het Prospectus.

Overeenkomstig artikel 20 en volgende van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen, hebben de onafhankelijke bestuurders van Omega Pharma, KBC Securities NV benoemd als Onafhankelijke Expert. De Onafhankelijke Expert heeft een verslag opgesteld overeenkomstig artikel 23 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen, dat bijgevoegd is aan dit Prospectus als [Bijlage VI](#).

### **Andere relevante informatie in de kader van het Overnamebod**

Op 4 augustus 2011 heeft Omega Pharma haar halfjaarresultaten (per 30 juni 2011) bekendgemaakt en gepubliceerd (voor meer details, zie [Bijlage III](#) bij dit Prospectus).

### **Loketinstellingen**

BNP Paribas Fortis SA/NV, Dexia Bank Belgium SA/NV en ING Belgium SA/NV zullen in het kader van het Bod de diensten van loketinstelling leveren.

Aanvaarding van het Overnamebod kan kosteloos gebeuren bij een Loketinstelling door het indienen van het Aanvaardingsformulier, dat naar behoren werd ingevuld en ondertekend. Enige uitgaven die

mogelijks worden aangerekend door andere financiële tussenpersonen zullen voor rekening zijn van de houders die hun Aandelen en/of Warrants aanbieden.

### ***Het Prospectus***

Het Prospectus werd in België openbaar gemaakt in het Nederlands, welke de officiële versie is.

Het Prospectus en het Aanvaardingsformulier kunnen kosteloos verkregen worden aan de loketten van BNP Paribas Fortis, ING en Dexia, of telefonisch bij BNP Paribas Fortis (+32(0)2 433 40 31 (Nederlands) en +32(0)2 433 40 32 (Engels)), bij ING (+32(0)2 464 60 01 (Nederlands) en +32(0)2 464 60 04 (Engels)), en bij Dexia(+32(0)2 285 13 74). Dit Prospectus is eveneens beschikbaar op internet op het adres [www.omega-pharma.be](http://www.omega-pharma.be), [www.ing.be](http://www.ing.be), [www.bnpparibasfortis.be/beursactualiteit](http://www.bnpparibasfortis.be/beursactualiteit) en [www.dexia.be](http://www.dexia.be).

Een Engelstalige vertaling van het Prospectus wordt in elektronische vorm ter beschikking gesteld op de bovenvermelde websites. In geval van enige onverenigbaarheid tussen de Engelstalige vertaling enerzijds en de officiële Nederlandstalige versie anderzijds, heeft de Nederlandstalige versie voorrang. De Bieder heeft de respectieve versies nagekeken en is verantwoordelijk voor de overeenstemming van beide versies.

### ***Toepasselijk recht en bevoegde rechter***

Het Overnamebod is onderworpen aan het Belgisch recht en in het bijzonder aan de Wet op de Openbare Overnamebiedingen en het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen.

De hoven en rechtbanken van Brussel zijn exclusief bevoegd om elk geschil voortvloeiend uit of in verband met dit Overnamebod te beslechten.

## 1 DEFINITIES

<b>Aandeel</b>	Elk van de 13.358.178 thans uitstaande aandelen in Omega Pharma waarop het Bod betrekking heeft (meer bepaald alle aandelen in Omega Pharma, met inbegrip van de aandelen in Omega Pharma die door de heer Marc Coucke worden aangehouden, maar met uitsluiting van de aandelen die reeds aangehouden worden door de Bieder en de eigen aandelen aangehouden door Omega Pharma – zie 5.5.1 voor meer details), alsook de 28.050 nieuwe aandelen Omega Pharma die op 4 november 2011 zullen worden uitgegeven naar aanleiding van de uitoefening van warrants (deze nieuwe aandelen kunnen na uitgifte evenzeer in het Bod worden ingebracht – zie 5.5.3 voor meer details).
<b>Aandeelhouder</b>	Elke houder van één of meerdere Aandelen.
<b>Aankondigingsdatum</b>	2 september 2011, meer bepaald de datum waarop de FSMA heeft bekendgemaakt, overeenkomstig artikel 7 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen, dat zij van de Bieder een kennisgeving had ontvangen van de intentie om het Bod uit te brengen.
<b>Aanvaardingsformulier</b>	Het formulier dat als <u>Bijlage I</u> is aangehecht bij dit Prospectus, en ingevuld moet worden door de personen die hun Effecten wensen aan te bieden in kader van het Overnamebod.
<b>Aanvaardingsperiode</b>	De Initiële Aanvaardingsperiode en de daarop volgende aanvaardingsperiode(s) van iedere heropening van het Bod (inclusief in het kader van een uitkoopbod).
<b>Alychlo</b>	Alychlo NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Waregemstraat 26, 8570 Anzegem (Vichte), RPR (Kortrijk) 0895.140.645.
<b>Betaaldatum</b>	De Initiële Betaaldatum en de daarop volgende betaaldat(um)(a) van iedere heropening van het Bod (inclusief in het kader van een uitkoopbod).
<b>Biedprijs</b>	De vergoeding in contanten die door de Bieder wordt gegeven voor ieder Effect dat aangeboden wordt in het kader van het Overnamebod, zoals uiteengezet in artikel 7.1.3 van dit Prospectus.
<b>Couckinvest of Bieder</b>	Couckinvest NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Waregemstraat 26, 8570 Anzegem (Vichte), RPR (Kortrijk) 0439.658.834.
<b>Effect</b>	Een Aandeel of een Warrant.
<b>Effectenhouder</b>	Elke houder van één of meerdere Effecten.

<b>FSMA</b>	De Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten.
<b>Hao Investments</b>	Hao Investments S.A.R.L., een naamloze vennootschap naar Luxemburgs recht (" <i>société à responsabilité limitée</i> "), met maatschappelijke zetel te 65 boulevard Grande-Duchess Charlotte, 1331 Luxemburg.
<b>Holdco</b>	Holdco I BE NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Uitbreidingsstraat 10-16, 2600 Berchem, RPR (Antwerpen) 0838.053.769.
<b>Initiële Aanvaardingsperiode</b>	De initiële periode tijdens dewelke Effectenhouders hun Effecten kunnen aanbieden in het kader van het Overnamebod, welke aanvang neemt op 7 november 2011 en eindigt op 20 december 2011.
<b>Initiële Betaaldatum</b>	De datum waarop de Biedprijs wordt betaald aan de Effectenhouders die in het kader van het Bod hun Effecten hebben aangeboden tijdens de Initiële Aanvaardingsperiode en waarop de eigendom van voornoemde Effecten wordt overgedragen.
<b>Integrale Kostprijs van het Bod</b>	Het totale bedrag dat betaald moet worden door de Bieder als vergoeding voor alle Effecten die aangeboden worden in het kader van het Overnamebod, hetzij tijdens de Initiële Aanvaardingsperiode, hetzij tijdens enige daarop volgende Aanvaardingsperiode.
<b>Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen</b>	Het Belgisch koninklijk besluit op de openbare overnamebiedingen van 27 april 2007.
<b>Loketinstellingen</b>	BNP Paribas Fortis SA/NV, Dexia Bank Belgium SA/NV en ING Belgium SA/NV.
<b>Omega Pharma of Doelvennootschap</b>	Omega Pharma NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Venecoweg 26, 9810 Nazareth, RPR (Gent) 0431.676.229.
<b>Onafhankelijk Expert Overnamebod of Bod</b>	KBC Securities NV. Het vrijwillig en voorwaardelijk openbaar overnamebod in contanten, uitgebracht door de Bieder, met betrekking tot alle Effecten die nog niet in het bezit zijn van de Bieder of Omega Pharma; zoals toegelicht in artikel 4.4 van dit Prospectus, zal Holdco pas aandeelhouder worden van de Bieder kort voor de Initiële Betaaldatum, en op voorwaarde dat de Bieder n.a.v. de bekendmaking van de resultaten van de Initiële Aanvaardingsperiode heeft bevestigd dat alle voorwaarden van het Bod vervuld zijn of dat hij er afstand van doet en bijgevolg dat het Bod geslaagd is; zoals toegelicht in artikel 7.6, zal de toetreding van Holdco als aandeelhouder van de Bieder ertoe leiden dat het Bod verandert in een verplicht bod.

<b>Prospectus</b>	Dit Prospectus dat de modaliteiten van het Overnamebod uiteenzet, met inbegrip van de aangehechte bijlagen en enige aanvulling die tijdens de Aanvaardingsperiode gepubliceerd zou worden.
<b>Warrant</b>	Elk van de 246.114 warrants die door Omega Pharma werden uitgegeven, en waarop het Bod betrekking heeft (met inbegrip van de 20.000 warrants aangehouden door de heer Marc Coucke); hierbij zijn niet inbegrepen: de 28.050 warrants waarvoor een bericht van uitoefening werd ontvangen en die zullen worden omgezet in even zoveel nieuwe aandelen Omega Pharma op 4 november 2011 (zoals uiteengezet in artikel 5.5.3 van dit Prospectus).
<b>Warranthouder</b> <b>Waterland Fund V</b>	Elke houder van één of meerdere Warrants. Waterland Private Equity Fund V C.V., een Coöperatieve Vennootschap naar Nederlands recht, met maatschappelijke zetel te Nieuwe 's-Gravelandseweg 17, 1405HK Bussum, en geregistreerd in het Nederlands handelsregister onder nummer 52816990.
<b>Werkdag</b>	Iedere dag waarop de Belgische banken open zijn voor het publiek, zaterdag niet inbegrepen, zoals gedefinieerd in artikel 3, §1, 27° van de Wet op de Openbare Overnamebiedingen.
<b>Wetboek van Vennootschappen</b>	Het Belgisch Wetboek van Vennootschappen van 7 mei 1999, zoals gewijzigd.
<b>Wet op de Openbare Overnamebiedingen</b>	De Belgische wet op de openbare overnamebiedingen van 1 april 2007.
<b>Wet van 2 augustus 2002</b>	De Belgische wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten, zoals gewijzigd.

## **2 BELANGRIJKE MEDEDELINGEN**

### **2.1 Informatie opgenomen in dit Prospectus**

De Bieder heeft niemand gemachtigd om aan Effectenhouders andere informatie te verstrekken dan de informatie vervat in dit Prospectus. De informatie opgenomen in dit Prospectus is accuraat op datum van het Prospectus. In België zal elk met de informatie in het Prospectus verband houdend belangrijk nieuw feit, materiële vergissing of onnauwkeurigheid, die van invloed kan zijn op de beoordeling van het Overnamebod en zich voordoet of wordt vastgesteld tussen de datum van het Prospectus en het sluiten van de laatste Aanvaardingsperiode voor het Overnamebod, openbaar worden gemaakt door middel van een aanvulling op het Prospectus, overeenkomstig artikel 17 van de Wet op de Openbare Overnamebiedingen.

Effectenhouders dienen het Prospectus zorgvuldig en in zijn geheel te lezen en dienen hun beslissing te baseren op hun eigen analyse van de modaliteiten en voorwaarden van het Overnamebod, rekening houdend met de eraan verbonden voor- en nadelen. Elke samenvatting of beschrijving in het Prospectus van wettelijke bepalingen, vennootschapshandelingen, herstructureringen of contractuele verhoudingen wordt louter ter informatie gegeven en dient niet te worden beschouwd als juridisch of fiscaal advies betreffende de interpretatie of de afdwingbaarheid van dergelijke bepalingen. In geval van twijfel over de inhoud of de betekenis van de informatie opgenomen in het Prospectus, dienen de Effectenhouders een erkende of professionele raadgever, gespecialiseerd in het verstrekken van advies over de aankoop en verkoop van financiële instrumenten, te raadplegen.

Met uitzondering van de FSMA, heeft geen enkele andere autoriteit van enig ander rechtsgebied het Prospectus of het Overnamebod goedgekeurd. Het Overnamebod wordt enkel in België gedaan, en er werden geen stappen ondernomen, noch zullen er stappen worden ondernomen om de toelating te verkrijgen dit Prospectus in rechtsgebieden buiten België te verspreiden.

### **2.2 Beperkingen**

Dit Prospectus is geen aanbod om effecten te kopen of te verkopen of een verzoek tot een aanbod om effecten te kopen of te verkopen (i) in enig rechtsgebied waar dergelijk aanbod of verzoek niet toegelaten is of (ii) aan enig persoon aan wie het onwettig is dergelijk aanbod of verzoek te doen. Het is de verantwoordelijkheid van elke persoon in het bezit van het huidig Prospectus om informatie over het bestaan van dergelijke beperkingen te verwerven en om zich ervan te verzekeren deze, waar toepasselijk, te respecteren.

In geen enkel rechtsgebied buiten België zijn of zullen er stappen worden gezet om een openbaar bod mogelijk te maken. Noch dit Prospectus, noch het Aanvaardingsformulier, noch enige reclame of enige andere informatie mag openbaar verspreid worden in een rechtsgebied buiten België waar enige registratie-, kwalificatie- of andere verplichtingen bestaan of zouden bestaan met betrekking tot een aanbod tot aankoop of verkoop van effecten. In het bijzonder mag noch het Prospectus, noch het Aanvaardingsformulier, noch enige andere reclame of informatie, openbaar verspreid worden in de Verenigde Staten, Nederland, Canada, Australië, het Verenigd Koninkrijk of Japan. Elke niet-naleving van deze beperkingen kan een overtreding inhouden van de financiële wetgeving of regelgeving van de Verenigde Staten of van andere rechtsgebieden, zoals Canada, Australië, Nederland, het Verenigd Koninkrijk of Japan. De Bieder wijst uitdrukkelijk elke aansprakelijkheid af voor enige overtreding van deze beperkingen door om het even welke persoon.

### **2.3 Toekomstgerichte verklaringen**

Dit Prospectus bevat toekomstgerichte verklaringen, waaronder verklaringen die de volgende woorden bevatten: “geloven”, “plannen”, “verwachten”, “anticiperen”, “voornemen”, “voortzetten”, “nastreven”, “kunnen”, “zullen”, “zouden” en vergelijkbare uitdrukkingen. Dergelijke toekomstgerichte verklaringen gaan gepaard met onzekerheden en andere factoren die ertoe kunnen leiden dat de werkelijke resultaten, financiële toestand, prestaties of verwezenlijkingen van de Bieder en Omega Pharma, hun dochtervennootschappen of verbonden entiteiten of de resultaten van de sector, materieel verschillen van de toekomstige resultaten, financiële toestand, prestaties of verwezenlijkingen die uitgedrukt worden of vervat zijn in dergelijke toekomstgerichte verklaringen. Gezien deze onzekerheden zouden Effectenhouders slechts in redelijke mate mogen voortgaan op zulke toekomstgerichte verklaringen. Deze toekomstgerichte verklaringen gelden enkel op de datum van het Prospectus. De Bieder wijst uitdrukkelijk iedere verplichting af om dergelijke toekomstgerichte verklaringen in dit Prospectus bij te werken wanneer de verwachtingen in dat verband of de feiten, voorwaarden of omstandigheden waarop dergelijke verklaringen berusten, veranderen, uitgezonderd wanneer een dergelijke aanpassing vereist is overeenkomstig artikel 17 van de Wet op de Openbare Overnamebiedingen.



### **3 ALGEMENE INFORMATIE**

#### **3.1 Goedkeuring door de FSMA**

De Nederlandstalige versie van dit Prospectus is goedgekeurd door de FSMA op 2 november 2011, overeenkomstig artikel 19, § 3 van de Wet op de Openbare Overnamebiedingen. Deze goedkeuring houdt geen inschatting of beoordeling in van de opportuniteit en de kwaliteit van het Bod, noch van de toestand van de Bieder of van de Doelvennootschap.

Een formele kennisgeving van het Overnamebod werd ingediend door de Bieder bij de FSMA (overeenkomstig artikel 5 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen). De kennisgeving van de intentie van de Bieder om een Overnamebod uit te brengen, werd overeenkomstig artikel 7 van het Koninklijk Besluit openbaar gemaakt op 2 september 2011.

Met uitzondering van de FSMA heeft geen enkele andere autoriteit van enig ander rechtsgebied dit Prospectus of het Overnamebod goedgekeurd. Het Overnamebod wordt enkel gedaan in België en er werden geen stappen ondernomen, noch zullen er stappen worden ondernomen om de toelating te verkrijgen dit Prospectus in rechtsgebieden buiten België te verspreiden.

#### **3.2 Verantwoordelijkheid voor het Prospectus**

De Bieder, vertegenwoordigd door zijn Raad van Bestuur, is verantwoordelijk (en neemt alle verantwoordelijkheid op zich) voor de in dit Prospectus vervatte informatie, met uitzondering van het waarderingsverslag opgesteld door de Onafhankelijke Expert overeenkomstig artikel 21 van de Wet op de Openbare Overnamebiedingen, dat bijgevoegd is bij dit Prospectus in Bijlage VI, en de memorie van antwoord die werd opgemaakt overeenkomstig artikelen 22 tot 30 van de Wet op de Openbare Overnamebiedingen dat bijgevoegd is bij dit Prospectus als Bijlage VII.

De Bieder bevestigt dat, voor zover hem bekend, de inhoud van het Prospectus juist, niet misleidend en in overeenstemming is met de werkelijkheid en geen belangrijke gegevens werden weggelaten, waarvan de vermelding de strekking van het Prospectus zou wijzigen.

De informatie vervat in dit Prospectus met betrekking tot Omega Pharma en haar verbonden vennootschappen is gebaseerd op publiek beschikbare informatie en op bepaalde niet publiek beschikbare informatie die ter beschikking werd gesteld aan de Bieder voorafgaand aan de datum van dit Prospectus, maar die geen geprivilegieerde informatie vormt die openbaar gemaakt moet worden gemaakt overeenkomstig artikel 10 van de Wet van 2 augustus 2002.

#### **3.3 Praktische informatie**

Dit Prospectus werd in België openbaar gemaakt in het Nederlands, welke zijn officiële versie is.

Het Prospectus en het Aanvaardingsformulier kunnen kosteloos verkregen worden aan de loketten van BNP Paribas Fortis, ING en Dexia, of telefonisch bij BNP Paribas Fortis (+32(0)2 433 40 31 (Nederlands) en +32(0)2 433 40 32 (Engels)), bij ING (+32(0)2 464 60 01 (Nederlands) en +32(0)2 464 60 04 (Engels)), en bij Dexia(+32(0)2 285 13 74). Dit Prospectus is eveneens beschikbaar op internet op het adres [www.omega-pharma.be](http://www.omega-pharma.be), [www.ing.be](http://www.ing.be), [www.bnpparibasfortis.be/beursactualiteit](http://www.bnpparibasfortis.be/beursactualiteit) en [www.dexia.be](http://www.dexia.be).

Een Engelstalige vertaling van dit Prospectus wordt ter beschikking gesteld in elektronische vorm op de bovenvermelde websites. In geval van enige onverenigbaarheid tussen de Engelstalige vertaling enerzijds en de officiële Nederlandstalige versie anderzijds, heeft de Nederlandstalige versie

voorrang. De Bieder heeft de respectieve versies nagekeken en is verantwoordelijk voor de overeenstemming van beide versies.

### **3.4 Verslag van de Onafhankelijke Expert**

Overeenkomstig artikel 20 en volgende van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen, hebben de onafhankelijke bestuurders van Omega Pharma, KBC Securities NV aangeduid als Onafhankelijke Expert. De Onafhankelijke Expert heeft een verslag opgesteld overeenkomstig artikel 23 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen, dat bijgevoegd is aan dit Prospectus als Bijlage VI.

### **3.5 Financiële en juridische adviseurs van de Bieder**

BNP Paribas Fortis NV/SA en ING Belgium NV/SA hebben de Bieder geadviseerd over bepaalde financiële aspecten die verband houden met het Overnamebod. Deze diensten werden uitsluitend verleend aan de Bieder en geen enkele andere partij kan zich hierop beroepen. BNP Paribas Fortis NV/SA en ING Belgium NV/SA aanvaarden geen enkele verantwoordelijkheid voor de informatie vervat in het Prospectus, en niets in het Prospectus kan beschouwd worden als een advies, een belofte of een garantie gegeven door BNP Paribas Fortis NV/SA en/of ING Belgium NV/SA.

Linklaters LLP heeft de Bieder geadviseerd over bepaalde juridische aspecten die verband houden met het Overnamebod. Deze diensten werden uitsluitend verleend aan de Bieder en geen enkele andere partij kan zich hierop beroepen. Linklaters LLP aanvaardt geen enkele verantwoordelijkheid voor de informatie vervat in het Prospectus, en niets in het Prospectus kan beschouwd worden als een advies, een belofte of een garantie gegeven door Linklaters LLP.

### **3.6 Memorie van antwoord**

Een kopie van de memorie van antwoord aangenomen door de Raad van Bestuur van Omega Pharma op 25 oktober 2011 en goedgekeurd door de FSMA op 2 november 2011 overeenkomstig artikel 22 van de Wet op de Openbare Overnamebiedingen, is bijgevoegd als Bijlage VII.

### **3.7 Toepasselijk recht en rechtsgebied**

Het Overnamebod is onderworpen aan het Belgisch recht en in het bijzonder aan de Wet op de Openbare Overnamebiedingen en het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen.

De hoven en rechtbanken van Brussel zijn uitsluitend bevoegd om elk geschil voortvloeiend uit of in verband met dit Overnamebod te beslechten.

## 4 DE BIEDER

### 4.1 Identificatie van de Bieder

Vennootschapsnaam:..... Couckinvest NV  
Maatschappelijke zetel:..... Waregemstraat 26, 8570 Vichte  
Datum van oprichting en duur: ..... 20 december 1989, onbepaald  
Rechtspersonenregister: ..... RPR (Kortrijk) 0439.658.834  
Vennootschapsvorm:..... Naamloze vennootschap naar Belgisch recht  
Boekjaar: ..... 1 januari tot 31 december  
Datum van de Jaarvergadering: ..... laatste woensdag van juni om 19u00  
Commissaris..... geen commissaris vereist

### 4.2 Doel van de vennootschap

Volgens artikel 4 van haar statuten heeft Couckinvest tot doel, zowel in het binnen- als in het buitenland:

- kopen en verkopen van gebouwen en terreinen, huren en verhuren voor eigen rekening, voor rekening van derden en als tussenpersoon, met andere woorden alle immobiliëntransacties, alsook expertises en schattingsactiviteiten;
- het optreden als bouwpromotor, alsook projectontwikkeling en projectstudie, en adviesverlening in de ruimste zin van het woord, de algemene aanneming en de inrichting van gebouwen allerlei, alsook infrastructuurwerken, hetzij om de werken met eigen middelen of door tussenkomst van derden uit te voeren, hierin begrepen nieuwbouw als verbouwing, slopingswerken evenals "sleutel op de deur", alsmede de handel en de nijverheid in bouwwerken, bouwgronden en verkavelingen;
- de vennootschap mag eveneens fiscale en sociale begeleiding organiseren;
- de vennootschap mag eveneens bemiddelen inzake beleggingen en leningen, alsook inzake verzekeringen en tevens mag ze administratieve taken voor derden uitvoeren;
- de vennootschap mag zich eveneens bezighouden met handel in het algemeen, in het bijzonder de trading- en countertradingactiviteiten, dit zowel in het binnen- als in het buitenland;
- de vennootschap mag belangen nemen bij middel van inbreng, fusie, onderschrijving, deelneming, financiële tussenkomst of anderszins, in alle bestaande of toekomstige vennootschappen of ondernemingen in België of in het buitenland;
- de vennootschap mag zich eveneens bezighouden met het management, organisatie en reorganisatie van bedrijven of firma's, al dan niet aanverwant.

Couckinvest mag alle roerende, onroerende, financiële en commerciële verrichtingen doen, ter verwezenlijking van haar doel, hetzij rechtstreeks, hetzij onrechtstreeks.

### 4.3 Activiteiten en activa van de Bieder

Op de datum van dit Prospectus heeft de Bieder geen andere activa dan de aandelen in Omega Pharma. De bedoeling van partijen is om ervoor te zorgen dat op het ogenblik waarop Holdco aandeelhouder zal worden van de Bieder, laatstgenoemde geen schulden zal hebben, en geen andere activa zal hebben dan de aandelen in Omega Pharma (er wordt verwezen naar punt 7.15.2 voor meer toelichting omtrent de waardering van de aandelen in de Bieder die aan Holdco zouden worden uitgegeven in situaties waarin er, niettegenstaande het principiële streven om een dergelijke situatie te vermijden, toch nog andere activa of passiva aanwezig zouden zijn bij de Bieder op het ogenblik waarop Holdco aandeelhouder wordt van de Bieder).

Voor de datum van dit Prospectus werden door middel van een partiële splitsing alle activiteiten, activa, rechten en passiva van de Bieder, met uitzondering van zijn aandelen in Omega Pharma, afgezonderd en overgedragen aan een andere entiteit, gecontroleerd door Alychlo, d.i. Mylecke Management Art & Invest NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Waregemstraat 26, 8570 Anzegem (Vichte), RPR (Kortrijk) 0839.876.577 ("**Mylecke Management**"). Deze partiële splitsing werd geïmplementeerd op 13 september 2011, de datum waarop de splitsing werd goedgekeurd door de buitengewone aandeelhoudersvergadering van de Bieder.

### 4.4 Aandeelhouders- en kapitaalstructuur van de Bieder

#### 4.4.1 Huidige aandeelhouders- en kapitaalstructuur

Op de datum van dit Prospectus bedraagt het maatschappelijk kapitaal van Couckinvest 570.155 EUR en wordt het vertegenwoordigd door 3.232 gewone aandelen.

De huidige aandeelhoudersstructuur van Couckinvest is als volgt:

<u>Aandeelhouder</u>	<u>Aandelen</u>	<u>Percentage</u>
Alychlo	2.900	89,73%
Marc Coucke	2	0,06%
Couckinvest (eigen aandelen)	330	10,21%
<b>Totaal</b>	<b>3.232</b>	<b>100%</b>

#### 4.4.2 De investering van Holdco in de Bieder

Op de datum van dit Prospectus is Holdco geen aandeelhouder van de Bieder. Na de bekendmaking van de resultaten van de Initiële Aanvaardingsperiode zal Holdco echter aandeelhouder worden van de Bieder, op voorwaarde dat de Bieder in deze bekendmaking heeft bevestigd dat alle voorwaarden van het Bod vervuld zijn of dat hij er afstand van doet en bijgevolg dat het Bod geslaagd is. De investering van Holdco in de Bieder zal niet later gebeuren dan op de laatste Werkdag vóór de Initiële Betaaldatum.

Holdco zal investeren in gewone aandelen en preferentiële aandelen van de Bieder. De prijs per aandeel betaald door Holdco zal een onderliggende waarde weerspiegelen van de aandelen in Omega Pharma aangehouden door de Bieder die gelijk is aan de Biedprijs.

De investering van Holdco zal de vorm aannemen van een inschrijving op nieuw uitgegeven aandelen in de Bieder, maar kan eveneens, afhankelijk van het bedrag van de Integrale Kostprijs van het Bod,

gedeeltelijk de vorm aannemen van een aankoop (in contanten) van reeds bestaande aandelen in de Bieder in het bezit van Alychlo. Het bedrag dat (in voorkomend geval) geïnvesteerd wordt door middel van een aankoop van bestaande aandelen van Alychlo zal bepaald worden in functie van de verrichtingen die de kapitaalstructuur van de Bieder zal ondergaan opdat de relatieve verhoudingen, als beschreven in artikel 4.4.4, worden bereikt.

De modaliteiten en voorwaarden van de investering van Holdco in de Bieder zijn vervat in een Investeringsovereenkomst van 1 september 2011 gesloten tussen Holdco, de Bieder en Alychlo (de "**Investeringsovereenkomst**"). Bovendien hebben Holdco en Alychlo een aandeelhoudersovereenkomst afgesloten op 1 september 2011 (de "**Aandeelhoudersovereenkomst**"). De Aandeelhoudersovereenkomst bevat gebruikelijke regelingen met betrekking tot, onder andere, het bestuur van de Bieder en de overdraagbaarheid van zijn aandelen.

Overeenkomstig de Investeringsovereenkomst, zullen Alychlo en de Bieder op geen enkel moment gedurende de periode die aanvangt op de datum van de Investeringsovereenkomst en eindigt zes maanden nadien (de "**Exclusiviteitsperiode**"): (i) aan gesprekken deelnemen, onderhandelingen voeren of een overeenkomst sluiten met enige derde partij (andere dan Holdco of de entiteiten die uiteindelijk Holdco controleren) die betrekking hebben op enige transactie of potentiële transactie die verband houdt met de Doelvennootschap en de lancering of voltooiing van het Overnamebod in gevaar zou kunnen brengen, of (ii) een ander openbaar overnamebod aankondigen of uitbrengen op de Doelvennootschap, anders dan het overeengekomen Overnamebod. Alychlo maakt zich tevens sterk dat de personen door wie zij uiteindelijk wordt gecontroleerd, deze beperkingen op hun beurt zullen naleven. Evenzo zal Holdco op geen enkel ogenblik gedurende de Exclusiviteitsperiode: (i) aan gesprekken deelnemen, onderhandelingen voeren, of een overeenkomst sluiten met enige derde partij (andere dan Alychlo, de Bieder, of de personen die Alychlo uiteindelijk controleren) die betrekking hebben op enige transactie of potentiële transactie die verband houdt met de Doelvennootschap en de lancering of voltooiing van het Overnamebod in gevaar zou kunnen brengen, of (ii) een ander openbaar overnamebod aankondigen of uitbrengen op de Doelvennootschap, anders dan het overeengekomen Overnamebod. Holdco maakt zich sterk dat elke entiteit die haar uiteindelijk controleert deze beperkingen op haar beurt zal naleven.

Voor meer details inzake de investering van Holdco in de Bieder wordt verwezen naar artikel 7.15.2.

#### 4.4.3 De Investering van het Management in de Bieder

Op hetzelfde ogenblik als Holdco, zullen bepaalde leden van het management van Omega Pharma (gezamenlijk genoemd het "**Management**") eveneens aandeelhouder worden van de Bieder. Het betreft de huidige leden van het Directiecomité van Omega Pharma, aan te vullen met andere leden van het management-team die nog geselecteerd moeten worden.

Het Management zal investeren in gewone aandelen van de Bieder (niet in preferentiële aandelen). De prijs per aandeel betaald door het Management zal een onderliggende waarde weerspiegelen van de aandelen in Omega Pharma aangehouden door de Bieder, die gelijk is aan de Biedprijs. Als lid van het managementteam van Omega Pharma zal de heer Marc Coucke ook investeren in gewone aandelen van de Bieder.

De investering van het Management zal de vorm aannemen van een inschrijving op nieuw uitgegeven aandelen in de Bieder.

De modaliteiten en voorwaarden van de investering van de leden van het Management in de Bieder zijn vervat in de Aandeelhoudersovereenkomst.

Voor meer details inzake de investering van het Management in de Bieder wordt verwezen naar artikel 7.15.2.

#### 4.4.4 Aandeelhoudersstructuur op de Initiële Betaaldatum

In het kader van de investeringen in de Bieder die zullen gedaan worden door Holdco en het Management (als uiteengezet in de artikelen 4.4.2, 4.4.3 en 7.15.2) zullen de bestaande aandelen van de Bieder in klassen worden onderverdeeld, worden gesplitst en toebedeeld, en zullen bijkomende gewone en preferentiële aandelen in de Bieder worden uitgegeven, zodat (i) het totale aantal gewone aandelen in de Bieder gelijk zal zijn aan het totale aantal preferentiële aandelen, en (ii) de aandeelhouders- en kapitaalstructuur in de Bieder als volgt zal zijn:

<u>Aandeelhouder</u>	<u>% Gewone aandelen</u>	<u>% Preferentiële aandelen</u>	<u>% Gewone en preferentiële aandelen</u>
Alychlo	48,77%	50,35%	49,56%
HoldCo	48,10%	49,65%	48,88%
Management	3,13%	0%	1,56%
<b>Totaal</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Zoals blijkt uit bovenstaande tabel, zullen Alychlo en het Management samen meer dan 50% van het totaal aantal aandelen in de Bieder aanhouden.

#### 4.4.5 Afspraken rond overdracht en overdraagbaarheid van aandelen in de Bieder

De Aandeelhoudersovereenkomst bevat enkele gebruikelijke bepalingen rond overdracht en overdraagbaarheid van aandelen in de Bieder. Zo hebben Alychlo en Holdco een voorkooprecht dat van toepassing is op elke overdracht van aandelen in de Bieder. In subsidiaire orde (d.i. indien het voorkooprecht niet wordt uitgeoefend), hebben de aandeelhouders (inclusief het Management) een volgrecht, d.i. het recht om een overeenkomstig deel van hun aandelen te verkopen aan de overnemer. Wanneer de aandeelhouders hun volgrecht niet wensen uit te oefenen, kunnen zij in bepaalde gevallen alsnog worden verplicht om hun aandelen te verkopen aan de overnemer.

Zoals toegelicht in artikel 6.1 van dit Prospectus, hebben de Bieder en de Raad van Bestuur van Omega Pharma een plan ontwikkeld om Omega Pharma strategisch te herpositioneren, en zijn zij van oordeel dat een dergelijke herpositionering bij voorkeur wordt geïmplementeerd met de steun van privé-kapitaal (en dus niet in een beursgenoteerde context). Dit privé-kapitaal zal voor een substantieel deel ter beschikking worden gesteld door de investeringsfondsen die aandeelhouder zijn van Holdco (zie artikel 4.6 van dit Prospectus voor meer details). Zoals bekend, vereist de eigen structuur en het zakenmodel van dit type van investeringsfondsen dat zij op termijn de mogelijkheid krijgen om uit het kapitaal te stappen van de ondernemingen waarin zij investeren. Een dergelijke uitstap kan dan de vorm aannemen van een (private) verkoop van de onderneming (of het belang van het investeringsfonds in de onderneming) aan een derde partij, maar kan ook zijn beslag vinden via een openbaar aanbod en beursnotering van aandelen in de betreffende onderneming. De Aandeelhoudersovereenkomst bevat de gebruikelijke bepalingen en engagementen rond mogelijke uitstapscenario's, met inbegrip van een eventuele herintroductie van Omega Pharma op een effectenbeurs. De mogelijkheid van een nieuwe beursintroductie is overigens geenszins in tegenspraak met de huidige keuze voor een privatisering: indien de strategische herpositionering van Omega Pharma succesvol kan worden geïmplementeerd tegen de tijd dat mogelijke uitstapscenario's

worden bekeken, dan kan het zijn dat het investeringsprofiel van Omega Pharma op dat moment een beursnotering opnieuw tot een zinvolle optie maakt.

#### **4.5 Bestuursstructuur van de Bieder**

##### 4.5.1 Huidige bestuursstructuur

Op de datum van dit Prospectus, bestaat de Raad van Bestuur uit twee leden:

<u>Naam</u>	<u>Einde van termijn</u>	<u>Functie</u>
Marc Coucke	28 juni 2012	Gedelegeerd Bestuurder (CEO)
Natalie Baeten	28 juni 2012	Bestuurder

Thans is het dagelijks en operationeel bestuur van Couckinvest in handen van de heer Marc Coucke, de gedelegeerd bestuurder.

##### 4.5.2 Bestuursstructuur op de Initiële Betaaldatum

De Raad van Bestuur van de Bieder zal worden herschikt in de dagen voorafgaand aan de Initiële Betaaldatum (met name n.a.v. de toetreding van Holdco als aandeelhouder van de Bieder), en zal ingevolge deze herschikking bestaan uit een oneven aantal leden, die allen worden benoemd op bindende voordracht van hetzij Alychlo, hetzij Holdco; met dien verstande dat Alychlo in principe één bestuurder meer zal mogen voordragen dan Holdco. De Raad van Bestuur beslist met een dubbele meerderheid (één binnen elke groep van bestuurders), waarbij een voorstel van besluit zal worden geacht te zijn verworpen in geval van staking van stemmen. Het stemgedrag van de Bieder op Algemene Vergaderingen van Omega Pharma zal telkens het voorwerp uitmaken van een voorafgaande beraadslaging en besluitvorming binnen de Raad van Bestuur van de Bieder.

Het is momenteel niet voorzien om binnen de Bieder een directiecomité of een enig ander bestuurscomité te installeren.

#### **4.6 Personen handelend in onderling overleg met de Bieder**

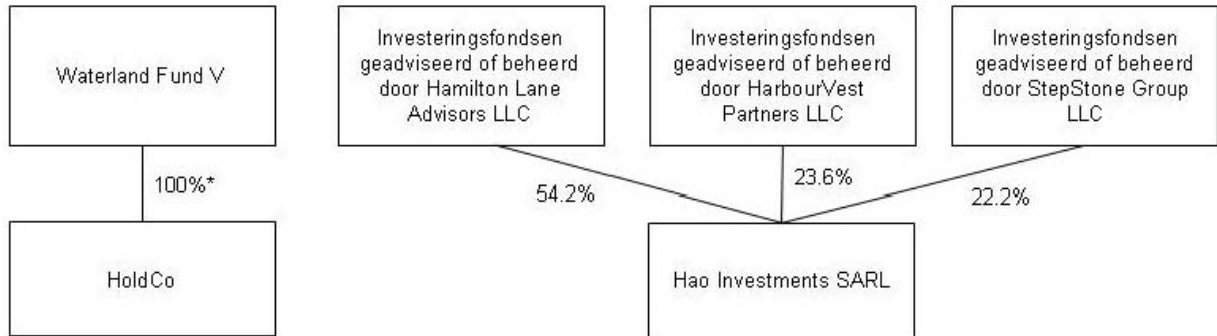
In het kader van het Bod handelt de Bieder in 'onderling overleg' met Alychlo en Holdco, in de zin van artikel 3,§1, 5°, a) van de Wet op de Openbare Overnamebiedingen.

Alychlo is (rechtstreeks en onrechtstreeks) de huidige 100%-aandeelhouder van de Bieder, en wordt gecontroleerd door de heer Marc Coucke.

Holdco is op heden voor 100% in handen van Waterland Fund V, een investeringsfonds beheerd door Waterland Private Equity Investments B.V. Op de Initiële Betaaldatum zal Hao Investments een minderheidsaandeelhouder worden van Holdco, met dien verstande dat Waterland Fund V de meerderheidsparticipatie in en de controle over Holdco zal behouden. Op de Initiële Betaaldatum zal Hao Investments een minderheidsaandeelhouder worden in Holdco, terwijl Waterland Private Equity Fund V C.V. de meerderheid van de aandelen zal aanhouden in en de controle zal houden over Holdco. Hao Investments heeft als enig doel te investeren in Holdco. De aandelen in Hao Investments worden aangehouden (en zullen na de Initiële Betaaldatum worden aangehouden) door een aantal investeringsfondsen geadviseerd of beheerd door Hamilton Lane Advisors LLC, HarbourVest Partners LLC en StepStone Group LLC. Hamilton Lane Advisors LLC is een onafhankelijk kantoor die diensten van beheer aanbiedt aan investeerders van over heel de wereld m.b.t. hun private equity investeringen. Hamilton Lane Advisors LLC heeft haar hoofdkantoor net buiten Philadelphia, Pennsylvania en heeft kantoren in de Verenigde Staten, Europa en Azië. HarbourVest Partners LLC

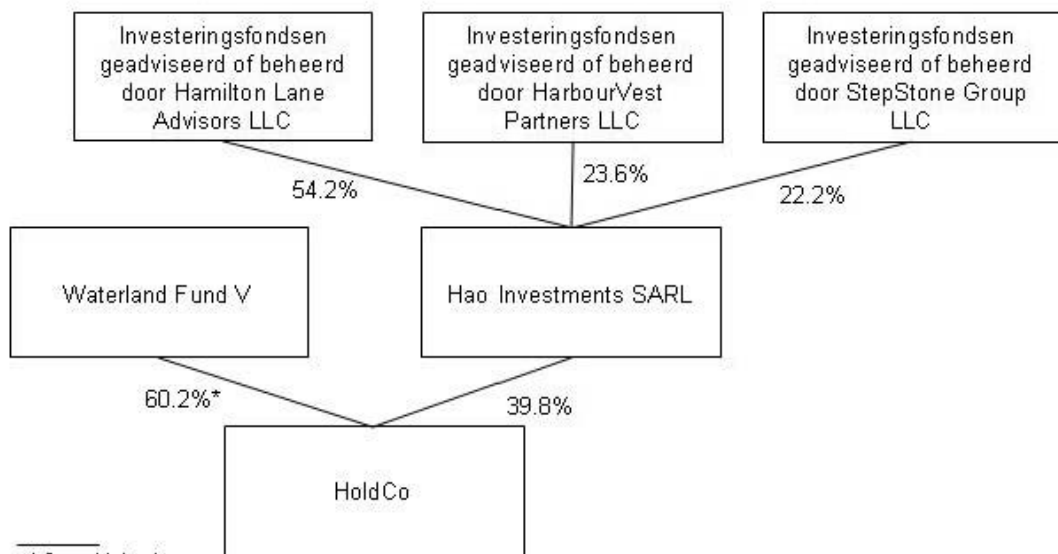
is een onafhankelijke investeringsonderneming die wereldwijd private equity oplossingen aanbiedt aan institutionelen. HarbourVest Partners LLC heeft haar hoofdkantoor in Boston, Massachusetts en heeft dochterondernemingen in Londen, Hong Kong en Tokyo. StepStone Group LLC is een wereldwijde private equity investeerder en adviseur. StepStone Group LLC heeft haar hoofdkantoor in San Diego, Californië en heeft kantoren in New York, Londen en Peking.

Aandeelhouderschap in Holdco voor de Initiële Betaaldatum:



\* Onrechtstreeks

Aandeelhouderschap in Holdco na de Initiële Betaaldatum:



\* Onrechtstreeks

De Bieder handelt, overeenkomstig artikel 3,§2 van de Wet op de Openbare Overnamebiedingen, van rechtswege in onderling overleg met Omega Pharma, aangezien Omega Pharma een met de Bieder verbonden vennootschap is.

#### 4.7 Aandeelhouderschap in de Doelvennootschap

##### 4.7.1 Rechtstreeks aandeelhouderschap van de Bieder



Op de datum van dit Prospectus heeft Couckinvest ingeschreven op 7.255.501 aandelen in Omega Pharma.

Couckinvest bezit geen warrants uitgegeven door Omega Pharma.

#### 4.7.2 Aandeelhouderschap van de met de Bieder verbonden entiteiten

Omega Pharma is momenteel een reeds met de Bieder verbonden entiteit. Omega Pharma heeft momenteel 3.618.639 eigen aandelen in portefeuille. Deze eigen aandelen zijn niet begrepen in het Bod.

Marc Coucke houdt momenteel 16.245 Aandelen en 20.000 Warrants aan in Omega Pharma die wel begrepen zijn in het Bod. Het Bod zal ook slaan op ieder nieuw aandeel dat wordt toegekend aan de heer Marc Coucke op enig ogenblik tijdens de Biedperiode als gevolg van de uitoefening van zijn Warrants. De heer Marc Coucke zal alle Aandelen die hij aanhoudt inbrengen in het Bod: dit vereenvoudigt de aandeelhoudersstructuur van de Doelvennootschap, aangezien op die manier enkel de Bieder aandelen zal aanhouden in de Doelvennootschap. De heer Marc Coucke zal de Warrants die hij aanhoudt niet inbrengen in het bod (de Warrants zijn immers niet overdraagbaar; zie artikel 5.5.3 van dit Prospectus voor meer details) – deze Warrants zullen wel van rechtswege overgaan naar de Bieder in geval van een uitkoopbod.

#### 4.7.3 Aandeelhouderschap van personen handelend in onderling overleg met de Bieder

Noch Alychlo, noch Holdco houden rechtstreeks aandelen aan in de Doelvennootschap op de datum van dit Prospectus.

#### 4.7.4 Recente acquisities

Noch de Bieder, noch de heer Marc Coucke of Holdco hebben aandelen of warrants uitgegeven door Omega Pharma verworven in de twaalf (12) maanden voorafgaand aan de datum van het Prospectus.

Omega Pharma heeft in de twaalf (12) maanden voorafgaand aan de datum van het Prospectus 2.738.645 eigen aandelen ingekocht, en dit steeds aan een prijs die beneden de Biedprijs ligt.

## 4.8 Financiële informatie

De jaarrekening van Couckinvest van 31 december 2010 werd opgesteld overeenkomstig de Belgische algemeen aanvaarde boekhoudkundige principes (Belgian GAAP).

De jaarrekening van 31 december 2010 en het jaarverslag zijn bijgevoegd als Bijlage IV bij het huidig Prospectus.

De tussentijdse rekeningen van 31 augustus 2011 zijn bijgevoegd als Bijlage V bij het huidig Prospectus.

## 5 DE DOELVENNOOTSCHAP

### 5.1 Identificatie van de Doelvennootschap

Vennootschapsnaam:..... Omega Pharma NV  
Vennootschapszetel: ..... Venecoweg 26, 9810 Nazareth  
Datum van oprichting: ..... 27 juli 1987  
Rechtspersonenregister: ..... RPR (Gent) 0431.676.229  
Vennootschapsvorm:..... Naamloze vennootschap naar Belgisch recht  
Beursnotering: ..... NYSE/Euronext Brussels  
Boekjaar: ..... 1 januari tot 31 december  
Datum van Algemene Vergadering: ..... Vierde dinsdag van april om 11.00 uur.  
Commissaris:..... PriceWaterhouseCoopers BV CVBA, vast  
vertegenwoordigd door Peter Opsomer BV BVBA,  
vertegenwoordigd door Peter Opsomer

### 5.2 Doel van de Doelvennootschap

Volgens artikel 3 van de statuten van Omega Pharma, heeft de Doelvennootschap heeft als doel:

- de handel onder al zijn vormen (groot- en kleinhandel, aan- en verkoop, import en export, vertegenwoordiging, makelarij, commissie...) in, alsook de productie en de verdeling van, parafarmaceutische en/of farmaceutische producten, farmaceutische grondstoffen, plantextracten, verbandstoffen, orthopedische artikelen, schoonheidsproducten, toiletartikelen en hulpmaterialen voor de apotheek en medische apparatuur, alsook alle daarmee verbandhoudende of aanverwante artikelen en producten;
- de handel onder al zijn vormen van consumptieartikelen, zoals algemene voeding, dieetmiddelen, dranken, zoetstoffen, specerijen, diepvriesproducten, meubelen, verpakkingsmaterialen, kledij;
- de fabricatie, ontwerp, aankoop en verkoop van machines voor de voedingsindustrie, cosmetische en farmaceutische industrie en meubelindustrie. Inrichten van apotheken. Kopen, verkopen, oprichten van onroerende goederen en makelaar in onroerende goederen;
- de aan- en verkoop, de huur en verhuur en de leasing van rollend materieel;
- het verlenen van dienstprestaties van economische aard, zowel in eigen beheer als in deelname met derden, daartoe behoren techno-consult, assistentie op gebied van management, engineering, consulting en franchising, technisch, commercieel en administratief beheer en advies, fiscaal en boekhoudkundig advies, alsook het ter beschikking stellen en het huren en verhuren van personeel.

Zij mag alle werkzaamheden en rechtshandelingen verrichten die rechtstreeks of onrechtstreeks in verband staan met haar doel.

Zij kan ook participeren in of op enige andere wijze deelnemen in of samenwerken met andere vennootschappen of ondernemingen die kunnen bijdragen tot haar ontwikkeling of deze bevorderen.

Zij kan ook opdrachten uitoefenen in andere vennootschappen, zoals opdrachten van bestuurder of vereffenaar.

De vennootschap mag zich borgstellen of zakelijke zekerheden verlenen ten voordele van vennootschappen of particulieren, in de meest ruime zin.

De vennootschap mag al deze verrichtingen uitvoeren in België of in het buitenland, voor eigen rekening of voor rekening van derden, in de meest uitgebreide zin.

### 5.3 Activiteiten van de Doelvennootschap

De geschiedenis van Omega Pharma begint in 1987 wanneer het werd opgericht door 2 apothekers, onder wie de heer Marc Coucke. In 1994 verwierf de heer Marc Coucke Omega Pharma door middel van een management buy-out. In 1998 volbracht Omega Pharma haar beursintroduktie en reeds in 2002 werd Omega Pharma opgenomen in de BEL-20-index.

Vanaf 2000 begon Omega Pharma met haar internationale expansie, voornamelijk door overnames. Als gevolg van deze expansie transformeerde Omega Pharma in minder dan tien jaar van een lokale Belgische onderneming tot een internationale groep. Vanuit haar Belgisch hoofdkwartier ontwikkelde zij een sterke positie in Europa en daarbuiten, onder meer in Zuid-Amerika, Zuidoost-Azië en het Midden Oosten.

In 2007 maakte Arseus NV, die een 100% dochtervennootschap van Omega Pharma was, een succesvolle beursintroduktie. Hierdoor kon Omega Pharma zich nu volledig focussen op de OTC-markt.

Vandaag is Omega Pharma een bedrijf dat zich voornamelijk specialiseert in het aanbieden van gezondheids- en persoonlijke verzorgingsproducten die de consument zonder medisch voorschrift kan verkrijgen (de zogenaamde Over-The-Counter of OTC-producten). Omega Pharma profileert zichzelf als de bevoorrechte partner van de apotheker, voor wie de commercialisering van OTC producten een belangrijk deel van inkomsten uitmaakt.

Thans bekleedt de Omega Pharma Groep – met haar huidige geografische spreiding – de 13e plaats in de globale markt voor OTC medicatie en persoonlijke verzorgingsproducten en staat ze klaar om haar intrede te maken in de top tien ranking in deze veelbelovende sector.

De introductie in 2010 van de vijfpijlersstrategie leidde een nieuwe fase in voor Omega Pharma. Omdat ze haar strategie wijzigde om het bereik van de *Star Brands*, de klassieke merken van de onderneming, te verbreden, en om de internationalisatie van innovatieve producten vanuit een gecentraliseerde organisatie te ondersteunen, met als doel een top tien OTC-speler te worden. Hiervoor werd een nieuwe matrixorganisatie geïmplementeerd rond 5 pijlers, die geselecteerd werden op basis van marktgroei-potentieel, strategische opportuniteiten zoals kruisverkopen ("*cross-selling*"), en de concurrentiële aspecten van de vennootschap alsook het innoverend potentieel: (i) huid, (ii) hoest en verkoudheid, (iii) parasieten, (iii) klassiekers en (v) multi-lokale merken (d.i. sterke lokale merken die het potentieel hebben om in andere landen op de markt gebracht te worden). Thans vertegenwoordigen deze producten 51% van Omega Pharma's totale omzet.

Aan het einde van het boekjaar dat eindigde op 31 december 2010, stelde Omega Pharma meer dan 2.000 personen te werk en genereerde de vennootschap een omzet van 857 miljoen EUR.

## 5.4 Aandeelhoudersstructuur van de Doelvennootschap

Rekening houdend met de meest recente openbaarmakingen van belangrijke deelnemingen in Omega Pharma overeenkomstig de wet van 2 mei 2007, is de huidige aandeelhoudersstructuur van de Doelvennootschap, op de datum van dit Prospectus, als volgt:

<u>Aandeelhouder</u>	<u>Aantal Aandelen</u>	<u>% van het totaal</u>
Couckinvest / de heer Marc Coucke <sup>2</sup>	7.271.746	30,01%
Omega Pharma (eigen aandelen)	3.618.639	14,93%
Capital Research and Management Comp. <sup>3</sup>	1.225.543	5,06%
Publiek	12.086.390	49,88%
<b>Totaal</b>	<b>24.232.318</b>	<b>100%</b>

## 5.5 Maatschappelijk kapitaal van de Doelvennootschap

### 5.5.1 Maatschappelijk kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van Omega Pharma bedraagt op de datum van dit Prospectus 16.468.069,60 EUR en wordt vertegenwoordigd door 24.232.318 aandelen zonder nominale waarde. Op 4 november 2011 zal de uitoefening van 28.050 warrants Omega Pharma (en de uitgifte van even zoveel nieuwe aandelen Omega Pharma) notarieel worden geakteerd (zie punt 5.5.3 van dit Prospectus voor meer details). Vanaf dan zal het totale aantal aandelen Omega Pharma 24.260.368 bedragen.

### 5.5.2 Toegestaan kapitaal

Overeenkomstig artikel 5bis van de statuten van Omega Pharma, mag de Raad van Bestuur het maatschappelijk kapitaal een of meerdere malen verhogen met een bedrag van maximaal 16.467.228,26 EUR. Deze machtiging is geldig voor een periode van vijf (5) jaar te rekenen vanaf 13 juli 2011.

### 5.5.3 Warrants

Op de datum van het Prospectus zijn er 246.114 uitstaande Warrants in Omega Pharma, waarvan er 20.000 zijn toegekend aan de heer Marc Coucke (daarbij wordt geen rekening meer gehouden met de 28.050 warrants waarvoor een bericht van uitoefening werd ontvangen en die zullen worden omgezet in even zoveel nieuwe aandelen Omega Pharma op 4 november 2011). De voorwaarden voor de uitgifte van deze Warrants zijn vervat in het "derde" warrantenplan van 1 april 2003. Alle Warrants zijn begrepen in het Bod. Eén Warrant geeft zijn houder het recht om één aandeel in Omega Pharma te verwerven. Overeenkomstig de uitgiftevoorwaarden van het "derde" warrantenplan zijn de Warrants niet overdraagbaar. Dit betekent dat de Warrants, in principe, niet kunnen worden overgedragen aan de Bieder in de context van het Bod (behalve ingeval van een uitkoopbod, zoals verder beschreven in artikel 7.7.3). Het warrantenplan voorziet evenwel dat, ingeval van een openbaar overnamebod op de

---

<sup>2</sup> Van de 7.271.746 aandelen, worden 16.245 aandelen persoonlijk aangehouden door de heer Marc Coucke

<sup>3</sup> Melding d.d. 11 juni 2010.

aandelen van Omega Pharma, de warranthouders binnen een periode van zes (6) maanden de mogelijkheid moet worden geboden hun warrants uit te oefenen. Omega Pharma heeft de Warranthouders geïnformeerd over deze uitzonderlijke uitoefenperiode en heeft aangegeven dat ze de aandelen, die zullen worden uitgegeven naar aanleiding van de uitoefening van de Warrants, zal aanleveren vóór het einde van de Initiële Aanvaardingsperiode, op voorwaarde dat de Warrants niet later dan 28 oktober 2011 worden uitgeoefend. Deze uitzonderlijke uitoefenperiode biedt de Warranthouders de mogelijkheid om de aandelen die hen worden toegekend als gevolg van de uitoefening van hun warrants, in het Bod aan te bieden.

Voor een totaal van 28.050 warrants werd een bericht van uitoefening ontvangen tijdens de uitzonderlijke uitoefenperiode. De uitoefening van de betreffende warrants, en de daaruitvolgende uitgifte van 28.050 nieuwe aandelen Omega Pharma, zal notarieel worden geakteerd op 4 november 2011. Na de uitgifte van deze 28.050 nieuwe aandelen Omega Pharma zal het totale aantal aandelen Omega Pharma 24.260.368 bedragen. De nieuw uitgegeven aandelen zullen kunnen worden ingebracht in het Bod.

De tabel hieronder geeft een overzicht van alle uitstaande warrants uitgegeven door Omega Pharma, waaronder de 20.000 warrants aangehouden door de heer Marc Coucke, hun uitoefenprijs en hun vervaldatum. Deze tabel houdt geen rekening meer met de 28.050 warrants waarvoor een bericht van uitoefening van ontvangen tijdens de uitzonderlijke uitoefenperiode.

Toekenningsdatum	Aantal Warrants	Uitoefenprijs	Vervaldatum
15/05/2003	5.275	20,48	Jun-15
16/12/2003	3.750	24,52	Jun-15
10/02/2005	21.788	35,74	Jun-15
10/02/2005	11.576	35,74	Jun-17
28/03/2006	8.000	45,13	Jun-16
05/02/2007	45.000	49,36	Jun-19
01/08/2008	3.800	25,66	Jun-15
01/08/2008	102.425	25,66	Jun-20
07/10/2009	28.500	26,99	Jun-16
31/12/2010	16.000	30,66	Jun-17
<b>Total</b>	<b>246.114</b>		

#### 5.5.4 Eigen aandelen

Op de datum van dit Prospectus, bezit Omega Pharma 3.618.639 eigen aandelen, die 14,93% van haar maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen. Het Overnamebod slaat niet op deze eigen aandelen.

De Raad van Bestuur van Omega Pharma werd uitdrukkelijk gemachtigd om, binnen een termijn van vijf (5) jaar te rekenen vanaf 17 juni 2011, eigen aandelen te verwerven, door middel van aankoop of ruil, rechtstreeks of door een persoon die handelt in eigen naam maar voor rekening van Omega Pharma, tegen een minimum prijs van 1 EUR en tegen een maximum prijs gelijk aan het gemiddelde van de slotkoersen van de aandelen gedurende een periode van tien Werkdagen onmiddellijk voorafgaand aan een dergelijke aankoop- of ruilverrichting, verhoogd met 10%, overeenkomstig artikel 620 van het Wetboek van Vennootschappen. De Raad van Bestuur van Omega Pharma mag

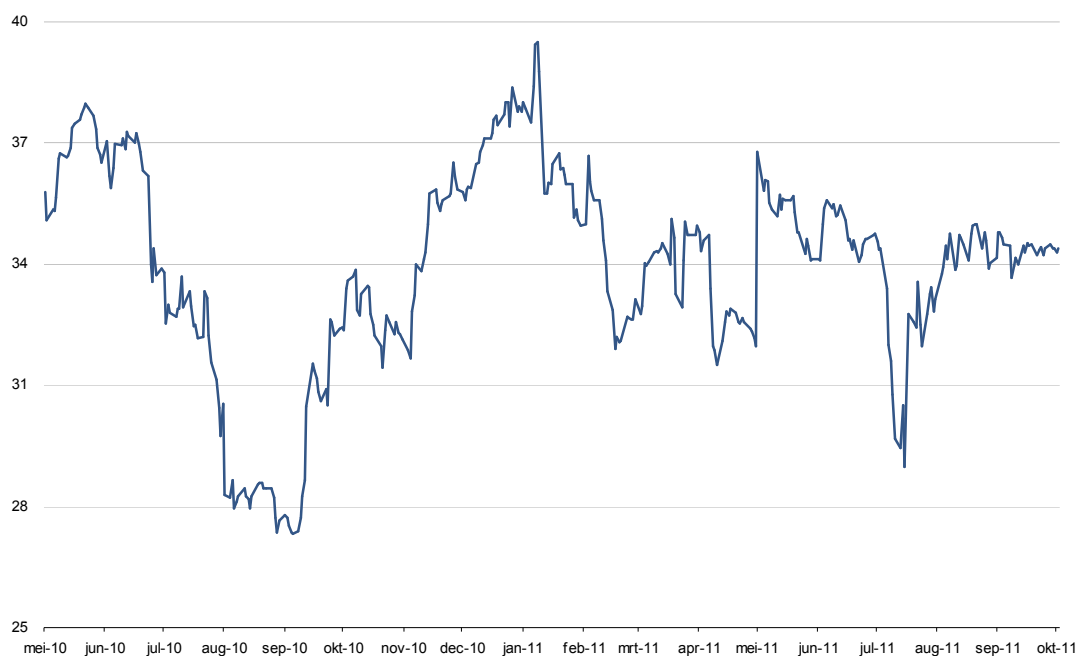
deze eigen aandelen op ieder ogenblik vervreemden, zonder voorafgaande toestemming van de aandeelhouders.

#### 5.5.5 Andere effecten met stemrecht of die toegang geven tot stemrecht

Op de datum van dit Prospectus heeft de Doelvennootschap geen andere effecten met stemrecht of die toegang geven tot stemrecht uitgegeven dan de aandelen en warrants waarnaar wordt verwezen in artikel 5.5 van dit Prospectus.

#### 5.5.6 Evolutie van de koers van het aandeel op NYSE/Euronext Brussels

De onderstaande grafiek geeft de evolutie van de beurskoers weer van het aandeel van Omega Pharma op NYSE/Euronext Brussels, en dit gedurende een periode van 26 mei 2010 tot 28 oktober 2011.



---

Bron : ThomsonOne en de website van de Doelvennootschap

---

## 5.6 Bestuursstructuur

### 5.6.1 Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur, wiens leden benoemd worden door de Algemene Vergadering, telt minimum drie (3) en maximum tien (10) leden. De bestuurders worden benoemd voor een termijn van ten hoogste vier (4) jaar maar zijn herbenoembaar.

De Raad van Bestuur is als volgt samengesteld:

<u>Naam</u>	<u>Vervaldatum mandaat</u>	<u>Functie</u>
Couckinvest NV, vast vertegenwoordigd door dhr. Marc Coucke	4 mei 2015	Gedelegeerd bestuurder

Marc Coucke	4 mei 2015	Bestuurder
Sam Sabbe BVBA, vast vertegenwoordigd door dhr. Sam Sabbe	4 mei 2015	Bestuurder
Lucas Laureys NV, vast vertegenwoordigd door dhr. Lucas Laureys	5 mei 2014	Niet-uitvoerend bestuurder
Mercur Consult NV, vast vertegenwoordigd door dhr. Jan Boone	5 mei 2014	Onafhankelijk bestuurder
Benoit Graulich BVBA, vast vertegenwoordigd door dhr. Benoit Graulich	5 mei 2014	Niet-uitvoerend bestuurder
Dhr. Karel Van Eetvelt	5 mei 2014	Onafhankelijk bestuurder
Dhr. Chris Van Doorslaer	5 mei 2014	Onafhankelijk bestuurder

Er werd voorzien dat, wanneer Holdco haar intrede maakt in het maatschappelijk kapitaal van Couckinvest, ze het recht zal hebben om vertegenwoordigers in de Raad van Bestuur van de Doelvennootschap te benoemen.

Het moet echter worden benadrukt dat, op het moment van de schrapping van de aandelennotering van de Doelvennootschap, de Raad van Bestuur van Omega Pharma zal worden herschikt en samengesteld op dezelfde wijze als de Raad van Bestuur van de Bieder, hetgeen betekent dat (i) de Raad zal bestaan uit een oneven aantal leden, (ii) alle bestuurders worden benoemd op bindende voordracht van hetzij Alychlo hetzij Holdco, en (iii) Alychlo in principe één bestuurder meer zal mogen voordragen dan Holdco. Vanaf dat moment beslist de Raad van Bestuur met een dubbele meerderheid (één binnen elke groep van bestuurders), waarbij een voorstel van besluit zal worden geacht te zijn verworpen in geval van staking van stemmen. De bevoegdheden van de Raad van Bestuur zullen worden beperkt tot (i) aangelegenheden die aan de raad zijn voorbehouden door de wet, en (ii) een limitatieve en in de Aandeelhoudersovereenkomst vastgestelde lijst van andere belangrijke beslissingen. Alle overige beslissingen (en behoudens deze die bij wet toekomen aan de Algemene Vergadering) zullen op basis van exclusiviteit overgedragen blijven aan het huidige Directiecomité.

#### 5.6.2 Directiecomité

Het Directiecomité is als volgt samengesteld:

<u>Naam</u>	<u>Functie</u>
Couckinvest NV, vast vertegenwoordigd door dhr. Marc Coucke	Chief Executive Officer
BDS Management BVBA, vast vertegenwoordigd door mevr. Barbara De Saedeleer	Chief Financial Officer
Sam Sabbe BVBA,	Chief Strategy Officer

vast vertegenwoordigd door  
dhr. Sam Sabbe

Jan Cassiman BVBA,  
vast vertegenwoordigd door  
dhr. Jan Cassiman

Vice-president, Hoofd van Innovatie en Business  
Development

Christoph Staeuble Management &  
Consulting,  
vast vertegenwoordigd door  
dhr. Christoph Staeuble

Vice-president, Hoofd van Marketing en Verkoop

De leden van het Directiecomité die Aandelen bezitten hebben te kennen gegeven dat zij hun Aandelen zullen inbrengen in het Bod. Zij die Warrants bezitten hebben te kennen gegeven dat zij deze niet zullen inbrengen in het Bod (de Warrants zijn immers niet overdraagbaar; zie artikel 5.5.3 van dit Prospectus voor meer details) – deze Warrants zullen wel van rechtswege overgaan op de Bieder in geval van een uitkoopbod.

Het Directiecomité beschikt over de meest uitgebreide bevoegdheden met betrekking tot dagelijks bestuur. Deze bevoegdheden omvatten, maar zijn niet beperkt tot:

- de ondertekening van de dagelijkse briefwisseling;
- de vertegenwoordiging van de vennootschap ten overstaan van de overheid, de gemeenschap en gewesten, de provincies en gemeenten, ondernemingsraden, douane- en belastingsadministraties, de post en elke andere publieke dienstverlening en overheid;
- de onderhandeling, ondertekening en goedkeuring van prijsoffertes, contracten, aankoop- en verkooporders van materialen, diensten, goederen, producten en noodzakelijkheden voor en door de vennootschap;
- de aansluiting van de vennootschap bij alle professionele organisaties; de vertegenwoordiging van de vennootschap bij de werkgeversorganisaties en vakbonden;
- het nemen van alle vereiste maatregelen voor het uitvoeren van beslissingen en aanbevelingen van de Raad van Bestuur; het toekennen van één of meerdere volmachten aan medewerkers van de vennootschappen of andere vertegenwoordigers;
- het opstellen en ondertekenen van alle vereiste documenten om de bevoegdheden van dagelijks bestuur te kunnen uitvoeren.

Het Directiecomité beschikt over de meest uitgebreide bevoegdheden met betrekking tot de voorbereiding, budgettering, infrastructuur, uitvoering en implementatie van rechtshandelingen die een rechtsreekse of onrechtstreekse invloed hebben op de aangelegenheden die hierna vermeld worden, in de mate dat deze bevoegdheden worden uitgeoefend binnen de grenzen van het algemene en strategische beleid van de Raad van Bestuur en niet uitdrukkelijk zijn voorbehouden voor de Raad van Bestuur op grond van het Wetboek van Vennootschappen: fusies, overnames, investeringen en desinvesteringen, onderzoek en ontwikkeling, distributie, koop en productie, marketing en verkoop, logistiek, informatica, accounting, administratieve en financiële aangelegenheden, budgettaire controle, toezicht en controle over de business units (managers), juridische aangelegenheden, milieu en vergunningen, verzekeringen, personeelsbeleid, fiscale aangelegenheden, subsidies en intellectuele eigendom.



Het Directiecomité zal na afloop van het Bod op exclusieve basis bevoegd blijven voor alle aangelegenheden die niet bij wet zijn voorbehouden aan de Raad van Bestuur of de Algemene Vergadering noch in de Aandeelhoudersovereenkomst zijn voorbehouden aan de Raad van Bestuur. Het Bod zal geen impact hebben op de huidige samenstelling van het Directiecomité.

De partiële splitsing van Couckinvest, zoals beschreven in artikel 4.3 van dit Prospectus, zal resulteren in een overgang naar Mylecke Management van alle activiteiten die thans door Couckinvest worden uitgevoerd met betrekking tot (onder andere) het (dagelijks) bestuur van Omega Pharma. Ingevolge deze overgang zal Couckinvest, als lid van het Directiecomité, in de nabije toekomst worden vervangen door Mylecke Management, zodat het dagelijks bestuur van de Doelvennootschap zal worden uitgeoefend door Mylecke Management, een vennootschap die 100% eigendom is van de heer Marc Coucke, en niet meer door Couckinvest (dat ingevolge het Bod immers het gezamenlijk investeringsvehikel zal worden van Holdco en Alychlo).

#### 5.6.3 Auditcomité

Het Auditcomité is samengesteld uit leden van de Raad van Bestuur en heeft minimaal drie (3) leden. Alle leden van het Auditcomité zijn niet-uitvoerende bestuurders en de meerderheid zijn onafhankelijke bestuurders. Het Auditcomité bestaat thans uit Mercur Consult NV met als vaste vertegenwoordiger de heer Jan Boone (Voorzitter van het Auditcomité), Benoit Graulich BVBA met als vaste vertegenwoordiger de heer Benoit Graulich, Lucas Laureys NV met als vaste vertegenwoordiger de heer Lucas Laureys, de heer Chris Van Doorslaer en de heer Karel Van Eetvelt.

De taak van het Auditcomité is het bijstaan van de Raad van Bestuur bij het vervullen van zijn toezichtsverplichtingen met betrekking tot het proces van financiële rapportering van de Omega Pharma groep. Dit behelst (onder meer) het nagaan van de integriteit van de financiële informatie, de kwalificaties van de commissaris en de onafhankelijkheid en prestaties van zowel de interne audit als van de commissarissen.

Het Auditcomité houdt zich voornamelijk bezig met de evaluatie van de verscheidene processen van financiële rapportering evenals de externe en interne audit. Het Auditcomité beoordeelt eveneens Omega Pharma's systemen voor interne controle en risicobeheer en de risico's waaraan Omega Pharma blootgesteld kan zijn.

De Voorzitter van het Auditcomité brengt verslag uit aan de Raad van Bestuur over de resultaten van het werk verricht door het comité en maakt aanbevelingen.

#### 5.6.4 Benoemings- en remuneratiecomité

Het benoemings- en remuneratiecomité ("**BRC**") is samengesteld uit leden van de Raad van Bestuur en heeft minimaal drie (3) leden. Het BRC bestaat thans uit Benoit Graulich BVBA met als vaste vertegenwoordiger de heer Benoit Graulich (Voorzitter van het BRC), Lucas Laureys NV met als vaste vertegenwoordiger de heer Lucas Laureys, Mercur Consult NV met als vaste vertegenwoordiger de heer Jan Boone, de heer Chris Van Doorslaer en de heer Karel Van Eetvelt.

De opdracht van het BRC omvat, maar is niet beperkt tot:

- het aanbevelen van nieuwe bestuurders voor benoeming in de Raad van Bestuur;
- het aanbevelen aan de Raad van Bestuur van kandidaten voor lidmaatschap van het Directiecomité en de goedkeuring van hun vergoeding, aanbevelingen formuleren aan de Raad van Bestuur over het ontslag van leden van het Directiecomité;

- het aanbevelen aan de Raad van Bestuur van een vergoedingsbeleid voor het management;
- het bepalen van een plan inzake de opvolging van de CEO en het beoordelen van het opvolgingsplan voor het Directiecomité;
- het formuleren van aanbevelingen aan de Raad van Bestuur inzake aandelenoptieplannen.

De Voorzitter van het BRC brengt verslag uit aan de Raad van Bestuur over de resultaten van de werkzaamheden van het comité en maakt dienovereenkomstig aanbevelingen.

#### 5.6.5 Corporate Governance Charter

De Raad van Bestuur van Omega Pharma heeft een Corporate Governance Charter aangenomen in overeenstemming met de Belgische Corporate Governance Code van 9 december 2004. Op 9 maart 2010 heeft de Raad van Bestuur van Omega Pharma haar Corporate Governance Charter herzien om het in lijn te brengen met de regels opgenomen in de nieuwe Corporate Governance Code van 12 maart 2009.

Omega Pharma wijkt af van de Corporate Governance Code 2009 in die zin dat een aandeelhouder enkel een punt op de agenda van een Algemene Vergadering kan plaatsen indien deze aandeelhouder, individueel of gezamenlijk, 10% bezit van de aandelen in Omega Pharma, terwijl Principe 8.8 van de Corporate Governance Code 2009 een drempel van 5% voorziet.

## 5.7 Belangrijkste deelnemingen

Omega Pharma houdt volgende deelnemingen in volgende entiteiten op geconsolideerd niveau:

ACO Hud AB, Box 622 – 194 26 Upplands Väsby (Zweden)	100%
ACO Hud Nordic AB Box 622 – 194 26 Upplands Väsby (Zweden)	100%
ACO Hud Norge AS Okern Bus 95 – NO-0509 Oslo (Noorwegen)	100%
ACO Pharma OY Gardsbrinken 1A – FI02240 Esbo (Finland)	100%
AdriaMedic SA Zare Ouest – 4384 Ehlerange (Luxemburg)	100%
Adriatic BST d.o.o. Verovškova ulica 55 – 1000 Ljubljana (Slovenië)	100%
Adriatic Distribution d.o.o. Ljubostinjska 2/C5 – 11000 Beograd (Servië)	100%
Aktif Kişisel Bakım ve Sağlık Ürünleri Dağıtım Ticaret Ltd. Şirketi Şerif Ali Mah. Emin Sokak 15, Y. Dudullu Ümraniye – 34775 Istanbul (Turkije)	100%
Auragen Pty Ltd Units # 48, 49, 50 and 51, N° 7, Narabang Way, Belrose NSW 2085 (Australië)	100%
Aurios Pty Ltd Units # 48, 49, 50 and 51, N° 7, Narabang Way, Belrose NSW 2085 (Australië)	100%

Aurora Pharmaceuticals Ltd Units # 48, 49, 50 and 51, N° 7, Narabang Way, Belrose NSW 2085 (Australia)	100%
Belgian Cycling Company NV Venecoweg 26 – 9810 Nazareth (België)	100%
Bional France SAS Avenue de Lossburg 470 – 69480 Anse (Frankrijk)	100%
Bional International B.V. Keileweg 8, 3029 BS Rotterdam (Nederland)	100%
Bional Nederland B.V. Keileweg 8, 3029 BS Rotterdam (Nederland)	100%
Biover NV Monnikenwerve 109 – 8000 Brugge (België)	100%
Bittner Pharma LLC Novinsky Boulevard 31 – 123242 Moscow (Rusland)	100%
Carecom International B.V. Akara Building – 24 De Castro Street Wickhams Cay I Road Town Tortola (Britse Maagdeneilanden)	100%
Chefaro Ireland Ltd First Floor, Block A, The Crescent Building, The Northwood Office Park, Dublin 9 (Ierland)	100%
Chefaro Pharma Italia SRL Viale Castello della Magliana 18 – 00148 Roma (Italië)	100%
Omega Pharma Portuguesa Unipessoal Lda Edificio Neopark – Av. Tomás Ribeiro 43 – PT-2795-574 Carnaxide (Portugal)	100%
Chefaro UK Ltd Hamilton House 4 <sup>th</sup> floor – Mabledon Place, Bloomsburg WC1H 9 BB London (Verenigd Koninkrijk)	100%
Cinetic Laboratories Argentina SA Av. Triunvirato 2734 – City of Buenos Aires (Argentinië)	100%
Cosmea ACO AS Slotsmarken 18 – DK-2980 Hörsholm (Denemarken)	100%
Cosmediet – Biotechnie SAS Avenue de Lossburg 470 – 69480 Anse (Frankrijk)	100%
Damianus B.V. Keileweg 8 – 3029 BS Rotterdam (Nederland)	100%
Deutsche Chefaro Pharma GmbH Im Wirrigen 25 – 45731 Waltrop (Duitsland)	100%
EMA SARL Rue André Gide 20, BP 80 – 92320 Châtillon (Frankrijk)	100%

Herbs Trading GmbH Hauptplatz 9 – 9300 St. Veit an der Glan (Oostenrijk)	100%
Hidra IC VE Dis Ticaret Ltd. STI if Ali Mah. Emin Sokak 15, Y. Dudullu Ümraniye – 34775 Istanbul (Turkije)	100%
Hipocrate 2000 SRL SC 6A Prahova Street, sector 1 – 012423 Bucharest (Roemenië)	100%
Hud SA Zare Ouest – 4384 Ehlerange (Luxemburg)	100%
Interdelta SA Route André Piller 21 – 1762 Givisiez (Zwitserland)	81,2%
Jaïco RDP NV Nijverheidslaan 1545 – 3660 Opglabbeek (België)	100%
JLR Pharma SA Au Village 107 – 1745 Lentigny (Zwitserland)	100%
JRO Pharma NV Monnikenwerve 109 – 8000 Brugge (België)	100%
La Beauté International SARL Rue André Gide 20, BP 80 – 92320 Châtillon (Frankrijk)	100%
Laboratories Duhot SA Venecoweg 26 – 9810 Nazareth (België)	100%
Laboratoire de la Mer SAS ZAC de la Madeleine – Avenue du Général Patton – 35400 Saint Malo (Frankrijk)	100%
Laboratoires Omega Pharma France SAS Rue André Gide 20, BP 80 – 92320 Châtillon (Frankrijk)	100%
Medgenix Benelux NV Vliegveld 21 – 8560 Wevelgem (België)	100%
Modi Omega Pharma (India) Private Limited 1400 Modi Tower – 98 Nehru Place – New Delhi – 110019 (India)	100%
Omega Alpharm Cyprus Ltd Agiou Mamandos 52, 2330, Lakatamia (Cyprus)	100%
Omega Altermed a.s. Dražni 253/7 – 627 00 Brno (Tsjechië)	100%
Omega Altermed s.r.o. Tomasikova 30 – 821 01 Bratislava (Slovakije)	100%
Omega Pharma GmbH Reisnerstrasse 55-57 – 1030 Vienna (Oostenrijk)	100%
Omega Pharma SAS Rue André Gide 20, BP 80 – 92320 Châtillon (Frankrijk)	100%
Omega Pharma Australia Pty Ltd Units # 48, 49, 50 and 51, N°7, Narabang Way, Belrose NSW 2085 (Australië)	100%

Omega Pharma Baltics SIA Karla Ulmana gatve 119 – Marupe – Marupes district LV-2167 (Letland)	100%
Omega Pharma Belgium NV Venecoweg 26 – 9810 Nazareth (België)	100%
Omega Pharma Capital NV Venecoweg 26 – 9810 Nazareth (België)	100%
Omega Pharma España SA Plaza Javier Cugat, 2 – Edificio D – Planta primera – 08174 Sant Cugat del Vallés (Spanje)	100%
Omega Pharma Hellas SA 19 <sup>th</sup> Km of Athens-Lamia National Road, N Erythrea, 14671 (Griekenland)	100%
Omega Pharma Holding Nederland B.V. Keileweg 8 – 3029 BS Rotterdam (Nederland)	100%
Omega Pharma Hungary Kft. Ady Endre utca 19.III/312 – 1024 Budapest (Hongarije)	100%
Omega Pharma International NV Venecoweg 26 – 9810 Nazareth (België)	100%
Omega Pharma Kişisel Bakım Ürünleri Sanayi ve Ticaret Ltd. Şirketi Şerif Ali Mah. Emin Sokak 15, Y. Dudullu Ümraniye – 34775 Istanbul (Turkije)	100%
Omega Pharma Luxembourg SARL Zare Ouest – 4384 Ehlerange (Luxemburg)	100%
Omega Pharma Nederland B.V. Keileweg 8 – 3029 BS Rotterdam (Nederland)	100%
Omega Pharma New Zealand Ltd 183 Grenada Street – Arataki Tauranga 3116 (Nieuw-Zeeland)	100%
Omega Pharma Poland Sp.z.o.o. Dabrowski 247-249 – 93 232 Lodz (Polen)	100%
Omega Pharma Singapore Pte Ltd 100 Jalan Sultan - # 09-06 Sultan Plaza – Singapore 199001 (Singapore)	100%
Omega Pharma Ukraine LLC 9 Borispolskoya str. – Kiev City 02099 (Oekraïne)	100%
Omega Teknika Ltd First Floor, Block A, The Crescent Building, The Northwood Office Park, Dublin 11 (Ierland)	100%
Paracelsia Pharma GmbH Im Wirrigen 25 – 45731 Waltrop (Duitsland)	100%
Pharmasales Pty Ltd Units # 48, 49, 50 and 51, N°7, Narabang Way – Belrose NSW 2085 (Australië)	100%
Prisfar Produtos Farmaceuticos SA Rua Antero de Quental 629 – 4200-068 Porto (Portugal)	100%

Promedent SA	100%
Zare Ouest – 4384 Ehlerange (Luxemburg)	
Richard Bittner AG	100%
Reisnerstrasse 55-57 – 1030 Vienna (Oostenrijk)	
Rubicon Healthcare Holdings Pty Ltd	100%
Units # 48, 49, 50 and 51, N°7, Narabang Way – Belrose NSW 2085 (Australië)	
Samenwerkende Apothekers Nederland B.V.	100%
Tinbergenlaan 1 – 3401 MT IJsselstein (Nederland)	
Terra Santé SAS	100%
Rue André Gide 20, BP 80 – 92320 Châtillon (Frankrijk)	
ViaNatura NV	100%
Monnikenwerve 109 – 8000 Brugge (België)	
Wartner Europe B.V.	100%
Keileweg 8 – 3029 BS Rotterdam (Nederland)	

## 5.8 Recente ontwikkelingen

Voor recente ontwikkelingen betreffende Omega Pharma wordt verwezen naar de hieronder opgesomde persberichten en kennisgevingen die gepubliceerd werden op de website [www.omega-pharma.be](http://www.omega-pharma.be):

- Op 13 januari 2011 deelde Omega Pharma mee dat zij enkele strategische merken heeft overgenomen in Frankrijk en het Verenigd Koninkrijk en Ierland: zo werd in Frankrijk Duo LP Pro gekocht (een anti-luizenproduct, dat in 2010 een omzet van bijna 6 miljoen euro realiseerde) en werden in het Verenigd Koninkrijk en Ierland een vijftal OTC-merken van Goldshield overgenomen (waaronder Lipobind, Appesat en Decarb, die gezamenlijk een omzet van 3 miljoen euro genereren). De overnameprijs voor deze acquisities bedroeg 14 miljoen euro.
- Op 7 februari 2011 meldde Omega Pharma het vertrek van Georges De Vos, COO en Bart Meermans, country manager België.
- De resultaten voor het boekjaar 2010 werden bekendgemaakt op 28 februari 2011.
- Een trading update voor het eerste kwartaal van 2011 werd gepubliceerd op 14 april 2011.
- In april 2011 publiceerde Omega Pharma het jaarverslag 2010. De jaarrekening over boekjaar 2010 werd goedgekeurd door de jaarvergadering van 2 mei 2011. Op de jaarvergadering werd beslist tot de uitkering van een bruto-dividend van 1,00 EUR per aandeel voor het boekjaar 2010 (zoals gepubliceerd bij persbericht van 6 mei 2011).
- In het persbericht van 14 juni 2011 meldde Omega Pharma dat haar dochteronderneming Omega Pharma Nederland B.V. het voornemen heeft om haar productieactiviteiten die momenteel in haar vestiging in Rotterdam (Nederland) plaatsvinden over te brengen naar haar zusteronderneming in Feldkirchen (Oostenrijk). Dit impliceert de sluiting van de fabriek te Rotterdam, waardoor 64 medewerkers hun baan zouden verliezen. Deze transitie zal volgens dit voornemen voltooid worden in het eerste kwartaal van 2012.

- In het persbericht van 8 juli 2011 meldde Omega Pharma dat het totaal aantal uitstaande aandelen (de 'noemer') met 1.238 eenheden is gestegen tot 24.232.318 aandelen, ten gevolge van de uitoefening van Warrants.
- Op 4 augustus 2011 heeft Omega Pharma haar halfjaarresultaten (per 30 juni 2011) bekendgemaakt en gepubliceerd (zie Bijlage III bij dit Prospectus). In het bijgaand persbericht stelde Omega Pharma dat zij na balansdatum de private plaatsing in de Verenigde Staten (US private placement) van EUR 135 miljoen en het wentelkrediet van EUR 525 miljoen met succes heeft afgesloten. De nominale hoofdsom van de nieuwe US private placement bedraagt EUR 135 miljoen en deze som blijft ongewijzigd tijdens de volledige looptijd. Deze hoofdsom dient eind 2023 in één tranche te worden terugbetaald. Er is een Euro Fixed Rate van 5,1045% van toepassing. Omega Pharma selecteerde Pricoa Capital als enige investeerder voor deze transactie. De nieuwe US private placement is hoofdzakelijk aangewend voor de herfinanciering van de schijf van EUR 130 miljoen uit de vorige private plaatsing die in juli 2011 verviel. Het nieuwe wentelkrediet voorziet in een totaalbedrag van EUR 525 miljoen, met de mogelijkheid om dit bedrag met EUR 150 miljoen aanvullende kredietlijnen ('accordeon') te verhogen. Deze kredietlijnen vervallen in hun geheel, in één tranche, in 2016.
- Op 27 mei 2011 publiceerde Omega Pharma een persbericht als reactie op een krantenartikel in een Belgisch dagblad waarin gewag werd gemaakt van mogelijke plannen om Omega Pharma van de beurs te halen. Op 11 juli 2011 heeft Omega Pharma nogmaals een persbericht gepubliceerd als reactie op krantenartikelen over een mogelijk uitkoopbod vanwege Couckinvest. Op 2 september 2011 kondigde Omega Pharma in een persbericht aan dat Couckinvest een Bod uitbrengt op alle uitstaande Effecten in Omega Pharma.
- In het persbericht van 2 september 2011 werd eveneens meegedeeld dat de Raad van Bestuur van Omega Pharma heeft beslist om het inkoopprogramma eigen aandelen (waarvoor de machtiging werd toegekend door de Buitengewone Algemene Vergadering van 17 juni 2011) te activeren. Conform de geldende voorschriften heeft Omega Pharma op 12, 21 en 30 september 2011 en op 11 oktober 2011 hierover een statusverslag gepubliceerd. Uit het laatste statusverslag blijkt dat Omega Pharma op 28 oktober 2011 3.618.639 eigen aandelen (14,93%) in bezit heeft. Ten gevolge van deze inkopen van eigen aandelen werden bepaalde drempels voor kennisgeving overschreden. Op 2 september 2011 werd de 5%-drempel overschreden door Omega Pharma NV, en werd de 35%-drempel overschreden door Omega Pharma NV, Couckinvest NV, Alychlo NV en de heer Marc Coucke. Zoals blijkt uit het persbericht van 26 september 2011, heeft Omega Pharma op 7 september 2011 de 7,5% deelnemingsdrempel overschreden en werden op 21 september 2011 de drempels van 10% (Omega Pharma) en 40% (Omega Pharma NV, Couckinvest NV, Alychlo NV en de heer Marc Coucke) bereikt.
- Een trading update voor het derde kwartaal van 2011 werd gepubliceerd op 13 oktober 2011, die stelde dat Omega Pharma een omzet van EUR 202,4 miljoen heeft behaald in het derde kwartaal (i.e. een groei van 1% in vergelijking met het derde kwartaal van boekjaar 2010). Voorts meldde Omega Pharma sterke verkoopresultaten in Frankrijk en België (die samen 52,4% van de groepsomzet uitmaken in het derde kwartaal), terwijl West-Europa en *Emerging Markets* een zwakkere kwartaalomzet hebben neergezet. De omzet van de merken uit de vijf strategische pijlers groeide met 2,3% in dit derde kwartaal.

## 5.9 Financiële informatie

De jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening van Omega Pharma per 31 december 2010 werden aangehecht in [Bijlage II](#). De jaarrekening werd opgesteld in overeenstemming met de Belgische algemeen aanvaarde boekhoudkundige principes (*Belgian GAAP*) en de geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld conform de IAS/IFRS normen. De jaarrekeningen werden goedgekeurd door de gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Omega Pharma, gehouden op 2 mei 2011. De jaarrekeningen werden geaudit door PriceWaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren BV CVBA, met zetel te Woluwe Garden, Woluwedal 18, B-1932 Sint-Stevens Woluwe, RPR (Brussel) 0429.501.944, vast vertegenwoordigd door dhr. Peter Van den Eynde, lid van het Instituut der Bedrijfsrevisoren ("Institut des Réviseurs d'Entreprises") die hierbij geen voorbehoud heeft geformuleerd.

Op 4 augustus 2011 heeft Omega Pharma haar halfjaarlijkse resultaten aangekondigd en gepubliceerd (voor meer details, zie [Bijlage III](#) bij dit Prospectus).



## 6 DOELSTELLINGEN EN INTENTIES VAN DE BIEDER

### 6.1 Beweegreden van de Bieder

Het onmiddellijke doel van het Bod is het bekomen van de schrapping van de beursnotering van Omega Pharma's aandeel. Een dergelijke schrapping maakt deel uit van een plan dat ontwikkeld werd door de Bieder en de Raad van Bestuur van Omega Pharma om tot een strategische herpositionering van Omega Pharma te komen.

De hoofdbeweegredenen achter een dergelijke strategische herpositionering zijn de volgende:

Betere positionering van Omega Pharma in een onzeker macro-economisch klimaat. De financiële en monetaire crisis heeft tot een ongekende marktvolatiliteit geleid. Dit heeft een aantal gevolgen voor Omega Pharma.

- Ten eerste bemoeilijkt de marktvolatiliteit het beheren van de verwachtingen van investeerders. Dit is in het bijzonder het geval omdat het tegemoet komen aan de korte-termijn-verwachtingen van investeerders in toenemende mate in conflict komt met een strategie die op lange-termijn-doelstellingen gericht is. Zoals Omega Pharma al te kennen gaf in haar jaarverslag van 2010 betekent lange-termijn-groei niet noodzakelijk lineaire groei. De strategische herpositionering en uitdagingen, die hieronder worden uiteengezet, zullen substantiële investeringen vergen, en het tijdsinterval tussen investering en uitbetaling alsook het verhoogde risicoprofiel en de daarmee gepaard gaande wijziging in de risico/baten-analyse vormt waarschijnlijk geen aantrekkelijk investeringsverhaal in een beursgenoteerde omgeving.
- Het huidige macro-economische klimaat zal ook de verdere internationalisering en het denken rond regio's beïnvloeden. De internationalisering van Omega Pharma werd gekenmerkt door "glocalisatie": de verwerving van sterke lokale merken, gecombineerd met het uitrollen van Omega Pharma's platform voor sterke distributie- en operationele activiteiten, marketing en verkoop. Maar regio's en landen zijn op een verschillende en onevenredige manier getroffen door de huidige crisis. In landen als Italië (één van de kernregio's voor Omega Pharma), Spanje en Portugal, resulteerde het uitbreken van de financiële en in het bijzonder de monetaire crisis in een aanzienlijk verminderd consumentenvertrouwen. Het is onzeker hoe dit zich verder zal ontwikkelen en wat de verdere impact hiervan zal zijn. De opkomende markten lijken minder getroffen te zijn door de financiële en monetaire crisis, maar hoewel zij een enorm potentieel in zich hebben, heeft de groei in deze markten tot op heden de economische crisis in de rest van de wereld niet kunnen compenseren.

Anticiperen op een verandering in het business model. De activiteiten van Omega Pharma werden historisch ontwikkeld rond de distributie van eigen OTC-merken en de distributie van merken van derden. De verhouding voor wat betreft de algemene distributie tussen eigen merken en merken van derden bedraagt ongeveer 65%-35%. Het belangrijkste voorbeeld in dit verband is het partnerschap tussen Omega Pharma en Stada/Eurogenerics voor de distributie van generieke geneesmiddelen op de Belgische markt. In het boekjaar dat eindigde op 31 december 2010, vertegenwoordigt dit partnerschap 20% van de geconsolideerde groepsomzet van Omega Pharma en 2/3 van haar omzet in België. Hoewel, algemeen beschouwd, de marge op de distributie van merken van derden lager is dan de marge op de distributie van eigen merken, laat deze distributie van merken van derden Omega Pharma toe om optimaal gebruik te maken van haar schaalvoordelen m.b.t. haar marketing-, verkoop- en distributieplatform. Bij het voorbereiden van haar strategische herpositionering moest

Omega Pharma een brede kijk houden op hoe dit zakensegment in de toekomst zou ontwikkelen. Het algemene besluit is dat er een aantal onzekerheden en veranderingen zijn die niet uitgesloten kunnen worden. De recente consolidatie in de OTC-sector, gevoed door de acquisitiehonger van de grootste farmaceutische bedrijven ter wereld, leidt tot minder spelers die een verdeler van merken van derden nodig hebben. De markt heeft zich de laatste 10 tot 15 jaar ook verder ontwikkeld en is meer matuur geworden. Bepaalde langetermijncontracten die binnenkort moeten worden hernieuwd, zullen worden herbekeken en overwogen in de context van deze nieuwe marktomstandigheden. In dit verband zal het Stada/Eurogenerics contract hernieuwd of heronderhandeld worden medio 2014. De Bieder en Omega Pharma blijven sterk geloven in de voordelen van een distributiemodel van merken van derden en dit voor alle betrokken partijen, maar vinden tegelijkertijd dat Omega Pharma meer zou moeten investeren in haar eigen merken alsook in de internationale verspreiding van haar merken, om zich te weren tegen potentiële veranderingen in haar business model.

De uitbouw van sterke internationale merken en de verdere ontwikkeling als organisatie. De Bieder en Omega Pharma geloven sterk dat een radicale keuze om te investeren in de groei, innovatie en internationalisering van haar topmerken de weg naar succes is en het antwoord vormt op de vele onzekerheden die hierboven zijn opgesomd. Sterke internationale merken zijn immers minder kwetsbaar voor wijzigingen in het consumentenvertrouwen en zullen de macro-economische risico's helpen verkleinen op het niveau van de landen. Sterke internationale merken kunnen ook het distributieplatform aansterken (in plaats van het tegenovergestelde) en zullen Omega Pharma weerbaarder maken tegen veranderingen in het businessmodel.

Dit is in zekere zin een zet richting de essentie van de vijfpijlersstrategie, en Omega Pharma zou zich sterk moeten focussen op een versnelde en vlekkeloze uitvoering. Er zijn een aantal gevolgen verbonden aan deze keuze:

- De ontwikkeling van internationale merken zal investeringen vereisen die slechts op lange termijn zullen renderen en zal een risico-element inhouden met betrekking tot de vraag of en wanneer de investering zal opbrengen. Dit impliceert dat er prioriteiten zullen moeten gesteld worden en dat er keuzes zullen moeten worden gemaakt, aangezien de financiële, menselijke en organisatorische middelen per definitie beperkt zijn.
- Het betekent ook dat Omega Pharma zich als organisatie verder zal moeten ontwikkelen, omdat niet langer landen, maar merken de eerste plaats in de matrix innemen en de hoeksteen zijn van organisatorische groei.

De Bieder en Omega Pharma menen dat de strategische aanpassingen zoals hierboven uiteengezet beter kunnen worden geïmplementeerd met behulp van sterke financiële partners die de lange-termijn doelstellingen van de Bieder volledig begrijpen en ondersteunen. De strategische herpositionering en in het bijzonder het tijdsinterval tussen investering en opbrengst zal het risicoprofiel van een investering in aandelen van Omega Pharma verhogen en dat kan onaantrekkelijk zijn voor investeerders op de beurs. De Bieder en Omega Pharma erkennen dat dit een verschil inhoudt met de huidige verwachtingen van de aandeelhouders en willen de aandeelhouders van Omega Pharma dan ook de mogelijkheid bieden om uit het aandeelhouderschap te stappen tegen een faire prijs alvorens een dergelijke strategie zal worden geïmplementeerd.

## **6.2 Doelstellingen van de Bieder**

Zoals uiteengezet in artikel 6.1 van dit Prospectus, is de Bieder van plan Omega Pharma te privatiseren en de beursnotering op de NYSE/Euronext Brussels te schrappen tegen een Biedprijs die een significante premie inhoudt. Zelfs als de voorwaarden voor een uitkoopbod niet vervuld zijn, behoudt de Bieder zich het recht voor om te verzoeken tot de schrapping van de notering van de

Aandelen, in welk geval dit verzoek goedgekeurd moet worden door de NYSE/Euronext Brussels en slechts zal doorgaan als de FSMA geen bezwaren heeft (zie artikel 7.8 voor meer details).

### **6.3 Intenties van de Bieder**

Het is de intentie van de Bieder om de strategische herpositionering zoals uiteengezet in artikel 6.1 van dit Prospectus na te streven.

Bovendien geeft de Bieder de volgende overwegingen mee:

Het toekomstige dividendbeleid van Omega Pharma zal op regelmatige basis worden herzien, rekening houdend met investeringsvereisten en opportuniteiten die passen binnen de aangepaste strategie, alsook met haar financieringsnoden. Investeerders dienen er in geen geval vanuit te gaan dat na de afronding van het Bod, Omega Pharma een dividendbeleid gaat voeren dat in lijn is met het vroegere of huidige beleid.

De Bieder verwacht geen substantiële verandering in de werkomstandigheden of het werkgelegenheidsbeleid bij Omega Pharma (of haar dochtervennootschappen) en is niet van plan een grote herstructurering door te voeren. Bijgevolg zou de impact van het Bod (indien er al een is) op de belangen van de werknemers vrij klein moeten zijn. Zoals uiteengezet in artikel 6.1 van dit Prospectus, voorziet de Bieder dat de strategische herpositionering en in het bijzonder de focus op het uitrollen van internationale merken bijkomende opportuniteiten zal creëren voor Omega Pharma's werknemers om zo hun internationale carrières verder te ontwikkelen.

Het is de intentie van de Bieder om de notering van de aandelen van Omega Pharma op de NYSE/Euronext Brussels te schrappen. Dit zal resulteren in wijzigingen aan de statuten van de Doelvennootschap, evenals van haar bestuursmodel en haar beleid om deze in overeenstemming te brengen met wat gebruikelijk is voor private vennootschappen. Na de schrapping van de aandelennotering van Omega Pharma zal de Raad van Bestuur van Omega Pharma worden herschikt en samengesteld op dezelfde wijze als de Raad van Bestuur van de Bieder, hetgeen betekent dat (i) de raad zal bestaan uit een oneven aantal leden, (ii) alle bestuurders worden benoemd op bindende voordracht van hetzij Alychlo hetzij Holdco, en (iii) Alychlo in principe één bestuurder meer zal mogen voordragen dan Holdco. Vanaf dat moment beslist de Raad van Bestuur met een dubbele meerderheid (één binnen elke groep van bestuurders), waarbij een voorstel van besluit zal worden geacht te zijn verworpen in geval van staking van stemmen. De bevoegdheden van de Raad van Bestuur zullen worden beperkt tot aangelegenheden die aan de raad zijn voorbehouden door de wet, en een limitatieve lijst van belangrijke beslissingen (vastgesteld in de Aandeelhoudersovereenkomst). Alle overige beslissingen (doch behoudens deze die bij wet toekomen aan de Algemene Vergadering) zullen op basis van exclusiviteit overgedragen worden/blijven aan het huidige Directiecomité. Het Bod heeft geen impact op de huidige samenstelling van het Directiecomité.

Als het Bod succesvol afgerond is, is de Bieder van plan om Omega Pharma te verzoeken haar overvloedige cash op te stromen naar de Bieder, zodat de Bieder een deel van de schuld kan terugbetalen die hij is aangegaan in het kader van het Bod (zie artikel 7.15.2 voor meer details). Dit zou de vorm kunnen aannemen van een intergroepslening (desgevallend toegekend, indien toepasselijk, overeenkomstig artikel 629 van het Wetboek Vennootschappen, of overeenkomstig artikel 524 van het Wetboek Vennootschappen) en/of enige vorm van verdeling van het netto-actief. Voor deze doeleinden zal de Bieder Omega Pharma verzoeken haar schuldcapaciteit tot het uiterste te gebruiken. Dit betekent dat na het Bod de schuldpositie van Omega Pharma materieel zal stijgen, en dat haar risicoprofiel eveneens in dezelfde zin zal veranderen.

#### **6.4 Voordelen voor Omega Pharma en haar Effectenhouders**

De Bieder en Omega Pharma geloven dat de strategische herpositionering, zoals hierboven uiteengezet, in het belang is van Omega Pharma. Het belangrijkste voordeel van het Bod voor de Effectenhouders is enerzijds de Biedprijs en anderzijds de mogelijkheid om hun investering te beëindigen alvorens de strategische herpositionering, die het risicoprofiel van hun investering zal wijzigen, wordt geïmplementeerd.

## 7 HET BOD

### 7.1 Kenmerken van het Bod

#### 7.1.1 Aard van het Bod

Het Overnamebod is een vrijwillig voorwaardelijk bod, uitgebracht overeenkomstig hoofdstuk II van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen. Het Overnamebod is een Bod in contanten.

#### 7.1.2 Voorwerp van het Bod

Het Overnamebod heeft betrekking op alle aandelen en warrants uitgegeven door Omega Pharma die niet reeds in het bezit zijn van de Bieder of Omega Pharma. De eigen aandelen die Omega Pharma aanhoudt zijn niet begrepen in het Bod. De heer Marc Coucke is een met de Bieder verbonden persoon; de door hem aangehouden aandelen en warrants in Omega Pharma (met inbegrip van de aandelen uitgegeven ingevolge de uitoefening van zijn warrants) zijn echter wel begrepen in het Bod. De 28.050 nieuwe aandelen Omega Pharma die op 4 november 2011 zullen worden uitgegeven ingevolge de uitoefening van warrants tijdens de uitzonderlijke uitoefenperiode (zie 5.5.3 voor meer details), kunnen eveneens worden ingebracht in het Bod.

De Aandelen zijn genoteerd op de NYSE/Euronext Brussels onder de ISIN-code BE 0003785020.

Zoals uiteengezet in artikel 5.5.3 van dit Prospectus, zal de Raad van Bestuur vóór het einde van de Initiële Aanvaardingsperiode de aandelen aanleveren die worden uitgegeven in het kader van en tijdens de uitzonderlijke uitoefenperiode die voor alle op dit ogenblik uitstaande Warrants in Omega Pharma wordt georganiseerd (inclusief diegene waarop de heer Marc Coucke heeft ingeschreven). Elk aandeel uitgegeven ingevolge de uitoefening van deze Warrants tijdens deze uitzonderlijke uitoefenperiode is begrepen in het Bod.

Omega Pharma heeft geen andere effecten uitgegeven met stemrecht of die toegang geven tot stemrecht. Buiten de Warrants, heeft Omega Pharma geen rechten uitgegeven die de houder ervan de mogelijkheid bieden aandelen te verwerven.

#### 7.1.3 Biedprijs

De Biedprijs per Aandeel is 36.00 EUR.

De Biedprijs voor Warrants is verschillend voor iedere categorie van Warrants:

Aanbiedingsdatum	Aantal uitstaande Warrants	Biedprijs (EUR per Warrant)
15/05/2003	5.275	15,52
16/12/2003	3.750	11,48
10/02/2005	21.788	0,26
10/02/2005	11.576	0,26
28/03/2006	8.000	0,01
05/02/2007	45.000	0,01
01/08/2008	3.800	10,34
01/08/2008	102.425	10,34
07/10/2009	28.500	9,01
31/12/2010	16.000	5,34

<b>Totaal</b>	<b>246.114</b>
---------------	----------------

Deze tabel houdt geen rekening meer met de 28.050 warrants waarvoor een bericht van uitoefening werd ontvangen en die zullen worden omgezet in even zoveel nieuwe aandelen Omega Pharma op 4 november 2011.

Een rechtvaardiging van de Biedprijs is opgenomen in artikel 7.2 van dit Prospectus.

#### 7.1.4 Voorwaarden verbonden aan het Bod

Het Overnamebod is onderworpen aan de volgende voorwaarden:

- (a) tengevolge van het Bod zal de Bieder (samen met Omega Pharma en de andere met haar verbonden vennootschappen of partijen die met de Bieder in onderling overleg handelen) ten minste 90% van alle aandelen in Omega Pharma aanhouden;
- (b) de Europese Commissie heeft een beslissing genomen in de zin van artikel 6, lid 1 (a) of artikel 6, lid 1 (b) van de Verordening (EG) Nr. 139/2004 van 20 januari 2004 betreffende de controle op concentraties van ondernemingen (de “**EG Concentratieverordening**”) (zoals gewijzigd) of wordt geacht een beslissing te hebben genomen op grond van artikel 10, lid 6 van de EG Concentratieverordening; en
- (c) het zich niet voordoen, gedurende de periode voorafgaand aan de datum waarop de resultaten van de Initiële Aanvaardingsperiode worden aangekondigd, van een gebeurtenis buiten de controle van de Bieder die een belangrijke nadelige impact heeft of redelijkerwijs kan hebben op de financiële situatie en/of de vooruitzichten van Omega Pharma, of op Omega Pharma’s beurswaarde, als een vennootschap die deel uitmaakt van de Bel-20 index; met dien verstande dat onder dergelijke gebeurtenis zal worden begrepen (i) enig feit of omstandigheid, die op zich of samen met enig ander feit of gebeurtenis, een negatieve impact heeft of redelijkerwijs zou hebben (waarbij de waarschijnlijkheid dat het feit of de omstandigheid *redelijkerwijs* een negatieve impact zou hebben dient te worden bevestigd door een onafhankelijke expert) met meer dan 10% op de EBITDA van Omega Pharma, zoals gedefinieerd in het laatste jaarverslag (in vergelijking met de EBITDA die Omega Pharma heeft gerealiseerd in de twaalf (12) maanden periode voorafgaand aan 30 juni 2011), en/of (ii) een terugval van de slotkoers van de Bel-20 index met meer dan 10% in vergelijking met de slotkoers van de Bel-20 index op de dag voorafgaand aan de datum van aankondiging van het Bod. Met dien verstande dat de Bieder slechts kan beslissen om zijn Bod in te trekken omwille van een daling van de slotkoers van de Bel-20 index onder de 2.040,14 punten, op voorwaarde dat, en zolang als, de slotkoers van de Bel-20 index lager is dan 2.040,14 punten. Indien de Bieder niet beslist om zijn Bod in te trekken op een ogenblik waarop de slotkoers van de Bel-20 index minder dan 2.040,14 bedraagt en deze slotkoers vervolgens terug boven dit niveau uitstijgt, zal de Bieder zich nadien niet meer kunnen beroepen op deze eerdere en tijdelijke daling van de Bel-20 index. De eventuele beslissing van de Bieder om zijn bod te handhaven tijdens een periode waar de slotkoers van de Bel-20 index tijdelijk gedaald is onder de 2.040,14 punten, doet geen afbreuk aan het recht van de Bieder om alsnog de voorwaarde in te roepen en zijn Bod in te trekken, indien de Bel-20 index slotkoers, na een heropleving, vervolgens opnieuw onder 2.040,14 punten zou dalen.

Deze voorwaarden zijn bepaald in het uitsluitend voordeel van de Bieder, die zich het recht voorbehoudt om daarvan, geheel of gedeeltelijk, afstand te nemen. Indien niet voldaan is aan enige

van de hierboven vermelde voorwaarden, zal de Bieder zijn beslissing om al dan niet afstand te nemen van die voorwaarde ten laatste bekendmaken op het ogenblik dat de resultaten van de Initiële Aanvaardingsperiode worden bekendgemaakt.

#### 7.1.5 Initiële Aanvaardingsperiode; indicatief tijdschema

De Initiële Aanvaardingsperiode van het Bod loopt van 7 november 2011 tot en met 20 december 2011.

##### *Indicatief tijdschema*

<b>Gebeurtenis</b>	<b>(Voorziene) datum</b>
Formele kennisgeving van het Overnamebod bij de FSMA	1 september
Aankondigingsdatum	2 september
Openbaarmaking van het Overnamebod door de FSMA	2 september
Goedkeuring van het Prospectus door de FSMA	2 november
Goedkeuring van de Memorie van Antwoord door de FSMA	2 november
Publicatie van het Prospectus	4 november
Opening van de Initiële Aanvaardingsperiode	7 november
Verwachte datum van goedkeuring door de Europese mededingingsautoriteiten	16 december
Afsluiting van de Initiële Aanvaardingsperiode	20 december
Bekendmaking van de resultaten van de Initiële Aanvaardingsperiode (en bevestiging door de Bieder of al dan niet werd voldaan aan de voorwaarden van het Overnamebod of, indien dit niet het geval zou zijn, of de Bieder al dan niet afstand doet van deze voorwaarde(n))	27 december
Verplichte heropening van het Overnamebod (in geval de Bieder, samen met Omega Pharma en andere verbonden entiteiten als gevolg van het Bod 90% van de aandelen in de Doelvennootschap aanhouden); het Bod zal op dat moment een verplicht bod geworden zijn en als zodanig heropend worden; zulke heropening zal het effect hebben van een uitkoopbod indien de Bieder (samen met Omega Pharma en andere verbonden entiteiten of partijen die in onderling overleg handelen) als gevolg van het Bod ten minste 95% van de aandelen in de Doelvennootschap aanhouden)	27 december
Afsluiting van de Aanvaardingsperiode van de verplichte heropening	6 januari
Initiële Betaaldatum	10 januari
Bekendmaking van de resultaten van de verplichte heropening	13 januari
Uitkoopbod (indien de verplichte heropening niet reeds het effect had van een uitkoopbod; onderworpen aan de drempelwaarden zoals hierboven uiteengezet)	16 januari

Betaaldatum van de verplichte heropening	27 januari
Afsluiting van de Aanvaardingsperiode van het uitkoopbod	3 februari
Bekendmaking van de resultaten van het uitkoopbod	10 februari
Betaaldatum van het uitkoopbod	17 februari

## 7.2 Rechtvaardiging van de Biedprijs

### 7.2.1 Biedprijs voor de Aandelen en verantwoording

De Bieder biedt 36,00 EUR in contanten voor elk Aandeel.

De Bieder heeft de volgende waarderingsmethoden aangewend om de prijs per Aandeel die aangeboden wordt onder het Overnamebod te bepalen:

- Historische prijsevolutie van de aandelen van de Doelvennootschap;
- Richtkoersen van financiële analisten;
- Multiples van vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen;
- Multiples van vergelijkbare transacties; en
- Actualisering van de toekomstige vrije cashflows.

Deze waarderingsmethododes worden hieronder elk in meer detail besproken.

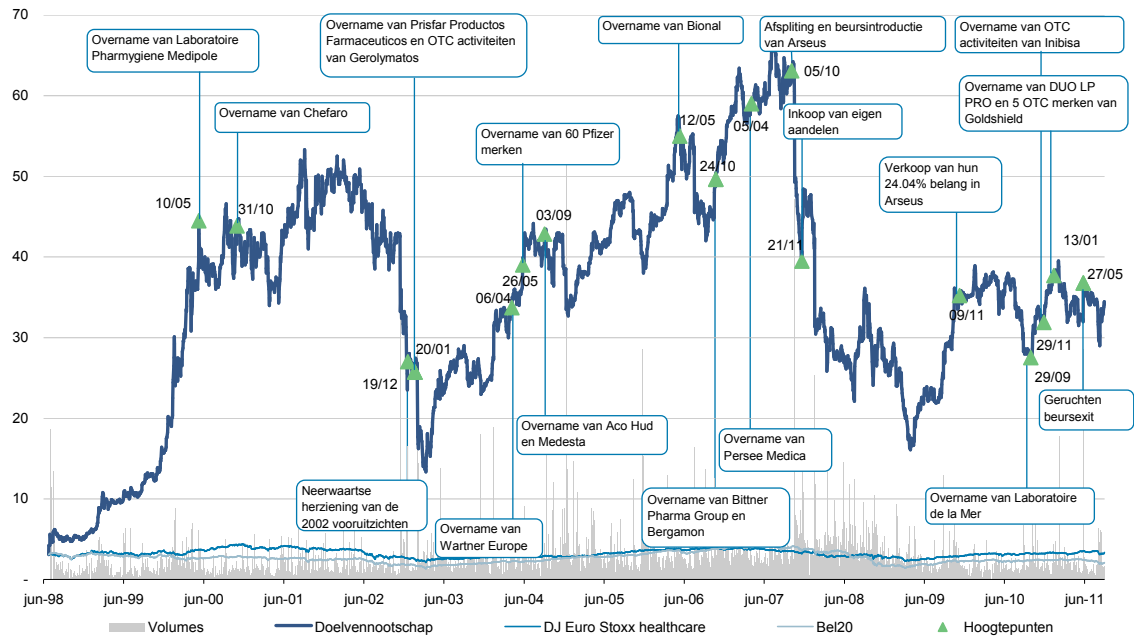
De waarschijnlijkheid van de toekomstgerichte verklaringen of projecties opgenomen in dit artikel werd door de Bieder ingeschat op basis van algemene gesprekken met het management van de Doelvennootschap.

### 7.2.2 Historische prijsevolutie van de Aandelen van de Doelvennootschap

De Doelvennootschap werd genoteerd op NYSE/Euronext Brussels in juni 1998, volgend op de beursintroductie ('initial public offering' of IPO), tegen een prijs – gecorrigeerd voor de aandelensplit - van 3,10 EUR per aandeel.



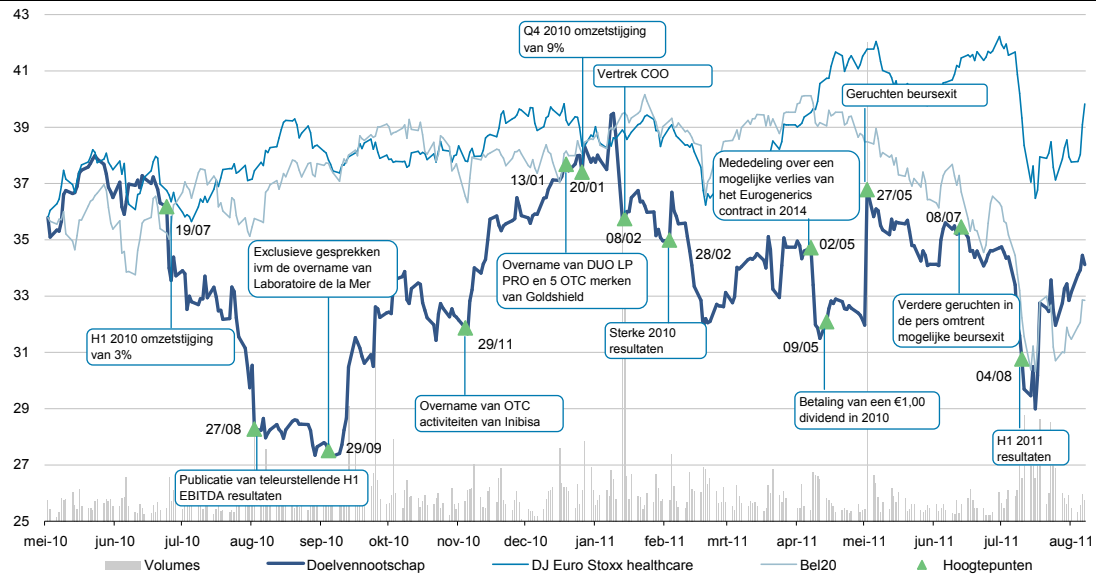
**Grafiek 1: Ontwikkeling aandelenkoers sinds IPO (van juni 1998 tot 1 september 2011)**



Bron: ThomsonOne op 1 september 2011 en website van de Doelvennootschap

Zoals weergegeven in Grafiek 1 heeft de aandelenkoers van de Doelvennootschap een sterke groei gekend en genereerde het een samengesteld jaarlijks prijsrendement sinds de IPO van 20,0% (ten opzichte van de laatste slotkoers op 1 september 2011, i.e. de dag voorafgaand aan de Aankondigingsdatum). De Doelvennootschap overtrof hiermee zowel de prestatie van de BEL-20 index (samengesteld jaarlijks prijsrendement van -3,0%), als van de DJ Euro Stoxx Healthcare index (samengesteld jaarlijks prijsrendement van 0,6% over dezelfde periode). Bovenop dit prijsrendement heeft de Doelvennootschap sinds de IPO een bruto-dividend ten belope van 4,33 EUR per aandeel uitgekeerd.

**Grafiek 2: Ontwikkeling aandelenkoers sinds 27 mei 2010 tot 1 september 2011**



Bron: ThomsonOne op 1 september 2011 en website van de Doelvennootschap

Zoals weergegeven in Grafiek 2, kende de aandelenkoers sinds 27 mei 2010 (de 12 maanden voorafgaand aan de eerste geruchten omtrent de beursexit naar aanleiding van het krantenartikel dat verscheen op 27 mei 2011) een zekere volatiliteit en werd dit vooral beïnvloed door resultaatsaankondigingen, andere berichten door de Doelvennootschap en het algemeen macro-economisch klimaat. De aandelenkoers daalde met -4,7% over deze periode (op basis van de slotkoers 1 september 2011) in vergelijking met de BEL-20 index (-8,2%) en de DJ Euro Stoxx Healthcare index (+11,3%).

Gezien de brede opvolging door financiële analisten (dertien “sell side” financiële analisten volgen de Doelvennootschap en publiceren regelmatig research rapporten en nota’s), het feit dat het deel uitmaakt van de BEL-20 index en de liquiditeit van het aandeel (over de voorbije 12 maanden voorafgaand aan de Aankondingsdatum bedroeg het dagelijks gemiddeld verhandelde volume 66.341 aandelen, d.i. 0,4% van de free float<sup>4</sup>), wordt de aandelenkoers als een relevante waarderingsmaatstaf beschouwd om de Biedprijs per aandeel te bepalen.

Tabel 1 hieronder toont de laagste, hoogste, gemiddelde en volume-gewogen-gemiddelde aandelenkoers tijdens de verschillende verhandelingsperioden voorafgaand aan 27 mei 2011. Op 27 mei 2011 berichtte een Belgische krant over een mogelijk publiek bod / beursexit door de heer Marc Coucke, Waterland Private Equity en investeerders gerelateerd aan Waterland. Ten gevolge van dit krantenartikel, reageerde de aandelenkoers sterk, grote volumes werden verhandeld, de aandelenkoers steeg 15% van 31,97 EUR (slotkoers 26 mei 2011) tot 36,78 EUR (slotkoers 27 mei 2011). Op 11 juli 2011 bevestigde de Doelvennootschap (als reactie op bijkomende berichtgeving in de Belgische pers) dat zij geregeld strategische denkoefeningen maakt waarbij een beursexit, die

<sup>4</sup> Free float aandelen zijn bepaald op basis het totaal aantal aandelen verminderd met de 879.994 eigen aandelen aangehouden door de Doelvennootschap op 1 september 2011 en de 7.271.746 aandelen reeds in het bezit van de Bieder en de heer Marc Coucke.

mogelijk georganiseerd zou worden in samenspraak met haar controlerende aandeelhouder Couckinvest, inderdaad één van de mogelijke scenario's was die verder onderzocht werd. Als een gevolg hiervan kan worden gesteld dat de speculatie over een mogelijk Bod alsook de Biedprijs reeds weerspiegeld zijn in de recente evolutie van de aandelenkoers sinds 27 mei 2011.

<b>Tabel 1 : Premies/korting van de Biedprijs tegenover aandelenkoers over verschillende referentieperiodes</b>								
Periode	Aandelenkoers				Premies/(Korting)			
	Laagste	Hoogste	Gemiddelde	Gewogen gemiddelde	Laagste	Hoogste	Gemiddelde	Gewogen gemiddelde
<b>Periodes voorafgaand aan 27 mei 2011</b>								
1 dag voordien = 26 mei 2011	31,97	31,97	31,97	31,97	13%	13%	13%	13%
Laatste week	31,97	32,57	32,28	32,28	13%	11%	12%	12%
Laatste maand	31,50	34,80	32,83	32,72	14%	3%	10%	10%
Laatste 3 maanden	31,50	36,69	33,58	33,56	14%	-2%	7%	7%
Laatste 6 maanden	31,50	39,50	34,93	35,18	14%	-9%	3%	2%
Laatste 12 maanden	27,32	39,50	33,80	33,66	32%	-9%	7%	7%

Bron: ThomsonOne

Nota : Alle berekeningen zijn gebaseerd op dagelijkse slotkoersen, de gewogen gemiddelde koers geeft de volume-gewogen-gemiddelde aandelenkoers weer op basis van dagelijkse slotkoers en verhandeld volume

De cijfers in Tabel 1 tonen aan dat de geboden prijs voor de Aandelen in het Overnamebod een premie inhoudt:

- van 13% ten opzichte van de slotkoers op 26 mei 2011 (i.e. dag voorafgaand aan de eerste geruchten omtrent de beursexit naar aanleiding van het persartikel) en van 12% ten opzichte van de gemiddelde aandelenkoers van de week voorafgaand aan 27 mei 2011. Deze premies zijn nog meer uitgesproken indien de recente evoluties op de Europese aandelenmarkten ten gevolge van de groeiende zorgen over de schulden crisis in verscheidene Europese landen in acht worden genomen. De BEL-20 index daalde bijvoorbeeld met 14,6% in de periode tussen 26 mei 2011 en de Aankondigingsdatum.
- ten opzichte van de gemiddelde aandelenkoersen van 1 maand tot 12 maanden voorafgaand aan 27 mei 2011 die varieert tussen de 3% en 10%. Er dient echter opgemerkt te worden dat de gemiddelde aandelenkoersen over langere periodes bepaalde gebeurtenissen die zich voordeden in de maand voorafgaand aan 27 mei 2011 niet ten volle weerspiegelen gezien de impact slechts over een gedeelte van de periode wordt gereflecteerd in de aandelenprijs, zoals (i) het risico verbonden aan de voortzetting van de huidige distributieovereenkomst (met Stada/Eurogenerics) voor generieke medicijnen in België na 2014 en de mogelijks negatieve financiële gevolgen verbonden aan de eventuele beëindiging, zoals werd aangekondigd door de Doelvennootschap op 2 mei 2011, en (ii) het dividend van 1,00 EUR uitgekeerd aan de investeerders op 9 mei 2011.

### 7.2.3 Richtkoersen van financiële analisten

Voor de Aankondigingsdatum werd de Doelvennootschap opgevolgd door dertien "sell side" financiële analisten die regelmatig een rapport publiceerden met daarin een richtkoers voor de aandelen.

Zoals weergegeven in de Tabel 2 hieronder, bedroeg de gemiddelde richtkoers 37,3 EUR per aandeel op 1 september 2011. De prijs geboden voor de Aandelen in het Overnamebod vertegenwoordigt

een korting van 3% ten opzichte van de gemiddelde richtkoers (en 5% korting op de mediaan van de richtkoersen) vooropgesteld door de financiële analisten. Hierbij dient te worden opgemerkt dat deze koersen een richtprijs meegeven die wordt vooropgesteld binnen de 6 of 12 maanden, terwijl de Biedprijs vastligt op de Aankondigingdatum. Indien men de tijdswaarde van geld in rekening brengt, kan de Biedprijs geacht worden een premie in te houden ten opzichte van de huidige waarde van de gemiddelde richtkoersen.

**Tabel 2** : Overzicht van de aanbevelingen en richtkoersen van financiële analisten

Equity research house	Laatste update	Aanbeveling	Richtkoers (EUR)
KBC Securities	31 augustus 2011	Kopen	38,0
ING	23 augustus 2011	Neutraal	37,0
Kempen & Co	17 augustus 2011	Neutraal	34,0
Exane BNP Paribas	16 augustus 2011	Kopen	39,0
BofAML	9 augustus 2011	Neutraal	34,0
ABN Amro Bank	8 augustus 2011	Kopen	40,0
Arkeon Finance	5 augustus 2011	Kopen	38,0
Bank DeGroef	5 augustus 2011	Neutraal	34,0
Jefferies	5 augustus 2011	Kopen	38,0
Rabobank	5 augustus 2011	Neutraal	39,0
RBS	5 augustus 2011	Kopen	41,0
UBS	5 augustus 2011	Neutraal	33,5
Petercam	4 augustus 2011	Kopen	39,0
<b>Gemiddelde</b>			<b>37,3</b>
<b>Mediaan</b>			<b>38,0</b>
<b>Minimum - Maximum</b>			<b>33,5-41,0</b>
<b>Premie/(korting) ten opzichte van de gemiddelde richtkoers</b>			<b>(3)%</b>
<b>Premie/(korting) ten opzichte van de mediaan richtkoers</b>			<b>(5)%</b>

Bron: Financiële analisten rapporten, Bloomberg en ThomsonOne

#### 7.2.4 Multiples van vergelijkbare beursgenoteerde bedrijven

Multiples van vergelijkbare beursgenoteerde bedrijven worden bepaald op basis van de financiële gegevens, de consensus financiële projecties zoals voorbereid door de financiële analisten en de aandelenkoers van een groep van vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen.

Bij het bepalen van de groep van vergelijkbare ondernemingen van de Doelvennootschap, dient opgemerkt te worden dat geen enkele onderneming volledig vergelijkbaar is met de Doelvennootschap wat activiteiten, omvang, winstgevendheid en geografische aanwezigheid betreft. De Doelvennootschap is één van de wereldwijde leidende OTC-spelers die zich duidelijk onderscheidt door het feit dat haar omzet voor 100% bestaat uit OTC-producten, terwijl de andere wereldwijde OTC spelers veelal divisies zijn van grote farmaceutische of personal care groepen, voor wie OTC slechts een onderdeel uitmaakt van de omzet/winstgevendheid en aldus van de waarde van de vennootschap.

De groep van vergelijkbare ondernemingen bestaat uit twee Europese bedrijven actief in de verkoop van OTC geneesmiddelen (Reckitt Benckiser en Boiron) en vijf middelgrote Europese farmaceutische groepen met een eerder strategische focus op marketing, distributie en "life cycle" portfolio management, dan op innovatief O&O. De Bieder heeft de grote farmaceutische bedrijven actief in de OTC markt (zoals Johnson&Johnson, GlaxoSmithKline, Sanofi, etc.) niet in aanmerking genomen, voornamelijk om twee redenen: (i) enerzijds heeft de OTC business slechts betrekking op een beperkt deel van hun omzet (minder dan 15%), en (ii) anderzijds is hun waarde sterk beïnvloed door bepaalde tendensen in de farmaceutische sector, waaronder het verstrijken van octrooien, mislukkingen in de onderzoekspijplijn en overige. Generieke spelers zoals Gedeon Richter en KrKa zijn evenmin

weerhouden gezien zij geen vergelijkbare OTC activiteit hebben en omdat hun activiteiten niet pan Europees zijn maar eerder meer zijn toegespitst op de Centraal- en Oost-Europese landen.

De meeste van de bedrijven weerhouden in deze analyse, zijn of worden gebruikt door één of meerdere financiële analisten in hun peer groep voor de Doelvennootschap:

- Reckitt Benckiser is op wereldvlak een van de leidende producenten inzake huishoudproducten en consumentenproducten voor gezondheidszorg en persoonlijke verzorging. Het bedrijf heeft zijn hoofdzetel in het Verenigd Koninkrijk en is wereldwijd actief. In november 2010 verkreeg het bedrijf SSL International. Als een gevolg van deze acquisitie bedraagt de omzet van de OTC-divisie van Reckitt Benckiser nu 2.7 miljard EUR (wat overeenkomt met 28% van de groepsomzet).
- Het Franse bedrijf Boiron commercialiseert meer dan 800 homeopathische producten wereldwijd. Daarmee is het de grootste producent van homeopathische producten wereldwijd en één van de grootste producenten van OTC geneesmiddelen in Frankrijk.
- Almirall is een Spaans farmaceutisch bedrijf dat een brede waaier aan zowel eigen geneesmiddelen als geneesmiddelen onder licentie ontwikkelt, produceert en commercialiseert. Het bedrijf focust op geneesmiddelen gebruikt tegen astma, chronisch obstructieve longziekten ("COPD"), gastro-intestinale verwickelingen en dermatologische aandoeningen. De onderneming is voornamelijk actief in Spanje (56% van de omzet), de rest van Europa en Mexico.
- Meda is een Zweeds farmaceutisch bedrijf dat zich richt op vijf specifieke domeinen: ademhaling, cardiologie, dermatologie, pijnstillers/ontstekingsremmers en tot slot het centrale zenuwstelsel ("CNS"). Deze onderneming is eveneens aanwezig in de OTC markt in Europa en de VS. In 2010 werd het overgrote deel van haar omzet gegenereerd in Europa en Noord Amerika.
- Het Finse Orion Corporation, dat haar hoofdzetel heeft in Finland, ontwikkelt, produceert en commercialiseert een brede waaier aan farmaceutische producten met inbegrip van voorgeschreven alsook OTC geneesmiddelen, actieve bestanddelen van geneesmiddelen ('API') en diagnostische testen. Het bedrijf commercialiseert haar producten wereldwijd, hoewel tot 78% van haar omzet in Europa wordt gerealiseerd.
- Het Italiaanse Recordati, dat haar hoofdzetel heeft in Italië, onderzoekt, ontwikkelt, produceert en verdeelt zowel voorgeschreven als OTC geneesmiddelen in Europa. In 2010 realiseerde het bedrijf tot 75% van haar omzet buiten Italië.
- Stada Arzneimittel is een Duits farmaceutisch bedrijf dat gespecialiseerd is in de productie van voorschrijfplichtige generieke geneesmiddelen en OTC merkproducten. Het bedrijf heeft wereldwijd een netwerk van 31 verkoopskantoren, waarvan 25 in Europa. De Doelvennootschap heeft een overeenkomst met Stada met betrekking tot de distributie van generieke geneesmiddelen in België (Eurogenerics).

Tabel 3 geeft een overzicht van de analistenconsensus voor de belangrijkste financiële parameters van de geselecteerde bedrijven voorspeld voor de jaren 2011, 2012 and 2013. Zoals hierboven reeds vermeld zijn deze bedrijven niet ten volle vergelijkbaar gezien:

- (i) de gemiddelde omvang qua beurskapitalisatie, omzet en ondernemingswaarde van de bedrijven hoger zijn dan deze van de Doelvennootschap
- (ii) de vergelijkbare bedrijven gemiddeld hogere EBITDA/EBIT marges hebben

**Tabel 3 : Peer Group – Overzicht van belangrijkste financiële parameters**

Naam	Beurs kapitalisatie (1)	Ondernemingswaarde (OW)(2)	Omzet 2011E	Omzet CAGR % 11-13 (3)	EBITDA 2011E (%) (4)	EBITDA CAGR % 11-13	EBIT 2011E (%) (5)	EBIT CAGR % 11-13
Reckitt Benckiser	27.018	29.902	10.835	4,7%	27,3%	4,9%	25,7%	4,6%
Boiron	600	551	551	5,2%	18,2%	6,6%	12,9%	7,9%
Almirall	979	989	833	(1,3%)	23,4%	(2,6%)	16,4%	0,6%
Meda	2.214	4.218	1.403	5,2%	38,7%	7,3%	21,7%	11,0%
Orion 'B'	2.146	2.163	914	(0,8%)	34,9%	(9,0%)	30,6%	(10,5%)
Recordati	1.328	1.312	767	8,2%	24,9%	6,4%	21,1%	6,5%
Stada Arzneimittel	1.405	2.294	1.720	7,4%	19,3%	10,5%	14,1%	12,1%
<b>Gemiddelde</b>	<b>5.099</b>	<b>5.918</b>	<b>2.432</b>	<b>4,1%</b>	<b>26,7%</b>	<b>3,4%</b>	<b>20,4%</b>	<b>4,6%</b>
<b>Doelvennootschap (6)</b>	<b>755</b>	<b>1.121</b>	<b>924</b>	<b>3,9%</b>	<b>15,3%</b>	<b>7,0%</b>	<b>12,4%</b>	<b>9,4%</b>

Bron: ThomsonOne (1 september 2011), Doelvennootschap H12011 resultaten en rapporten van financiële analisten

Nota's: All bedragen in miljoenen EUR

(1) Beurskapitalisatie gebaseerd op gemiddelde aandelenprijzen 1 maand voorafgaand aan 1 september 2011

(2) Ondernemingswaarde = beurskapitalisatie verhoogd met netto financiële schuld en niet volstorte pensioen verplichtingen overeenkomstig de laatste H1 2011 resultaten

(3) CAGR%: Compounded Annualized Growth Rate of Jaarlijks samengestelde groei

(4) EBITDA = Earnings before Interest & Taxes, Depreciations and Amortizations – marge ten opzichte van de omzet

(5) EBIT = Earnings before Interest & Taxes – marge ten opzichte van de omzet

(6) Beurskapitalisatie gebaseerd op gemiddelde aandelenprijzen 1 maand voorafgaand aan 1 september 2011

Tabel 4 toont (i) de analistenconsensus voor de belangrijkste financiële gegevens voor de Doelvennootschap voor Omzet, EBITDA en EBIT voor 2011, 2012 en 2013, (ii) de meest recent beschikbare informatie omtrent de financiële schuldpositie van de Doelvennootschap die in mindering wordt gebracht van de ondernemingswaarde om de waarde van de aandelen van de Doelvennootschap te bepalen en (iii) berekening van het volledig verwaterd aantal aandelen gebruikt voor de bepaling van de waarde per aandeel.

**Tabel 4 : Belangrijkste waarderings-elementen voor de Doelvennootschap in het kader van de multiples methode voor vergelijkbare beursgenoteerde bedrijven**

<b>Analistenconsensus voor de Doelvennootschap met betrekking tot Omzet, EBITDA en EBIT (1)</b>			
	2011E	2012E	2013E
Omzet	924	959	997
EBITDA	141	151	162
EBIT	115	126	137

**Financiële schuld positie d.d. 30 juni 2011 van de Doelvennootschap gebaseerd op de interim resultaten H1 2011**

	Bedrag	Commentaar (2)
Netto financiële schuld	356,3	Boekwaarde 30 juni 2011
Korte & lange termijn financiële schuld (inclusief derivaten)	394,9	
Cash & cash equivalenten	(38,6)	
Financiële activa inclusief associates	(3,5)	Boekwaarde 30 juni 2011
Provisies	7,5	Boekwaarde 30 juni 2011
Pensioenverplichtingen	5,4	Boekwaarde 30 juni 2011
Minderheidsbelangen	0,0	Boekwaarde 30 juni 2011
<b>Aanpassing op de ondernemingswaarde (3)</b>	<b>365,7</b>	

**Verwaterd aantal aandelen (in duizenden aandelen) op 1 september 2011**

Aantal aandelen	24.232
Aanpassing voor eigen aandelen	(880)
Impact van Warrants (4)	52
<b>Verwaterd aantal aandelen</b>	<b>23.405</b>

Bron: ThomsonOne, consensus van de financiële analisten met betrekking tot bepaalde financiële cijfers voor de Doelvennootschap (1 september 2011), Jaarverslag 2010, interim resultaten H1 2011 en overzicht Warrants van de Doelvennootschap

Nota's: Alle bedragen in miljoenen EUR, behalve de aandelen uitgedrukt in duizenden

(1) Consensus van de financiële analisten gebaseerd op projecties opgesteld na de aankondiging van de H1 2011 interim resultaten  
(2) De meest recente cijfers bekendgemaakt op 30 juni 2011 zijn gebruikt om de aanpassingen voor de ondernemingswaarde te bepalen

(3) De ondernemingswaarde van de Doelvennootschap werd niet aangepast voor het bedrag aan 'non-recourse trade receivable financing'.

(4) Om de waarde per aandeel te berekenen werd voor het bepalen van het aantal verwaterd bestaande aandelen (exclusief de eigen aandelen) de 'treasury stock methode' toegepast die uitgaat van een uitoefening van alle in-the-money Warrants, verminderd met het aantal aandelen dat kan worden gekocht tegen de Biedprijs met de opbrengsten uit de uitoefening van deze Warrants.

De gemiddelde multiples van de "Peer Group" (zie Tabel 5) worden toegepast op de analisten consensus voor de Doelvennootschap om de impliciete ondernemingswaarde, waarde van de aandelen en de waarde per aandeel te bepalen.

**Tabel 5 : Peer Group – Overzicht multiples en geboden premie/korting**

Naam	OW/Omzet			OW/ EBITDA			OW/EBIT		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Reckitt Benckiser	2,76x	2,65x	2,52x	10,1x	9,7x	9,2x	10,7x	10,4x	9,8x
Boiron	1,00x	0,95x	0,90x	5,5x	5,1x	4,8x	7,7x	7,2x	6,6x
Almirall	1,19x	1,22x	1,22x	5,1x	5,3x	5,3x	7,2x	8,1x	7,2x
Meda	3,01x	2,81x	2,72x	7,8x	7,0x	6,7x	13,9x	12,2x	11,3x
Orion 'B'	2,37x	2,36x	2,40x	6,8x	7,4x	8,2x	7,7x	8,6x	9,7x
Recordati	1,71x	1,57x	1,46x	6,9x	6,5x	6,1x	8,1x	7,7x	7,1x
Stada Arzneimittel	1,33x	1,23x	1,16x	6,9x	6,1x	5,7x	9,5x	8,3x	7,5x
<b>Gemiddelde</b>	<b>1,91x</b>	<b>1,83x</b>	<b>1,77x</b>	<b>7,0x</b>	<b>6,8x</b>	<b>6,6x</b>	<b>9,3x</b>	<b>8,9x</b>	<b>8,5x</b>
Mediaan	1,71x	1,57x	1,46x	6,9x	6,5x	6,1x	8,1x	8,3x	7,5x
Doelvennootschap (1)	1,21x	1,17x	1,12x	7,9x	7,4x	6,9x	9,8x	8,9x	8,2x
<b>Impliciete ondernemingswaarde (EURm)</b>				<b>987</b>	<b>1.021</b>	<b>1.062</b>	<b>1.062</b>	<b>1.121</b>	<b>1.159</b>
<b>Impliciete eigen vermogenswaarde (EURm)</b>				<b>621</b>	<b>655</b>	<b>697</b>	<b>696</b>	<b>756</b>	<b>794</b>
<b>Impliciete waarde per aandeel (EUR)</b>				<b>26,6</b>	<b>28,0</b>	<b>29,8</b>	<b>29,8</b>	<b>32,3</b>	<b>33,9</b>
<b>Geboden premie/(korting)</b>				<b>35,6%</b>	<b>28,7%</b>	<b>21,0%</b>	<b>21,0%</b>	<b>11,5%</b>	<b>6,2%</b>

Bron: ThomsonOne, rapporten van financiële analisten, Jaarverslag Doelvennootschap 2010 en H1 2011 interim resultaten

Nota's: (1) Multiples voor de Doelvennootschap gebaseerd op gemiddelde aandelenkoers over maand voorafgaand aan 1 september 2011

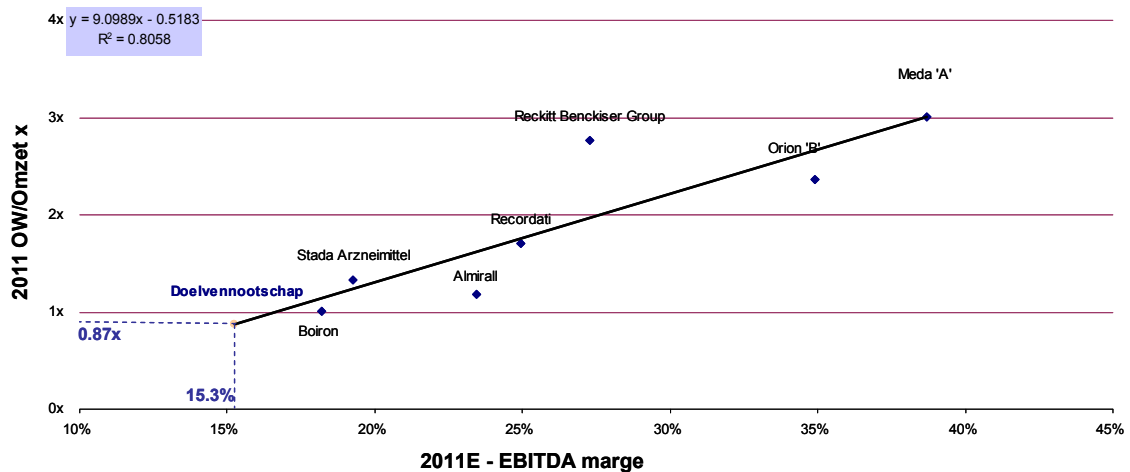
Zoals toegelicht in Tabel 6 reflecteert de Biedprijs significante premies ten opzichte van de prijs per aandeel die impliciet kan afgeleid worden op basis van de gemiddelde waarderingmultiples van vergelijkbare beursgenoteerde bedrijven:

- de Biedprijs reflecteert een premie van respectievelijk 36%, 29% en 21% ten opzichte van de prijs per aandeel zoals die impliciet kan afgeleid worden op basis van de gemiddelde OW/EBITDA multiples van die groep van met de Doelvennootschap vergelijkbare ondernemingen voor de jaren 2011, 2012 en 2013;
- de Biedprijs waardeert de Doelvennootschap met een premie op basis van de prijs per aandeel die impliciet kan afgeleid worden op basis van de gemiddelde OW/EBIT multiples. De Biedprijs reflecteert namelijk een premie van respectievelijk 21%, 12% en 6% ten opzichte

van de prijs per aandeel bekomen op basis van de gemiddelde OW/EBIT multiples (voor de jaren 2011, 2012 en 2013).

De OW/Omzet multiple werd niet weerhouden voor de waardering van de Doelvennootschap aangezien de "Peer Group" gemiddeld gezien beduidend meer winstgevend is dan de Doelvennootschap (Tabel 3 toont een gemiddelde EBITDA marge van 26,7% voor de "Peer Group" versus 15,3% voor de Doelvennootschap). Zoals getoond in grafiek 3 hieronder, impliceert een regressieoefening die rekening houdt met de verschillen in winstgevendheid een OW/Omzet multiple 2011 van 0,87x voor de Doelvennootschap. Dit komt neer op een Ondernemingswaarde van 804m EUR voor de Doelvennootschap, een eigen vermogenswaarde van 438m EUR en een impliciete prijs per aandeel van 18,7 EUR. Op basis van deze analyse vertegenwoordigt de Biedprijs een premie van 92%.

**Grafiek 3 : OW/omzet 2011 x regressie (1) versus EBITDA marge 2011e**



Bron: ThomsonOne per Iseptember 2011 en cijfers in Tabel 3 en Tabel 5

Nota: (1) Deze regressie is geen standaard waarderingmethodologie, daar normaal gezien vergelijkbare bedrijven een vergelijkbare winstgevendheid en cash conversie hebben. In dit geval is er echter een duidelijk verschil in winstgevendheid en bijgevolg in hoe omzet een benadering vormt voor de gerealiseerde cash flows. Bijgevolg kunnen omzet ratio's niet gewoon worden toegepast. Wenst men toch omzet ratio's toe te passen, dan kan men een regressieanalyse trachten te maken, voor zover deze statistisch relevant zou blijken. In dit geval is deze relevant ( $R^2 = 0.8058$ ) en hebben we deze dan ook weerhouden om ook op basis van de omzet ratio's een waarde te berekenen. Bovendien hebben we verscheidene bijkomende regressies uitgevoerd om na te gaan of er een verband bestaat in het staal van vergelijkbare bedrijven tussen de OW-ratio's en de CAGR%, geen enkel bieden statistisch relevante resultaten leiden. Zie hieronder de uitkomst van deze regressie - analyses :

- Regressie OW/Omzet ten opzichte van Omzet CAGR% leidt tot een  $R^2 = 0.0003$
- Regressie OW/Omzet ten opzichte van EBITDA CAGR% leidt tot een  $R^2 = 0.0109$
- Regressie OW/EBITDA ten opzichte van EBITDA CAGR% leidt tot een  $R^2 = 0.0578$

Merk op dat de waarderingmethode op basis van de waarderingmultiples van vergelijkbare beursgenoteerde bedrijven enkele tekortkomingen vertoont zoals:

- De onzekerheid in verband met de distributieovereenkomst met Stada/Eurogenerics voor Belgische generieke geneesmiddelen zal enkel een mogelijke negatieve financiële impact hebben vanaf midden 2014 en wordt met name niet gereflecteerd in de cijfers voor 2011, 2012 en 2013. Deze onzekerheid wordt dus ook niet gereflecteerd in de prijs per aandeel die impliciet bekomen wordt wanneer de waarderingmultiples van vergelijkbare beursgenoteerde bedrijven worden toegepast op deze cijfers voor 2011, 2012 en 2013; anderzijds is het op vandaag moeilijk in te schatten in welke mate de Doelvennootschap deze



mogelijke negatieve financiële impact kan voorkomen door een heronderhandeling van de overeenkomst;

- Recent aangekondigde onzekerheden die specifiek slaan op het business model van de Doelvennootschap zijn mogelijk niet volledig gereflecteerd in de consensus van de financiële analisten die de Doelvennootschap opvolgen, in het bijzonder met betrekking op (i) de mogelijke beëindiging van de distributieovereenkomsten tussen de Doelvennootschap en externe partijen (en dit niet beperkt tot de distributieovereenkomst met Stada/Eurogenerics) (ii) de vooruitzichten voor de Doelvennootschap voor haar activiteiten in Zuid-Europa, Rusland en Centraal en Oost-Europa;
- Groeiende investeringsbehoeften inzake marketing in het licht van een verbreding van bepaalde geselecteerde merken van lokale naar internationale merken zijn niet volledig gereflecteerd in de vooruitzichten van de winst op korte termijn en zijn als dusdanig niet in rekening gebracht in de prijs per aandeel die impliciet bekomen wordt op basis van de waarderingmultiples van vergelijkbare beursgenoteerde bedrijven. Nochtans kunnen groeiende investeringsvereisten de capaciteit van de Doelvennootschap om vrije cashflows te genereren, mogelijk negatief beïnvloeden; anderzijds is het de intentie dat de herpositionering van de Doelvennootschap op langere termijn haar vruchten afwerpt en resulteert in een hogere winstgevendheid of sterkere omzetgroei;
- Niet alle financiële analisten, die de Doelvennootschap opvolgen, incorporeren niet-recurrente elementen in hun inschattingen voor de EBIT(DA) in de periode 2011 – 2013, en dit terwijl de Doelvennootschap significante niet-recurrente kosten en inkomsten heeft gehad in het verleden. Met name werd een gecumuleerd bedrag van 67m EUR aan niet-recurrente / herstructureringskosten geboekt over de boekjaren 2007 t.e.m. 2010.

#### 7.2.5 Multiples van vergelijkbare transacties

Deze analyse vergelijkt de Biedprijs per Aandeel met de impliciete prijs per aandeel die afgeleid kan worden uit het gebruik van mediaan multiples afkomstig uit een representatief staal van M&A transacties in de OTC/farmaceutische sector.

De Bieder wijst erop dat (i) de aankoopprijs in sommige gevallen minder transparant is met betrekking tot onderliggende financiële gegevens van de doelvennootschap of de juiste transactiestructuur, (ii) de meerderheid van de recente M&A-transacties in de OTC-sector uitgevoerd werden door een industriële koper met het oog op het vergroten van haar marktaandeel, het versterken van haar strategische positie of het verwezenlijken van verkoop- en kostensynergieën en in beperktere mate door referentieaandeelhouders die de doelvennootschap van de beurs haalden, (iii) de analyse van multiples uit voorgaande transacties dienen rekening te houden met de algemene marktomstandigheden op het moment van dergelijke transacties (in dat opzicht verwijzen we naar de huidige onzekere macro-economische omstandigheden ten gevolge van de schulden crisis in verschillende Europese landen) alsook naar bedrijfsspecifieke omstandigheden (in dat opzicht verwijzen we naar specifieke onzekerheden met betrekking tot het bedrijfsmodel zoals hierboven beschreven), (iv) de overnameprijs ook wordt beïnvloed door andere transactiedynamieken (bijv. verklaringen en waarborgen, waardering van elke vennootschap voorafgaand aan de transactie), en (v) het belang van deze analyse beperkt is door het beperkte aantal transacties.

Om weer te geven dat de huidige transactie niet zal resulteren in operationele synergieën, werd er een selectie gemaakt, binnen de sector van de gezondheidszorg, van publieke overname transacties die resulteren in een beursexit van de doelvennootschap of transacties waarbij een private equity speler aan de aankoopzijde betrokken was:

- Arkopharma is een Europese leider in fytotherapeutische medicatie, natuurlijke geneesmiddelen en voedingssupplementen, actief in meer dan 60 landen. Op 5 juni 2007 werd aangekondigd dat Imarko Holding, de Rombi-familie en Mevr. Colette Rombi Robert, die samen reeds 60,39% controleerden van het aandelenkapitaal, aanboden om de overige 39,61% over te nemen via een beursexit.
- Axcan Pharma is een gespecialiseerd farmaceutisch bedrijf gebaseerd in de VS dat een breed gamma van gastro-intestinale producten ontwikkelt, vervaardigt en commercialiseert in Noord-Amerika en Europa. Voordien publiek verhandeld op NASDAQ, werd op 29 november 2007 aangekondigd dat Axcan overgenomen zou worden door de Amerikaanse private equity TPG Capital.
- Clarins is een Frans cosmeticabedrijf gespecialiseerd in huidverzorgingsproducten en parfums. Op 27 juni 2008 werd aangekondigd dat Financière FC, een Franse familiale holding die reeds een meerderheidsbelang aanhield in Clarins, de vennootschap zou overnemen via een beursexit door de overblijvende 33,63% van de aandelen over te nemen.
- De Goldshield Group is een onderneming uit het Verenigd Koninkrijk actief op het vlak van ontwikkeling, commercialisering en distributie van gezondheidsproducten, zowel op voorschrift als voorschriftvrije en OTC. Op 25 september 2009 werd aangekondigd dat HG Capital en het Goldshield-management de vennootschap zouden overnemen via een beursexit.
- NBTY is een Amerikaanse, wereldwijd leidende onderneming die een breed gamma van voedingssupplementen vervaardigt, commercialiseert en verdeelt in de Verenigde Staten en de rest van de wereld. Op 10 juli 2010 werd aangekondigd dat de Amerikaanse private equity speler The Carlyle Group NBTY zou overnemen via een publieke overname transactie.

**Tabel 6** : Vergelijkbare transactie multiples en geboden premie/korting

Datum	Bieder	Doelvennootschap	Ondernem			
			ingswaarde (€m)	OW/Omzet	OW/EBITDA	OW/EBIT
Juni 07	Imarko (Rombi familie)	Arkopharma	538	2,06x	17,9x	24,7x
Nov 07	TPG	Axcan Pharma	677	2,84x	7,9x	9,6x
Juni 08	Financière FC	Clarins	1.940	1,94x	13,7x	19,6x
Sep 09	Midas bidco (Goldshield mgt)	Goldshield	170	1,47x	5,0x	5,9x
Juli 10	The Carlyle Group	NBTY	3.160	1,39x	8,3x	9,7x
Gemiddelde				<b>1,94x</b>	<b>10,6x</b>	<b>13,9x</b>
Mediaan				<b>1,94x</b>	<b>8,3x</b>	<b>9,7x</b>
<b>Impliciete ondernemingswaarde (EURm) (op mediaan) (1)</b>					<b>1.173</b>	<b>1.134</b>
<b>Impliciete eigen vermogenswaarde (EURm)</b>					<b>807</b>	<b>768</b>
<b>Impliciete prijs per aandeel (EUR)</b>					<b>34,5</b>	<b>32,8</b>
<b>Geboden premie/(korting)</b>					<b>4,4%</b>	<b>9,7%</b>

*Bron: Financiële analisten rapporten en nota's, persartikelen over de transacties, specifieke M&A databases zoals mergermarket*  
*Nota: (1) Multiples werden toegepast op de financiële data van de Doelvennootschap over de laatste twaalf maanden op datum van 30 juni 2011 aangezien overname-multiples berekend worden op de meest recente financiële gegevens die publiek beschikbaar zijn van het doelwit*

Zoals weergegeven in tabel 6 resulteren de transactie multiples in een vrij brede impliciete prijsvork voor de Doelvennootschap op basis van de mediaan OW/EBITDA- en OW/EBIT-multiples van het staal van vergelijkbare transacties waarbij de Biedprijs een premie vertegenwoordigt van 4% ten

opzichte van de impliciete aandelenprijs op basis van de OW/EBITDA-multiple, en van 10% ten opzichte van de impliciete aandelenprijs op basis van de OW/EBIT-multiple. Er dient opgemerkt te worden dat de mediaan transactie multiple toegepast werd op de cijfers over de laatste twaalf maanden per H1 2011. De OW/omzet-multiple werd niet toegepast omwille van verschillen in de onderliggende winstgevendheid van de ondernemingen. In dit geval kon er geen statistisch relevante regressie uitgevoerd worden ten opzichte van de EBITDA-marge vanwege de beperkte staalgrootte en het gebrek aan homogeniteit.

#### 7.2.6 Actualisering van de toekomstige vrije cashflows

De analyse van actualisatie van toekomstige cashflows (“**DCF methode**”) heeft tot doel de ondernemingswaarde van de vennootschap te bekomen door middel van actualisering van de toekomstige vrije cashflows. De eigen vermogenswaarde wordt verkregen door van die ondernemingswaarde het bedrag van de netto financiële schuld of vergelijkbare schuldvoorzieningen af te trekken (cfr. Tabel 4 hierboven).

De geraamde vrije cashflows van de Doelvennootschap zijn gebaseerd op projecties van de toekomstige resultaten van de Doelvennootschap op basis van de strategische analyse van de Doelvennootschap zoals beschreven in artikel 6.1. van het Prospectus. Bovendien dient te worden opgemerkt dat deze projecties zijn gebaseerd op een raming voor de periode 2011 tot en met 2016 en verwachtingen over de evolutie van de Omzet, EBITDA, EBIT en investeringsbehoeften (Capex) bevatten. Het gehanteerde basisscenario in de projecties veronderstelt een daling van 50% in de omzet uit generieke activiteiten vanaf de tweede helft van 2014 ingevolge het aflopen van de distributie-overeenkomst met Eurogenerics medio 2014.

De eindwaarde (“terminal value”) wordt berekend door het toepassen van de “Gordon en Shapiro” methode op een genormaliseerde vrije cashflow vertrekkende van de volgende assumpties:

- Een genormaliseerde EBITDA-marge in overeenstemming met de rentabiliteit op het einde van de periode van de projecties;
- Gemiddelde omzetgroei die geleidelijk evolueert naar een lange termijn jaarlijkse groei van 1,0 – 2,0%, overeenkomstig de lange termijn groei die door financiële analisten in hun DCFs wordt gebruikt.

De vrije cashflows en eindwaarde zijn geactualiseerd op 1 september 2011 door gebruik te maken van een actualisatievoet tussen 9,0 – 9,5%. De hypothesen die gebruikt werden voor het bepalen van de actualisatievoet zijn gebaseerd op:

- Een unlevered beta van 0,82 in lijn met de beta's van vergelijkbare vennootschappen die opgenomen werden voor de analyse van multipels van vergelijkbare beursgenoteerde vennootschappen;
- Een risicovrije rentevoet van 3,1% die overeenstemt met de gemiddelde rentevoet op een 10 jaar euro staatsobligatie over een periode van 6 maanden;
- Een risicopremie voor de aandelenmarkt van 7,7% gebaseerd op het gemiddelde rendement van Europese “Large Cap” aandelen over een periode van 6 maanden verminderd met de Europese risicovrije rentevoet.

Op basis van deze assumpties geeft de actualisering van de toekomstige cashflows een ondernemingwaarde aan tussen 1.097m EUR en 1.262m EUR, en een impliciete eigen vermogenswaarde tussen 731m EUR en 896m EUR, wat overeenkomt met een prijs per aandeel tussen 31,24 EUR en 38,30 EUR (cfr. Tabel 7).

De Biedprijs van 36,00 EUR bevindt zich aan de bovenkant van de prijsvork die resulteert uit de actualisering van de toekomstige cashflows en vertegenwoordigt een premie van 15% ten opzichte van de ondergrens van de prijsvork en een korting van 6% ten opzichte van de bovengrens van de prijsvork. Bovendien dient te worden opgemerkt dat er geen korting werd toegepast op het resultaat van de DCF-waardering voor onzekerheid/volatiliteit in de vooruitzichten van de Zuid-Europese, Russische, Centraal- en Oost-Europese markten, versterkt door de recente macro-economische schuldencrisis.

**Tabel 7 : Sensitiviteit van de DCF waardering**

Actualisatievoet	Ondernemingswaarde			Eigen Vermogenswaarde (1)			Eigen Vermogenswaarde per aandeel (1)		
	Lange termijn groei			Lange termijn groei			Lange termijn groei		
	1.0%	1.5%	2.0%	1.0%	1.5%	2.0%	1.0%	1.5%	2.0%
9.0%	1.166	1.211	1.262	800	845	896	34,19	36,11	38,30
9.3%	1.130	1.172	1.219	765	806	853	32,67	34,44	36,46
9.5%	1.097	1.135	1.179	731	769	813	31,24	32,88	34,73

*Nota (1): Gelieve Tabel 3 te raadplegen voor aanpassingen aan de ondernemingswaarde om de eigen vermogenswaarde te berekenen en voor het verwaterd aantal bestaande aandelen om de ondernemingswaarde per aandeel te berekenen.*

#### 7.2.7 Niet weerhouden waarderingmethoden

##### (a) Premies vastgesteld in bepaalde Belgische publieke overnametransacties

Het overzicht van Belgische publieke overnametransacties waarbij de bieder al gedeeltelijk de doelvennootschap controleerde wijst op een mediaan premie van 15% (één dag voorafgaand aan de aankondiging). Ter illustratie geeft Tabel 8 een overzicht van de Belgische publieke overnamebiedingen van minderheidsaandeelhouders voor transacties (i) met een waarde hoger dan 50m EUR, (ii) waarbij de bieder de doelvennootschap al gedeeltelijk controleerde voorafgaand aan het overnamebod.

Hoewel deze methode uitkomt op een premie in lijn met de premie van het Bod (één dag voor 27 mei 2011), beschouwt de Bieder deze methode als niet relevant omdat (i) de verschillende biedpremies ver van elkaar verwijderd liggen (tussen 0% - 39%) en (ii) er slechts een beperkt aantal recente vergelijkbare transacties bestaan in de Belgische markt.

De biedpremies ten opzichte van de slotkoers voorafgaand aan de Aankondigingsdatum (slotkoers op 1 september 2011 bedroeg 34,12 EUR) en de gemiddelde koers over 1 en 3 maanden voorafgaand aan de Aankondigingsdatum worden vertekend, gezien kan worden gesteld dat sinds 27 mei 2011 de speculatie over een mogelijk Bod alsook de Biedprijs en mogelijke biedpremies reeds weerspiegeld zijn in de aandelenkoers.

**Tabel 8 : Bod premies vastgesteld in bepaalde Belgische publieke overname transacties**

Datum	Bieder	Doelvennootschap	Oorspronkelijk aandeelhouderschap	Premie op de prijs per aandeel		
				1 dag voordien	Eén maand gemiddelde	Drie maand gemiddelde
14-04-99	Dexia	BIL	61,4%	15%	16%	17%
25-05-99	AVH	Belcofi	57,5%	5%	5%	0%
19-08-99	Suez	Tractebel	50,8%	19%	29%	34%
14-10-99	Heidelberger	CBR	55,9%	20%	29%	30%
28-01-00	Fortis	BGL	51,5%	8%	9%	13%

13-06-00	BNPP	Cobepa	58,7%	17%	23%	27%
12-10-00	SGB	Finoutremer	56,4%	17%	18%	17%
19-03-02	Almanij	Gevaert	77,9%	32%	35%	39%
23-12-04	Almanij	KBL	78,6%	10%	12%	16%
09-08-05	Suez	Electrabel	50,1%	15%	14%	13%
30-08-07	Bollore	Nord Sumatra	72,5%	14%	13%	4%
27-03-09	Boston	Mitiska	50,0%	13%	18%	14%
03-03-11	Fingen	CNP	72,2%	22%	19%	24%
Gemiddelde				16%	18%	19%
Mediaan				15%	18%	17%
<b>Biedpremie (vs slotkoers 26 mei 2011)</b>			<b>30,0%</b>	<b>13%</b>	<b>10%</b>	<b>7%</b>
<b>Biedpremie (vs prijs 1 september 2011)</b>			<b>30,0%</b>	<b>6%</b>	<b>12%</b>	<b>6%</b>

*Bron: Bloomberg, prospecti van publieke biedingen van gerelateerde biedingen*

(b) Boekwaarde van het eigen vermogen

De boekwaarde van het eigen vermogen omvat enkel de bijdragen van de aandeelhouders en de gecumuleerde winsten uit het verleden. Hierdoor is de waarde gebaseerd op de historische waarden van de activa en passiva en is ze niet relevant gezien de toekomstig verwachte resultaten van de Doelvennootschap niet in beschouwing worden genomen. Vanaf 30 juni 2011 bedraagt het geconsolideerde eigen vermogen 716,2m EUR of nog 30,7 EUR per aandeel.

Hoewel het niet als een afzonderlijk waarderingscriterium wordt beschouwd door de Bieder, dient beklemtoond te worden dat de Biedprijs een premie vertegenwoordigt van 17% bovenop het geconsolideerde Eigen Vermogen van de Doelvennootschap.

(c) Netto-actief

Het geherwaardeerde netto-actief bestaat uit de herberekening van de waarde van alle activa en passiva tegen hun marktwaarde. Deze analyse wordt meestal toegepast in het kader van de waardering van holdings die minderheidsbelangen aanhouden, alsook in het kader van bedrijven die verschillende soorten van activa bezitten.

Deze methode werd aldus niet weerhouden gezien de activa van de Doelvennootschap voornamelijk operationele activa omvatten, waarin er een meerderheidsbelang is.

(d) Verdisconteerde dividendmethode

Deze methode omvat de verdiscontering van de verwachte toekomstige dividendenstromen. Zij wordt meestal enkel toegepast op bedrijven die een stabiel dividenduitkering verschaffen. Ze is niet relevant gezien de dividenden afhankelijk zijn van het financieel beleid van de Doelvennootschap en aldus niet noodzakelijk een weerspiegeling zijn van de cashflows van de activiteiten van de onderneming. Bovendien is de waarde van de toekomstige cashflows van de onderneming reeds vervat in de DCF methode.

## 7.2.8 Besluit

De Bieder biedt 36,00 EUR in cash voor elk Aandeel. De Biedprijs vertegenwoordigt:

**(a) in vergelijking met de historische prestaties van het Aandeel:**

- De Biedprijs impliceert een premie van 13% ten opzichte van de slotkoers op 26 mei 2011 (i.e. dag voorafgaand aan de eerste geruchten omtrent de beursexit naar aanleiding van het

persartikel) en van 12% ten opzichte van de gemiddelde aandelenkoers in de week voorafgaand aan 27 mei 2011. Deze premies zijn nog meer uitgesproken indien recente evoluties op de Europese aandelenmarkten ten gevolge de groeiende zorgen over de schulden crisis in verscheidene Europese landen in acht worden genomen. De BEL-20 index daalde bijvoorbeeld met 14,6% in de periode tussen de 26 mei 2011 en de dag voorafgaand de Aankondigingsdatum.

- Vergelijkbare premies ten opzichte van de volume-gewogen-gemiddelde slotkoersen over gelijkaardige verhandelingsperiodes.
- Tevens kan worden gesteld dat de speculatie over een mogelijk Bod alsook de Biedprijs al weerspiegeld zijn in de recente evolutie van de aandelenkoers sinds 27 mei 2011.

**(b) in vergelijking met de richtkoers vooropgesteld door financiële analisten:**

- De Biedprijs vertegenwoordigt een korting van 3% ten opzichte van de gemiddelde richtkoers zoals vooropgesteld door financiële analisten (37,3 EUR per Aandeel op 1 september 2011). Hierbij dient te worden opgemerkt dat deze koersen een richtprijs meegeven die wordt vooropgesteld binnen de 6 of 12 maanden, terwijl de Biedprijs vast ligt op de Aankondigingsdatum. Indien men de tijdswaarde van geld in rekening brengt, kan de Biedprijs geacht worden een premie in te houden ten opzichte van de huidige waarde van de gemiddelde richtkoersen.

**(c) in vergelijking met multiples van vergelijkbare bedrijven:**

- De groep van vergelijkbare ondernemingen bestaat uit twee Europese bedrijven actief in de OTC-markt (Reckitt Benckiser en Boiron) en vijf middelgrote Europese farmaceutische groepen met eerder een strategische focus op marketing, distributie en “life cycle” portfolio management, dan op innovatieve O&O (Almirall, Meda, Orion, Recordati en Stada).
- Op 1 september 2011 reflecteerde de Biedprijs een premie van respectievelijk 36%, 29% en 21% ten opzichte van de impliciete prijs per aandeel van die groep van met de Doelvennootschap vergelijkbare ondernemingen zoals impliciet kan afgeleid worden op basis van de gemiddelde OW/EBITDA multiples (voor de jaren 2011, 2012 en 2013); en een premie van respectievelijk 21%, 12% en 6% ten opzichte van de gemiddelde OW/EBIT multiples (voor de jaren 2011, 2012 en 2013).
- Er dient te worden opgemerkt dat deze bedrijven gemiddeld groter zijn en een hogere winstgevendheid genieten en dat deze “multiples methode” bepaalde bedrijfsspecifieke elementen onvoldoende reflecteert, onder andere (i) heronderhandeling of beëindiging van de distributieovereenkomst voor Belgische generieke producten na 2014 of andere distributieovereenkomsten; (ii) de vooruitzichten voor de Doelvennootschap voor haar activiteiten in Zuid-Europa, Rusland en Oost- en Centraal Europa; (iii) de groeiende investeringsbehoeften inzake marketing met oog op een upgrade van bepaalde geselecteerde merken van lokale naar internationale merken; en (iv) de impact van de herpositionering van de Doelvennootschap.

**(d) In vergelijking met transactie multiples voor vergelijkbare transacties**

- Om weer te geven dat de huidige transactie niet zal resulteren in operationele synergieën, werd er een selectie gemaakt, binnen de sector van de gezondheidszorg, van publieke overname transacties die resulteren in een beursexit van de doelvennootschap of transacties waarbij een private equity speler aan de aankoopzijde betrokken was.

- De Bieder wijst erop dat er bij de analyse van multiples uit voorgaande transacties rekening dient te worden gehouden met de algemene marktomstandigheden op het moment van dergelijke transacties alsook met bedrijfsspecifieke omstandigheden. In dat opzicht verwijzen we naar de huidige onzekere macro-economische omstandigheden ten gevolge van de schuldencrisis in verscheidene Europese landen alsook bedrijfsspecifieke onzekerheden van de Doelvennootschap met betrekking tot het distributiemodel in het algemeen of in bepaalde regio's.
- De transactie-multiples resulteren in een vrij brede prijsvork waarbij de Biedprijs een premie inhoudt van 4% ten opzichte van de impliciete Aandelenprijs op basis van de mediaan OW/ EBITDA-multiple, en van 10% ten opzichte van de impliciete Aandelenprijs op basis van de mediaan OW/ EBIT-multiple.

**(e) in vergelijking met de actualisering van de toekomstige cashflows**

- De methode van actualisering van de toekomstige cashflows werd toegepast op projecties van toekomstige omzet, rendement en investeringsbehoeften (Capex) voor de periode 2011-2016. Voor de andere parameters werd gebruik gemaakt van een actualisatievoet tussen 9,0%-9,5% en een lange termijn groei tussen 1,0%-2,0%. Op basis van deze assumpties, resulteert de actualisering van toekomstige cashflows in een ondernemingswaarde tussen 1.097m EUR en 1.262m EUR, en een impliciete Eigen Vermogenswaarde tussen 731m EUR en 896m EUR, wat overeenkomt met een prijs per aandeel tussen 31,24 EUR en 38,30 EUR.
- De Biedprijs van het Aandeel van 36,00 EUR bevindt zich aan de bovenkant van de prijsvork die resulteert uit DCF methode. De Biedprijs vertegenwoordigt een premie van 15% ten opzichte van de ondergrens van de prijsvork en een korting van 6% ten opzichte van de bovengrens van de prijsvork.
- Geen korting werd toegepast op het resultaat van de DCF waardering voor onzekerheid/volatiliteit op de Zuid-Europese, Russische, Centraal- en Oost-Europese markten, versterkt door de recente macro-economische overheidsschulden crisis.

Tot besluit, na de verschillende waarderingsmethoden te hebben geanalyseerd, is de Bieder ervan overtuigd dat de Biedprijs van 36,00 EUR per Aandeel boven de huidige niveaus van de aandelenkoers ligt en een premie inhoudt in vergelijking met of in lijn is met verscheidene waarderingsmethodes en een aantrekkelijk bod inhoudt voor de Aandeelhouders.

Tevens dient te worden opgemerkt dat de liquiditeit van de aandelen van de Doelvennootschap over de voorbije 12 maanden een gemiddeld dagelijks verhandeld volume vertegenwoordigt van 66.341 aandelen (d.i. 0.4% van de free float). In dit kader, geeft dit Overnamebod eveneens de mogelijkheid voor alle investeerders om hun Aandelen onmiddellijk te verkopen tegen een vaste prijs in contanten zonder enige beperking met betrekking tot de liquiditeit van het Aandeel.

**7.3 Biedprijs voor de warrants en verantwoording**

Tabel 9 geeft een overzicht van de Warrants die nog uitstaan op datum van dit Prospectus. De Bieder heeft de Biedprijs van de uitstaande Warrants bepaald op basis van de intrinsieke waarde van de uitstaande Warrants om (i) de beperking in overdraagbaarheid van de Warrants en (ii) de uitzonderlijke uitoefenmogelijkheid tijdens de periode van het Overnamebod, zoals beschreven in artikel 5.5.3, weer te geven.

<b>Tabel 9</b> : Overzicht uitstaande Warrants
--

Toekenningsdatum	Aantal uitstaande Warrants	Uitoefenprijs	Vervaldatum
15/05/2003	5.275	20,48	Jun-15
16/12/2003	3.750	24,52	Jun-15
10/02/2005	21.788	35,74	Jun-15
10/02/2005	11.576	35,74	Jun-17
28/03/2006	8.000	45,13	Jun-16
05/02/2007	45.000	49,36	Jun-19
01/08/2008	3.800	25,66	Jun-15
01/08/2008	102.425	25,66	Jun-20
07/10/2009	28.500	26,99	Jun-16
31/12/2010	16.000	30,66	Jun-17
<b>Totaal</b>	<b>246.114</b>		

Bron: Doelvennootschap

Deze tabel houdt geen rekening meer met de 28.050 warrants waarvoor een bericht van uitoefening werd ontvangen en die zullen worden omgezet in even zoveel nieuwe aandelen Omega Pharma op 4 november 2011.

Deze aanpak houdt rekening met de Biedprijs per Aandeel en de uitoefenprijs van de Warrant. Iedere uitstaande Warrant kan mogelijks converteren in één (1) Aandeel.

De Biedprijs voor elke categorie van Warrants is weergegeven in Tabel 10 hieronder.

<b>Tabel 10 : Overzicht Biedprijs per Warrant</b>				
Toekenningsdatum	Aantal uitstaande Warrants	Uitoefenprijs per Aandeel (EUR per Aandeel)	Biedprijs (EUR per Aandeel)	Biedprijs (EUR per Warrant)
15/05/2003	5.275	20,48	36,00	15,52
16/12/2003	3.750	24,52	36,00	11,48
10/02/2005	21.788	35,74	36,00	0,26
10/02/2005	11.576	35,74	36,00	0,26
28/03/2006	8.000	45,13	36,00	0,01
05/02/2007	45.000	49,36	36,00	0,01
01/08/2008	3.800	25,66	36,00	10,34
01/08/2008	102.425	25,66	36,00	10,34
07/10/2009	28.500	26,99	36,00	9,01
31/12/2010	16.000	30,66	36,00	5,34
<b>Totaal</b>	<b>246.114</b>			

De totale som met betrekking tot het Bod voor de Warrants bedraagt 1.574.714,14 EUR.

De Bieder heeft de uitstaande Warrants gewaardeerd op basis van hun intrinsieke waarde tegen de Biedprijs, en niet op basis van de Black & Scholes-formule. De Bieder is van oordeel dat gelet op het heersende klimaat van onzekerheid op de financiële markten, en de waarschijnlijkheid dat deze onzekerheid nog enige tijd zal aanhouden, elke meting van een mogelijke 'tijds waarde' van de



Warrants (zoals de Black & Scholes-formule doet) met de grootst mogelijke voorbehouden dient te worden omgeven. Desalniettemin zou de toepassing van de Black & Scholes-formule op de Warrants een zeer concrete en onmiddellijke impact hebben op de Warrants: dit zou met name resulteren in een lagere waardering voor de Warrants die het diepste 'in the money' zijn. Om die reden is de Bieder van oordeel dat het de correcte benadering is om de Warrants te waarderen op basis van intrinsieke waarde. Gezien de intrinsieke waarde wordt berekend op basis van de Biedprijs voor de Aandelen, houdt zij rekening met de aan de aandeelhouders geboden premies.

<b>Tabel 11 : Waardering Warrants onder Black &amp; Scholes methode</b>				
Toekenningsdatum	Aantal uitstaande Warrants	Uitoefenprijs per Aandeel (EUR per Aandeel)	Vervaldatum	Black & Scholes methode
15/05/2003	5.275	20,48	Juni-15	13.61
16/12/2003	3.750	24,52	Juni-15	10.95
10/02/2005	21.788	35,74	Juni-15	5.83
10/02/2005	11.576	35,74	Juni-17	6.83
28/03/2006	8.000	45,13	Juni-16	4.03
05/02/2007	45.000	49,36	Juni-19	4.75
01/08/2008	3.800	25,66	Juni-15	10.29
01/08/2008	102.425	25,66	Juni-20	11.08
07/10/2009	28.500	26,99	Juni-16	9.82
31/12/2010	16.000	30,66	Juni-17	8.54
<b>Totaal</b>	<b>246.114</b>			

De resultaten op basis van Black & Scholes model – zoals hierboven weergegeven - houden rekening met: (i) de huidige prijs, i.e. de Biedprijs, (ii) de uitoefenprijs van de Warrants: verschillend per tranche, (iii) de intrestvoeten: Euro benchmark rentevoeten in overeenstemming met de resterende looptijd van de Warrants, (iv) het dividendbeleid: gebaseerd op de analistenconsensus en de biedprijs komt deze op 3%, (v) de uitoefeningsperiode van de Warrants: verschillend per tranche, (vi) de verwachte volatiliteit van het onderliggend aandeel: bij gebrek aan liquide opties voor de Doelvennootschap, werd de volatiliteit gemeten op basis van de volatiliteit over de 250 dagen voorafgaand aan 27 mei 2011, wat resulteert in een volatiliteit van 27.12%. Alhoewel de Warrants niet genoteerd zijn, is er geen illiquiditeitskorting in rekening gebracht op de Black & Scholes resultaten.

## 7.4 Regelmatigheid en geldigheid van het Bod

### 7.4.1 Beslissing van de Raad van Bestuur om het Overnamebod uit te brengen

Op 1 september 2011 heeft de Raad van Bestuur van de Bieder haar goedkeuring gegeven om een Overnamebod (eventueel gevolgd door een uitkoopbod) uit te brengen op de Doelvennootschap.

### 7.4.2 Vereisten van artikel 3 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen

Het Overnamebod wordt uitgebracht in overeenstemming met de desbetreffende vereisten uiteengezet in artikel 3 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen:

- het Overnamebod wordt uitgebracht op alle Effecten, meer bepaald alle uitstaande effecten met stemrecht of die toegang geven tot stemrecht uitgegeven door Omega Pharma, met

uitsluiting van die effecten die reeds in het bezit zijn van de Bieder of met de Bieder verbonden vennootschappen;

- de onvoorwaardelijke en onherroepelijke beschikbaarheid van fondsen die nodig zijn voor de betaling van de Biedprijs voor alle Effecten werd bevestigd door twee financiële instellingen (meer bepaald BNP Paribas Fortis SA/NV en ING Belgium SA/NV);
- de voorwaarden van het Overnamebod zijn in overeenstemming met de toepasselijke wetgeving, in het bijzonder met de Wet op de Openbare Overnamebiedingen en het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen. De Bieder is van oordeel dat deze voorwaarden, in het bijzonder de Biedprijs, van die aard zijn dat ze de Bieder toestaan zijn doel te bereiken;
- de aangeboden prijs voor de Aandelen en de Warrants bevat geen andere verschillen dan deze die voortvloeien uit de respectieve kenmerken van elke categorie van dergelijke effecten en de prijs die geboden wordt voor de Warrants sluit aan bij de prijs die geboden wordt voor de Aandelen;
- de Bieder verbindt er zich toe om, wat hem betreft, zijn uiterste best te doen om het Bod tot het einde door te zetten, onverminderd de voorwaarden uiteengezet in artikel 7.1.4; en
- de Loketinstellingen zullen de ontvangst van de Aanvaardingsformulieren centraliseren, hetzij rechtstreeks, hetzij onrechtstreeks, en instaan voor de betaling van de Biedprijs.

#### 7.4.3 Reglementaire goedkeuring

Het Overnamebod is aan geen andere reglementaire goedkeuring onderworpen, dan aan de goedkeuring van dit Prospectus door de FSMA.

## 7.5 Aanvaarding van het Bod

### 7.5.1 Initiële Aanvaardingsperiode

De Initiële Aanvaardingsperiode neemt een aanvang op 2 november 2011 en eindigt op 20 december 2011.

### 7.5.2 Verlenging van de Initiële Aanvaardingsperiode

Overeenkomstig artikel 31 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen, mag de Initiële Aanvaardingsperiode met vijf (5) Werkdagen verlengd worden. Dit zou het geval zijn indien, op om het even welk moment tijdens de biedperiode, de Bieder (of een persoon die in onderling overleg met de Bieder handelt) anders dan via het Overnamebod Aandelen en/of Warrants verwerft, of zich verbindt om Aandelen en/of Warrants te verwerven, tegen een prijs die hoger is dan de Biedprijs. In dat geval zal de Biedprijs gewijzigd worden zodat hij overeenstemt met deze hogere prijs en zal de Initiële Aanvaardingsperiode verlengd worden met vijf (5) Werkdagen, na de publicatie van deze hogere prijs, om de Effectenhouders de mogelijkheid te bieden om het Overnamebod te aanvaarden tegen deze hogere prijs.

## 7.6 Conversie van het Bod in een verplicht bod

### 7.6.1 Ontstaan van de biedplicht

De Bieder is een 'houdsteronderneming' van Omega Pharma in de zin van artikel 1,§2 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen. Zoals beschreven in artikel 4.4.2 van dit Prospectus, zal Holdco na de bekendmaking van de resultaten van de Initiële Aanvaardingsperiode

aandeelhouder worden van de Bieder, op voorwaarde dat de Bieder in deze bekendmaking heeft bevestigd dat alle voorwaarden van het (vrijwillig) Bod vervuld zijn of dat de Bieder er afstand van doet en dat bijgevolg het (vrijwillig) Bod geslaagd is.

Ingevolge de toetreding van Holdco tot het aandeelhouderschap van de Bieder ontstaat er in hoofde van Holdco en Alychlo een biedplicht op Omega Pharma in de zin van artikel 51,§1 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen. Dit verplicht bod wordt uitgebracht door de Bieder zelf.

#### 7.6.2 Prijs van het verplicht bod

Overeenkomstig artikel 53 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen is de prijs van een verplicht bod minstens gelijk aan het hoogste van volgende twee bedragen:

- (i) de hoogste prijs die over een periode van 12 maanden voor de aankondiging van het bod werd betaald voor de betrokken effecten door de bieder of een in onderling overleg handelende persoon;
- (ii) het gewogen gemiddelde van de verhandelingsprijzen op de meest liquide markt voor de betrokken effecten over de laatste 30 kalenderdagen voor het ontstaan van de biedplicht.

In geval de biedplicht ontstaat door verwerving van effecten van een houdsteronderneming, wordt voor de vaststelling van de 'hoogste prijs' (bedoeld onder het eerste punt) de impliciete prijs voor de participatie in de doelvennootschap, vervat in de prijs die betaald werd voor de verwerving van de effecten met stemrecht van de houdsteronderneming, in aanmerking genomen.

Op grond van de hierboven uiteengezette regels, zal de prijs van het verplicht bod op Omega Pharma gelijk zijn aan de Biedprijs van het initiële (vrijwillige) Bod. Immers, indien Holdco na de bekendmaking van de resultaten van de Initiële Aanvaardingsperiode aandeelhouder wordt van de Bieder, dan zal dit gebeuren via een uitgifte van aandelen in de Bieder aan Holdco, en in voorkomend geval een verkoop door Alychlo aan Holdco van bestaande aandelen in de Bieder, aan een prijs per aandeel die onderliggend het aandeel Omega Pharma zal waarderen aan de Biedprijs (zie punt 7.15.2 van dit Prospectus voor meer details). Voor het overige heeft geen enkele partij bij het Bod in de periode van 12 maanden voor de aankondiging van het Bod enige aandelen Omega Pharma verworven aan een hogere prijs dan de Biedprijs (zie ook punt 4.7.4 van dit Prospectus).

Omwille van de specifieke omstandigheden waarin de biedplicht in voorkomend geval zou ontstaan, zal de referentieperiode voor de berekening van het bovenvermelde gewogen gemiddelde van de verhandelingsprijzen, worden bepaald als de 30 kalenderdagen voorafgaand aan 2 september 2011 (zijnde de dag waarop het Bod werd bekendgemaakt overeenkomstig voormeld artikel 7). Het gewogen gemiddelde over deze referentieperiode bedraagt EUR 32,75 (en is dus lager dan de Biedprijs).

#### 7.6.3 Overige gevolgen van de biedplicht

Benevens de bijkomende voorschriften op vlak van de biedprijs, zoals vervat in artikel 53 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen, heeft de conversie van het Bod in een verplicht bod nog enige andere gevolgen, waaronder de volgende:

- Het Bod zal ingevolge de conversie verplicht onvoorwaardelijk worden (dit betekent dat alle aan het Bod verbonden voorwaarden – zie punt 7.1.4 van dit Prospectus – automatisch zullen vervallen). In principe zullen de voorwaarden van het Bod evenwel reeds vervuld zijn op het ogenblik van de conversie in een verplicht bod, of zal er op dat moment minstens reeds aan zijn verzaakt.

- De zogenaamde ‘succesvoorwaarde’ voor het uitbrengen van een vereenvoudigd uitkoopbod zal niet van toepassing zijn. Deze ‘succesvoorwaarde’ houdt in dat een vereenvoudigd uitkoopbod slechts kan worden uitgebracht indien een bieder, door de aanvaarding van het bod, effecten heeft verworven die minstens 90% vertegenwoordigen van het door het bod bestreken kapitaal waaraan stemrechten zijn verbonden (art. 42 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen). Krachtens artikel 57 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen geldt deze succesvoorwaarde niet bij verplicht bod, hetgeen betekent dat in dat geval voor een uitkoopbod enkel de zogenaamde ‘drempelvoorwaarde’ van toepassing zal zijn (deze voorwaarde houdt in dat de bieder ingevolge zijn bod minimaal 95% van kapitaal en effecten met stemrecht moet houden – zie punt 7.7.3 van dit Prospectus).

#### 7.6.4 Tenuitvoerlegging van de biedplicht

De tenuitvoerlegging van deze biedplicht zal gebeuren onder de vorm van een heropening van het Bod. Deze heropening als verplicht bod zal ingaan binnen de 10 Werkdagen vanaf de bekendmaking van de resultaten van de Initiële Aanvaardingsperiode (en dus mogelijkerwijze nog voor de effectieve toetreding van Holdco tot het aandeelhouderschap van de Bieder).

## 7.7 Heropening van het Bod

Het Overnamebod moet of kan in de volgende omstandigheden heropend worden:

### 7.7.1 Bieder verwerft minder dan 90% van de aandelen

Als de Bieder (samen met Omega Pharma en andere verbonden vennootschappen of partijen die in onderling overleg met hem handelen), ingevolge de Initiële Aanvaardingsperiode minder dan 90% van de aandelen in de Doelvennootschap aanhoudt, dan is niet voldaan aan één van de voorwaarden van het Bod, en dan zal de Bieder het recht hebben het Bod in te trekken. In voorkomend geval moet de Bieder binnen de vijf Werkdagen na afloop van de Initiële Aanvaardingsperiode bekendmaken of hij al dan niet gebruik zal maken van zijn intrekingsrecht.

#### ***Heropening als verplicht bod***

Wanneer de Bieder verzaakt aan zijn recht op intrekking en Holdco tot het kapitaal van de Bieder toetreedt, en het Bod derhalve doorgang zal vinden, dan moet het Bod na de Initiële Aanvaardingsperiode worden heropend als verplicht bod (zie punt 7.6 van dit Prospectus voor meer details). Deze heropening als verplicht bod zal ingaan binnen de tien Werkdagen vanaf de bekendmaking van de resultaten van de Initiële Aanvaardingsperiode. De Aanvaardingsperiode van deze heropening zal ten minste vijf en ten hoogste vijftien Werkdagen duren.

#### ***Vrijwillige heropening***

Indien na de heropening als verplicht bod, de Bieder (samen met Omega Pharma en andere verbonden vennootschappen of partijen die in onderling overleg met hem handelen) nog steeds minder dan 90% van de aandelen in de Doelvennootschap aanhoudt, dan behoudt de Bieder zich het recht voor om het Bod opnieuw te heropenen, naar eigen goeddunken. Een dergelijke ‘vrijwillige heropening’ zal ingaan binnen de tien Werkdagen vanaf de bekendmaking van de resultaten van de heropening als verplicht bod, voor een daaropvolgende Aanvaardingsperiode van ten minste vijf en maximum vijftien Werkdagen. In geen enkel geval zal de totale duur van de Initiële Aanvaardingsperiode, de heropening als verplicht bod en een vrijwillige heropening van het Bod samen tien weken overschrijden.

### 7.7.2 Bieder verwerft minstens 90% van de aandelen

Indien de Bieder (samen met Omega Pharma en andere verbonden entiteiten) ten minste 90% van de Aandelen aanhoudt na afloop van de Initiële Aanvaardingsperiode, zal het Overnamebod verplicht heropend worden ingevolge artikel 35,1° van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen. In dat geval zal deze verplichte heropening tevens gelden als heropening als verplicht bod (zie punt 7.6 van dit Prospectus voor meer details).

De verplichte heropening ingevolge artikel 35,1° zal eveneens van toepassing zijn indien de voormelde drempel van 90% niet onmiddellijk wordt overschreden ingevolge de Initiële Aanvaardingsperiode, maar slechts na de heropening als verplicht bod of de vrijwillige heropening (zoals respectievelijk bedoeld in punt 7.7.1 van dit Prospectus).

Bij verplichte heropening ingevolge artikel 35,1° zal het Overnamebod binnen de tien Werkdagen na de bekendmaking van de resultaten van de laatst afgelopen Aanvaardingsperiode heropend worden voor een volgende Aanvaardingsperiode van ten minste vijf en maximum vijftien Werkdagen.

#### **7.7.3 Bieder verwerft minstens 95% van de aandelen**

Indien de Bieder (samen met Omega Pharma en andere verbonden entiteiten of partijen die met hem in onderling overleg handelen) na de Initiële Aanvaardingsperiode ten minste 95% van de aandelen in Omega Pharma aanhoudt, heeft de Bieder het recht (dat hij van plan is uit te oefenen) om vervolgens een vereenvoudigd uitkoopbod uit te brengen overeenkomstig artikel 513 van het Wetboek van Vennootschappen en artikelen 42 en 43 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen, om de Effecten (met inbegrip van de Warrants, aangezien de bepalingen met betrekking tot niet-overdraagbaarheid die van toepassing zijn op de Warrants buiten werking zullen worden gesteld door de wet) die de Bieder nog niet heeft verworven, onder dezelfde modaliteiten en voorwaarden als het Overnamebod te verwerven. De procedure voor het uitkoopbod zal een aanvang nemen binnen de drie maanden vanaf het einde van de Initiële Aanvaardingsperiode, voor een bijkomende Aanvaardingsperiode van ten minste vijftien Werkdagen. In dat geval zal de heropening met het oog op een uitkoopbod tevens gelden als heropening als verplicht bod (zie punt 7.6 van dit Prospectus voor meer details).

Een uitkoopbod zal eveneens worden uitgebracht indien de voormelde drempel van 95% niet onmiddellijk ingevolge de Initiële Aanvaardingsperiode wordt overschreden, maar slechts na de heropening als verplicht bod of de vrijwillige heropening (zoals respectievelijk bedoeld in punt 7.7.1 van dit Prospectus), of ook wanneer de drempel van 95% slechts wordt overschreden na de verplichte heropening bedoeld in punt 7.7.2 van dit Prospectus.

Indien een uitkoopbod succesvol wordt uitgevoerd, zullen alle Aandelen en Warrants die niet aangeboden werden in het kader van het uitkoopbod worden geacht van rechtswege te zijn overgedragen aan de Bieder, met consignatie van de noodzakelijke fondsen voor de betaling van de prijs bij de Deposito- en Consignatiekas.

Indien een uitkoopbod wordt uitgebracht, zal de notering van de Aandelen automatisch geschrapt worden van NYSE/Euronext Brussels bij de afsluiting van het uitkoopbod (zie punt 7.8 van dit Prospectus voor meer details).

### **7.8 Schraping van de notering en mogelijke verplichte heropening van het Overnamebod**

Indien het Overnamebod succesvol is, mag de Bieder vragen om de notering van de Aandelen op NYSE/ Euronext Brussels te schrappen.

Overeenkomstig artikel 7, §4 van de Wet van 2 augustus 2002, kan NYSE/Euronext Brussels de notering van financiële instrumenten schrappen indien (i) het van mening is dat, omwille van uitzonderlijke omstandigheden, een normale en regelmatige markt voor deze instrumenten niet langer kan worden gehandhaafd, of (ii) wanneer deze instrumenten niet langer aan de regels van de gereguleerde markt voldoen, tenzij een dergelijke maatregel de belangen van de beleggers of de goede werking van de markt aanzienlijk zou kunnen schaden. NYSE/Euronext Brussels moet de FSMA op de hoogte brengen van iedere voorgestelde schrapping. De FSMA mag zich, in overleg met NYSE/Euronext Brussels, verzetten tegen een voorgestelde schrapping ter bescherming van de beleggers.

De formaliteiten voor de schrapping van de notering van de Aandelen zullen het volgende inhouden: (i) de indiening door de emittent van een verzoek tot schrapping bij NYSE/Euronext Brussels, met vermelding van de redenen voor zulke schrapping (gewoonlijk omwille van een laag handelingsvolume en de relatief hoge kost die met de notering gepaard gaat), (ii) de afwezigheid van enig verzet tegen dit verzoek in hoofde van NYSE/Euronext Brussels en de FSMA, (iii) de bepaling van de effectieve datum van de schrapping door NYSE/Euronext Brussels, en (iv) de publicatie door NYSE/Euronext Brussels van de datum waarop de schrapping wordt uitgevoerd, evenals de voorwaarden van de schrapping en enige andere informatie die relevant zou kunnen zijn met betrekking tot de schrapping.

Indien Omega Pharma (op aanwijzing van de Bieder) binnen de drie maanden volgend op de afsluiting van de laatste Aanvaardingsperiode een verzoek tot schrapping indient, en indien op dat moment het uitkoopbod, zoals uiteengezet in artikel 7.7.3, nog niet is uitgebracht, moet de Bieder het Overnamebod binnen de 10 Werkdagen, volgend op deze indiening voor een volgende Aanvaardingsperiode van ten minste vijf Werkdagen en maximum 15 Werkdagen, heropenen, overeenkomstig artikel 35, 2° van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen.

Indien een uitkoopbod, zoals uiteengezet in artikel 7.7.3, wordt uitgebracht, zal de schrapping automatisch volgen op de afsluiting van het uitkoopbod.

## **7.9 Recht tot verkoop**

Indien (i) de Bieder (samen met Omega Pharma en andere verbonden entiteiten of partijen die in onderling overleg met hem handelen) als gevolg van het Overnamebod ten minste 95% van de aandelen aanhoudt en (ii) de Bieder geen uitkoopbod, zoals uiteengezet in artikel 7.7.3, uitbrengt, dan mag iedere Effectenhouder de Bieder verzoeken om zijn Aandelen en/of Warrants te kopen, onder de modaliteiten en voorwaarden van het Overnamebod, overeenkomstig artikel 44 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen.

Effectenhouders die hun recht tot verkoop wensen uit te oefenen, moeten binnen de drie (3) maanden volgend op het einde van de Initiële Aanvaardingsperiode, hun verzoek bij de Bieder indienen door middel van een aangetekende brief met ontvangstbevestiging.

## **7.10 Intrekking van aanvaarding; latere verhoging van de Biedprijs**

Overeenkomstig artikel 25 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen, zal iedere verhoging van de Biedprijs tijdens de biedperiode ook van toepassing zijn op de Effectenhouders die hun Effecten reeds aan de Bieder hebben aangeboden voorafgaand aan de verhoging van de Biedprijs.

Om een aanvaarding op geldige wijze in te trekken, moet dit rechtstreeks aan de financiële tussenpersoon bij wie de Effectenhouder zijn Aanvaardingsformulier heeft ingediend schriftelijk ter

kennis gebracht worden, met verwijzing naar het aantal Effecten dat wordt ingetrokken. Aandeelhouders die Aandelen op naam bezitten en Warrantheouders zullen door Omega Pharma geïnformeerd worden over de procedure die gevolgd moet worden om hun aanvaarding in te trekken. In het geval dat de Effectenhouder zijn intrekking ter kennis brengt van een financiële tussenpersoon die geen Loketinstelling is, is het de verplichting en verantwoordelijkheid van die financiële tussenpersoon om de Loketinstellingen tijdig in kennis te stellen van de intrekking. Zulke kennisgeving aan een Loketinstelling moet ten laatste plaatsvinden op 20 december 2011 (voor de Initiële Aanvaardingsperiode) of, indien van toepassing, op de datum die bepaald zal worden in de desbetreffende notificatie en/of persbericht.

## 7.11 Aanvaardingsformulier

### 7.11.1 Algemeen

Effectenhouders kunnen het Overnamebod aanvaarden en hun Effecten verkopen door het Aanvaardingsformulier dat aangehecht is in Bijlage I, in te vullen, te ondertekenen en in te dienen, en dit ten laatste op de laatste dag van de Initiële Aanvaardingsperiode, of, desgevallend, van de daaropvolgende Aanvaardingsperiode van iedere heropening van het Bod.

Het naar behoren ingevulde en ondertekende Aanvaardingsformulier kan kosteloos rechtstreeks ingediend worden bij de loketten van de Loketinstellingen.

Effectenhouders kunnen er ook voor kiezen om hun aanvaarding rechtstreeks of onrechtstreeks te laten registreren bij andere financiële tussenpersonen. In dat geval worden ze aangeraden om navraag te doen over de kosten en tarieven die deze instellingen zouden aanrekenen en welke zij zullen moeten dragen.

Deze financiële tussenpersonen zullen desgevallend het proces zoals beschreven in dit Prospectus naleven.

### 7.11.2 Bijkomende praktische instructies

- Aandeelhouders die Aandelen bezitten in gedematerialiseerde vorm (boeking op een rekening) zullen hun financiële instelling de opdracht geven de Aandelen die ze houden in hun effectenrekening bij deze financiële instelling onmiddellijk over te dragen aan de Loketinstellingen. Ze zullen dit doen door het volledig ingevulde en naar behoren ondertekende Aanvaardingsformulier neer te leggen of door anderszins hun aanvaarding te registreren bij de Loketinstellingen, hetzij rechtstreeks, hetzij onrechtstreeks, via andere financiële instellingen. Andere financiële instellingen moeten de aldus aangeboden Aandelen onmiddellijk overschrijven naar de rekening van de Loketinstellingen.
- Aandeelhouders die aandelen aan toonder houden worden uitgenodigd om rechtstreeks naar een Loketinstelling of een andere financiële instelling te gaan met de Aandelen om de dematerialisatie ervan alsook de tijdige overschrijving naar de rekening van de Loketinstelling te verzekeren.
- Aandeelhouders die Aandelen op naam houden, zullen van Omega Pharma een brief ontvangen die hun eigendom van het aantal Aandelen bewijst (inclusief een kopie van de relevante pagina van het aandelenregister) en die de procedure beschrijft die gevolgd moet worden om hun volledig ingevuld en naar behoren ondertekend Aanvaardingsformulier neer te leggen.

- Warranthouders zullen van Omega Pharma een brief ontvangen die hun eigendom van het aantal Warrants bewijst (met een vermelding van de ermee verband houdende mogelijke nieuwe aandelen en inclusief een kopie van de relevante pagina van het warrantregister) en die de procedure beschrijft die gevolgd moet worden om hun volledig ingevuld en naar behoren ondertekend Aanvaardingsformulier neer te leggen.

#### 7.11.3 Eigendom van de Effecten

Effectenhouders die hun Effecten aanbieden verklaren en garanderen dat (i) zij de wettelijke eigenaar zijn van de Effecten die aldus worden aangeboden, (ii) zij de bevoegdheid en de bekwaamheid hebben om het Overnamebod te aanvaarden, en, (iii) de aldus aangeboden Effecten vrij zijn van enige borg, pand of andere last.

Ingeval de Effecten eigendom zijn van twee of meer personen, moet het Aanvaardingsformulier gezamenlijk ondertekend worden door al deze personen.

Ingeval de Effecten onderworpen zijn aan vruchtgebruik, moet het Aanvaardingsformulier gezamenlijk ondertekend worden door de vruchtgebruiker en de naakte eigenaar.

Ingeval de Effecten verpand zijn, moet het Aanvaardingsformulier gezamenlijk ondertekend worden door de pandgever en de pandhouder, waarbij de pandhouder uitdrukkelijk de onherroepelijke en onvoorwaardelijke vrijgave van de desbetreffende Effecten van het pandrecht bevestigt. Ingeval de Effecten op enige andere wijze bezwaard zijn of onderworpen zijn aan enige andere vordering of belang, moeten alle begunstigen van een dergelijke last, vordering of belang gezamenlijk het Aanvaardingsformulier invullen en ondertekenen en al deze begunstigen moeten onherroepelijk en onvoorwaardelijk afstand doen van elke last, vordering of belang met betrekking tot dergelijke Effecten.

### 7.12 Bekendmaking van de resultaten van het Bod

Overeenkomstig artikelen 32 en 33 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen, zal de Bieder binnen de vijf Werkdagen volgend op het einde van de Initiële Aanvaardingsperiode (i) de resultaten van de Initiële Aanvaardingsperiode, evenals het aantal Effecten dat de Bieder als gevolg van het Overnamebod aanhoudt, bekendmaken en (ii) meedelen of de voorwaarden opgenomen in het Overnamebod vervuld zijn, en, indien niet, of hij afstand doet van het voordeel van dergelijke voorwaarden.

Als het Overnamebod heropend wordt als beschreven in artikel 7.7, zal de Bieder, binnen de vijf Werkdagen vanaf het einde van de desbetreffende daaropvolgende Aanvaardingsperiode, de resultaten van de desbetreffende heropening bekendmaken, evenals het aantal Effecten dat de Bieder aanhoudt als gevolg van de desbetreffende heropening.

Zulke bekendmakingen zullen gebeuren in De Tijd.

### 7.13 Datum en wijze van betaling

Als het Overnamebod succesvol is, zal de Bieder de Biedprijs betalen aan de Effectenhouders die geldig hun Effecten hebben aangeboden tijdens de Initiële Aanvaardingsperiode, binnen de tien Werkdagen volgend op de bekendmaking van de resultaten van de Initiële Aanvaardingsperiode.

Als er daaropvolgende Aanvaardingsperiodes zijn als gevolg van een (of meer) heropening(en) van het Bod, zoals beschreven in artikel 7.7, zal de Bieder de Biedprijs betalen binnen de tien Werkdagen volgend op de bekendmaking van de resultaten van dergelijke daaropvolgende Aanvaardingsperiodes.



De betaling van de Biedprijs aan de Effectenhouders die het Overnamebod naar behoren aanvaard hebben, zal gebeuren zonder enige voorwaarde of beperking, door overschrijving naar de bankrekening vermeld door de Effectenhouder in zijn Aanvaardingsformulier.

De Bieder zal de taks op de beursverrichtingen dragen. De Loketinstellingen zullen de Effectenhouders geen commissie, vergoeding of enige andere kost in het kader van het Bod aanrekenen. Effectenhouders die hun aanvaarding registreren bij een financiële instelling andere dan de Loketinstellingen zouden navraag moeten doen naar bijkomende kosten die aangerekend kunnen worden door dergelijke instellingen en zullen zelf moeten instaan voor de betaling van dergelijke bijkomende kosten.

Het risico verbonden aan en de eigendom van de Effecten die geldig werden aangeboden tijdens de Initiële Aanvaardingsperiode of enige daaropvolgende Aanvaardingsperiode zullen overgaan op de Bieder op de Initiële Betaaldatum of de desbetreffende daaropvolgende Betaaldatum op het ogenblik dat de betaling van de Biedprijs geschiedt door de Loketinstellingen in naam van de Bieder (d.i. het ogenblik dat de rekening van de Bieder gedebiteerd wordt voor deze doeleinden).

#### **7.14 Tegenbod en hoger bod**

In geval van een tegenbod en/of een hoger bod (waarvan de prijs ten minste 5% boven de Biedprijs zal zijn) overeenkomstig artikelen 37 tot 41 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen, zal de Initiële Aanvaardingsperiode verlengd worden tot de afloop van de aanvaardingsperiode van dat tegenbod (tenzij de Bieder verkiest om het Overnamebod in te trekken). In geval van een geldig en gunstiger tegenbod en/of hoger bod, zijn alle Effectenhouders die hun Effecten al hadden aangeboden onder het Overnamebod gerechtigd om hun intrekingsrecht te gebruiken overeenkomstig artikel 25 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen en de procedure beschreven in artikel 7.10.

Mocht de Bieder een hoger bod doen als reactie op het tegenbod, zal deze verhoogde prijs ten goede komen aan alle Effectenhouders die het Overnamebod aanvaard hebben.

Ingeval van een dergelijk tegenbod en/of hoger bod, zal Couckinvest haar effecten op geen enkel ogenblik tijdens de Exclusiviteitsperiode aanbieden, zoals uiteengezet in de Investeringsovereenkomst en in artikel 4.4.2 van dit Prospectus.

#### **7.15 Financiering van het Overnamebod**

##### **7.15.1 Beschikbaarheid van de nodige fondsen**

Overeenkomstig artikel 3 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen zijn de fondsen noodzakelijk voor de betaling van alle Effecten in het kader van het Overnamebod onherroepelijk en onvoorwaardelijk beschikbaar in de vorm van de garantiebrieven van BNP Paribas Fortis SA/NV en ING Belgium SA/NV.

##### **7.15.2 Details van financiering**

###### ***Toegezegde schuld- en eigenvermogens-financiering***

Het Bod zal worden gefinancierd door de Bieder aan de hand van een mix van schuldfinanciering (41%) en eigen vermogen (59%). De schuldfinanciering wordt verschaft door BNP Paribas Fortis SA/NV en ING Belgium SA/NV. De financiering van het eigen vermogen wordt verzorgd door Alychlo, Holdco en het Management, die voor deze doeleinden zullen inschrijven op nieuw uit te geven (gewone en preferentiële) aandelen van de Bieder.

###### ***Mechanisme van opname van de toegezegde financiering***

De Bieder zal voor de eerste maal trekken onder de hem toegezegde schuld- en eigenvermogens-financiering in de dagen onmiddellijk voorafgaand aan de Initiële Betaaldatum (en uiterlijk op de laatste daaraan voorafgaande Werkdag), en dit op voorwaarde dat de Bieder naar aanleiding van de bekendmaking van de resultaten van de Initiële Aanvaardingsperiode heeft bevestigd dat alle voorwaarden van het Bod vervuld zijn of dat hij er afstand van doet en bijgevolg dat het Bod geslaagd is. Het totale bedrag dat op dat moment wordt getrokken, zal gelijk zijn aan de vergoeding die verschuldigd zal zijn aan alle Effectenhouders die hun Effecten hebben aangeboden tijdens de Initiële Aanvaardingsperiode, verhoogd met de tot dan verschuldigde transactiekosten. Dit bedrag zal volgens de voormelde ratio (41/59) worden gefinancierd met (respectievelijk) schulden en eigen vermogen. Dit procédé zal worden herhaald telkenmale wanneer het Bod wordt heropend, in de dagen onmiddellijk voorafgaand aan de Betaaldatum die volgt op de betreffende heropening.

***Eigenvermogens-financiering: allocatie tussen Alychlo, Holdco en het Management***

De financiering van het eigen vermogen wordt verzorgd door Alychlo, Holdco en het Management. De allocatie van het te financieren bedrag tussen Alychlo, Holdco en het Management wordt bepaald als volgt:

- Het bedrag aan eigenvermogens-financiering dat vereist is met het oog op de Initiële Betaaldatum zal ten belope van 1,56% ter beschikking gesteld worden door het Management, en voor het overige door Holdco. Onmiddellijk na de terbeschikkingstelling van de voormelde bedragen (en nog op dezelfde dag), zal Alychlo een aantal aandelen die het nu reeds heeft in de Bieder verkopen aan Holdco. Het aantal te verkopen aandelen zal worden bepaald op een manier die ervoor zorgt dat na de koop/verkoop Alychlo nog 49,56% van de aandelen in de Bieder heeft, en Holdco 48,88% van de aandelen zal hebben.
- Het bedrag aan eigenvermogens-financiering dat vereist is met het oog op elke daarop volgende Betaaldatum zal ten belope van 49,56% ter beschikking worden gesteld door Alychlo, ten belope van 48,88% door Holdco, en ten belope van 1,56% door het Management.

***Eigenvermogens-financiering: uitgifte van gewone en preferentiële aandelen***

De eigenvermogens-financiering zal gebeuren onder de vorm van een inschrijving op gewone en preferentiële aandelen. Alychlo en Holdco zullen inschrijven op zowel gewone als preferentiële aandelen; het Management zal enkel op gewone aandelen inschrijven. Bij elke uitgifte van nieuwe aandelen, alsook bij de hierboven vermelde verkoop van aandelen door Alychlo aan Holdco naar aanleiding van de Initiële Betaaldatum, zal ervoor worden gezorgd dat het totale aantal gewone aandelen gelijk is aan het totale aantal preferentiële aandelen, en dat op niveau van de Bieder de volgende kapitaalstructuur wordt gehandhaafd:

<u>Aandeelhouder</u>	<u>% Gewone aandelen</u>	<u>% Preferentiële aandelen</u>	<u>% Gewone en preferentiële aandelen</u>
Alychlo	48,77%	50,35%	49,56%
HoldCo	48,10%	49,65%	48,88%
Management	3,13%	0%	1,56%
<b>Totaal</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

***Eigenvermogens-financiering: prijs en andere uitgiftevoorwaarden van aandelen in de Bieder***

De uitgifteprijs van gewone aandelen in de Bieder zal gelijk zijn aan de uitgifteprijs van preferentiële aandelen die op hetzelfde moment worden uitgegeven. De uitgifteprijs zal naar aanleiding van elke Betaaldatum van het Bod opnieuw worden vastgesteld, en zal telkenmale worden bepaald op basis van een gecorrigeerde netto-actiewaarde van de Bieder, waarbij (i) de door de Bieder gehouden aandelen in Omega Pharma zullen worden gewaardeerd aan de Biedprijs, (ii) eventuele andere activa gehouden door de Bieder (hoewel het niet de bedoeling is dat er nog dergelijke andere activa zijn, gelet op de doelstelling van de partiële splitsing vermeld in artikel 4.3) zullen worden gewaardeerd aan marktwaarde (te bepalen in onderling akkoord tussen partijen, en bij gebreke van dergelijk akkoord, door een onafhankelijke deskundige), en (iii) schulden van de Bieder (in principe kan het hier enkel handelen om schuldposities die ontstaan uit trekkingen onder de schuldfinanciering van het Bod die werden verricht naar aanleiding van voorafgaande Betaaldatum) in mindering zullen worden gebracht van de aandelen en activa vermeld onder (i) en (ii).

Wanneer op het ogenblik van een uitgifte van aandelen in de Bieder, de Bieder geen andere activa houdt dan aandelen Omega Pharma en geen andere schulden dan deze die zijn ontstaan uit trekkingen onder de schuldfinanciering van het Bod naar aanleiding van voorafgaande Betaaldatum, dan zal de uitgifteprijs van de nieuw uit te geven aandelen in de Bieder bepaald worden als het resultaat van de volgende formule:

$$\frac{A - B}{C}$$

waarbij:

A = waarde van de aandelen Omega Pharma die op het ogenblik van de uitgifte in het bezit zijn van de Bieder (gewaardeerd aan de Biedprijs)

B = totaal bedrag van reeds (door de Bieder) verrichte trekkingen onder de schuldfinanciering voor het Bod (d.w.z. trekkingen naar aanleiding van Betaaldatum die voorafgingen aan de betreffende uitgifte).

C = totaal aantal uitstaande aandelen in de Bieder op het ogenblik van de uitgifte (de nieuwe aandelen die bij de uitgifte worden gecreëerd worden daarbij niet meegerekend; de eigen aandelen gehouden door de Bieder evenmin).

De prijs voor de hierboven vermelde verkoop van aandelen door Alychlo aan Holdco naar aanleiding van de Initiële Betaaldatum zal gelijk zijn aan de uitgifteprijs die geldt voor de uitgifte van aandelen die plaatsvindt met het oog op die Initiële Betaaldatum.

De Bieder benadrukt dat – in alle omstandigheden – de aandelen Omega Pharma die in zijn bezit zijn op het ogenblik van de uitgifte van aandelen aan Holdco, onderliggend zullen worden gewaardeerd aan de Biedprijs, en dat eventuele andere activa en schulden die de Bieder op het ogenblik van uitgifte zou hebben (een situatie die partijen dus zullen trachten te vermijden) aan marktwaarde zullen worden gewaardeerd.

De preferentiële aandelen zullen recht geven op een preferent rendement van 10%.

#### ***Eventuele optimalisatie van schuldfinanciering***

Als het Bod succesvol is, zal de Bieder Omega Pharma verzoeken de overtollige gelden waarover die eventueel beschikt, ter beschikking te stellen van de Bieder om een deel van de schuld aangegaan door de Bieder in het kader van het Bod terug te betalen. Dit kan de vorm aannemen van een intragroepslening (die toegekend wordt, indien toepasselijk, overeenkomstig artikel 629 van het Wetboek van Vennootschappen, en desgevallend artikel 524 van het Wetboek van

Vennootschappen) en/of enige vorm van verdeling van het netto-actief. Voor deze doeleinden zal de Bieder Omega Pharma verzoeken haar schuldcapaciteit ten volle te gebruiken.

Een dergelijke optimalisatie zou plaatsvinden op de zeer korte termijn (d.i. vrijwel onmiddellijk na afsluiten van het Bod, op een ogenblik waarop de strategische herpositionering van Omega Pharma allicht nog geen concrete financiële inspanningen vraagt), en sluit geenszins uit dat er nadien opnieuw middelen worden vrijgemaakt ten einde de herpositionering van Omega Pharma te ondersteunen.

## **7.16 Andere aspecten van het Bod**

### **7.16.1 Beoordeling van het Overnamebod door de Onafhankelijke Expert**

Overeenkomstig artikelen 20 tot 23 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen, heeft de Onafhankelijke Expert een verslag opgesteld dat aangehecht is als Bijlage VI aan het Prospectus.

## 8 FISCALE BEHANDELING VAN HET BOD

Dit Hoofdstuk bevat een samenvatting van bepaalde fiscale overwegingen die, op de datum van het Prospectus, krachtens het Belgische recht van toepassing zijn op de overdracht van de Effecten in het Bod en is niet bedoeld als een uitgebreide beschrijving van alle fiscale overwegingen die van belang kunnen zijn voor een beslissing om de Effecten in het Bod aan te bieden. Er worden in dit Hoofdstuk geen bijzondere regels besproken, zoals overwegingen met betrekking tot Belgische federale of regionale vermogens- en schenkingsrechten of fiscale regels die van toepassing kunnen zijn op bijzondere categorieën van houders van financiële instrumenten, en dit Hoofdstuk mag daarom niet bij uitbreiding worden toegepast op onderwerpen die hier niet specifiek worden behandeld. Voor persoonlijke gevolgen, met inbegrip van grensoverschrijdende gevolgen, moet elke Effectenhouder zijn eigen fiscale raadgever raadplegen. Deze samenvatting is gebaseerd op de wetten, regelgeving en toepasselijke belastingverdragen die in België van kracht zijn op de datum van dit Prospectus en die alle kunnen worden gewijzigd, mogelijk met terugwerkende kracht. Fiscale wetten van andere rechtsgebieden dan België worden in deze samenvatting niet besproken of in overweging genomen, evenmin als individuele omstandigheden van een Effectenhouder. Houders van Warrants zouden hun eigen fiscale raadgevers moeten raadplegen met betrekking tot de mogelijke fiscale en sociale zekerheidsrechtelijke implicaties van een uitoefening van hun Warrants (die, in bepaalde omstandigheden, kan leiden tot ongunstige fiscale en sociale zekerheidsrechtelijke gevolgen). De samenvatting hieronder is niet bedoeld en mag niet beschouwd worden als fiscaal advies.

Voor de doeleinden van deze samenvatting betekent (i) “Belgische natuurlijke persoon” iedere natuurlijke persoon die onderworpen is aan de Belgische personenbelasting (d.i. een natuurlijke persoon die zijn woonplaats of de zetel van zijn fortuin in België gevestigd heeft of de voor de doeleinden van het Belgische fiscaal recht ermee gelijkgestelde natuurlijke personen); (ii) “Belgische vennootschap” enigerlei vennootschap die onderworpen is aan de Belgische vennootschapsbelasting (d.i. een vennootschap met maatschappelijke zetel, voornaamste inrichting of zetel van werkelijk bestuur in België); en (iii) “Belgische rechtspersoon” enigerlei rechtspersoon die onderworpen is aan de Belgische rechtspersonenbelasting (d.i. een rechtspersoon andere dan een vennootschap onderworpen aan de vennootschapsbelasting, met maatschappelijke zetel, voornaamste inrichting of zetel van werkelijk bestuur in België). Een “natuurlijke persoon, vennootschap of rechtspersoon niet-inwoner” betekent een natuurlijke persoon, vennootschap of rechtspersoon die niet behoort tot één van de drie vorige categorieën.

Deze samenvatting handelt niet over het belastingregime dat van toepassing is op Aandelen en Warrants gehouden door Belgische fiscale inwoners via een vaste basis of een vaste inrichting gelegen buiten België.

### 8.1 Belasting bij overdracht van Aandelen

#### 8.1.1 Belgische natuurlijke personen

Voor Belgische natuurlijke personen die Aandelen als een private investering aanhouden, is de overdracht van Aandelen, in de regel, geen belastbare transactie. De meerwaarden gerealiseerd bij de overdracht van de Aandelen door een Belgische natuurlijke persoon zijn bijgevolg niet aan de Belgische inkomstenbelasting onderworpen. Minderwaarden zijn fiscaal niet aftrekbaar.

Het is echter mogelijk dat Belgische natuurlijke personen 33% inkomstenbelasting (te verhogen met lokale belastingen) verschuldigd zijn, indien de op de Aandelen gerealiseerde meerwaarde geacht

wordt speculatief te zijn of buiten het normaal beheer van hun privévermogen te vallen. Minderwaarden op dergelijke transacties zijn fiscaal niet aftrekbaar.

Meerwaarden gerealiseerd bij de overdracht door Belgische natuurlijke personen van (een deel van) een belangrijke deelneming in een Belgische vennootschap (d.i. een deelneming die meer dan 25% van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigt op enig ogenblik tijdens de laatste vijf jaar) kunnen, in bepaalde omstandigheden, eveneens onderworpen worden aan de inkomstenbelasting in België tegen een tarief van 16,5% (te verhogen met lokale belastingen). Dergelijke Belgische natuurlijke personen dienen hun Belgische fiscale adviseurs te raadplegen inzake de fiscale gevolgen van het Bod.

Meerwaarden gerealiseerd bij de overdracht van Aandelen gehouden voor beroepsdoeleinden zijn belastbaar aan de gewone progressieve belastingtarieven in de personenbelasting, behalve met betrekking tot Aandelen die langer dan vijf jaar gehouden werden en die belastbaar zijn aan een afzonderlijk tarief van 16,5% (te verhogen met lokale belastingen). Minderwaarden op de Aandelen geleden door Belgische natuurlijke personen die de Aandelen voor beroepsdoeleinden aanhouden, zijn in principe fiscaal aftrekbaar en kunnen worden overgedragen. Dergelijke Belgische natuurlijke personen dienen hun Belgische fiscale adviseurs te raadplegen inzake de fiscale gevolgen van het Bod.

#### 8.1.2 Belgische vennootschappen

Meerwaarden gerealiseerd bij de overdracht van de Aandelen door Belgische vennootschappen zijn in de regel volledig vrijgesteld van belasting. Minderwaarden zijn, in de regel, fiscaal niet aftrekbaar.

#### 8.1.3 Belgische rechtspersonen

Meerwaarden gerealiseerd bij de overdracht van de Aandelen door Belgische rechtspersonen zijn in de regel vrijgesteld van belasting en minderwaarden zijn fiscaal niet aftrekbaar.

Meerwaarden gerealiseerd bij de overdracht van (een deel van) een belangrijke deelneming in een Belgische vennootschap (d.i. een deelneming die meer dan 25% van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigt op enig ogenblik tijdens de laatste vijf jaar) kunnen evenwel in bepaalde omstandigheden onderworpen worden aan de inkomstenbelasting in België tegen een tarief van 16,5% (te verhogen met lokale belastingen). Zulke Belgische rechtspersonen dienen hun Belgische fiscale raadgevers te raadplegen inzake de fiscale gevolgen van het Bod.

#### 8.1.4 Natuurlijke personen niet-inwoners of vennootschappen niet-inwoners

Natuurlijke personen of vennootschappen niet-inwoners zijn in principe niet aan de Belgische inkomstenbelasting onderworpen op meerwaarden gerealiseerd bij de overdracht van de Aandelen, tenzij de Aandelen worden aangehouden in het kader van een beroepswerkzaamheid die in België via een vaste basis of een Belgische inrichting wordt verricht. In dergelijk geval zijn dezelfde principes van toepassing zoals beschreven voor Belgische natuurlijke personen (die de Aandelen voor beroepsdoeleinden aanhouden) of Belgische vennootschappen.

Natuurlijke personen niet-inwoners die de Aandelen niet voor beroepsdoeleinden gebruiken en die hun fiscale woonplaats hebben in een land waarmee België geen dubbelbelastingverdrag heeft afgesloten of waarmee België een dubbelbelastingverdrag heeft gesloten dat het recht om meerwaarden op de Aandelen te belasten toekent aan België, zouden in België aan belasting onderworpen kunnen worden, indien de meerwaarden voortkomen uit transacties die beschouwd moeten worden als speculatief of die buiten het normale beheer van hun privévermogen vallen, of in geval van overdracht van een belangrijke deelneming in een Belgische vennootschap zoals vermeld in artikel 8.1.1 hierboven inzake de fiscale behandeling van de overdracht van de Aandelen door

Belgische natuurlijke personen. Dergelijke natuurlijke personen niet-inwoners zouden bijgevolg verplicht kunnen worden om een belastingaangifte in te dienen en zouden derhalve hun Belgische fiscale raadgevers moeten raadplegen inzake de fiscale gevolgen van het Bod.

## 8.2 Belasting bij overdracht van Warrants

In dit artikel worden, enkel voor Warranthouders die Belgische natuurlijke personen of Belgische vennootschappen zijn, de fiscale basisgevolgen beschreven van gerealiseerde meerwaarden of minderwaarden bij de overdracht of de uitoefening van de Warrants binnen het kader van het Bod. De Warranthouders dienen evenwel hun Belgische fiscale raadgevers te raadplegen inzake de fiscale gevolgen van het Bod.

### 8.2.1 Belgische natuurlijke personen

#### (a) Overdracht van Warrants

Indien de Warrants onder hun uitgifte- of toekenningsvoorwaarden niet overdraagbaar zijn, kunnen zij in principe niet worden aangeboden in het Bod. Indien Omega Pharma evenwel afstand zou doen van de niet-overdraagbaarheidsvoorwaarde opdat de Warranthouders hun Warrants zouden kunnen aanbieden in het Bod, kan dit voor de Warranthouders aanleiding geven tot een bijkomende belasting, zodat zij dan hun eigen fiscale raadgever moeten raadplegen.

Indien de Warrants overdraagbaar zijn onder hun uitgifte- of toekenningsvoorwaarden, kunnen zij, in principe, opgenomen worden in het Bod. Dergelijke opname zou evenwel aanleiding kunnen geven tot bijkomende belastbaarheid voor de Warranthouders, die dan hun eigen fiscale raadgevers moeten raadplegen.

De Bieder is niet aansprakelijk voor enigerlei belasting die uitsluitend ten laste van de Warranthouders zal vallen.

#### (b) Uitoefening van Warrants tijdens het Bod

Indien de Warrants uitgeoefend worden conform hun voorwaarden vóór de sluiting van het Bod, kunnen de nieuw uitgegeven aandelen voortvloeiend uit deze uitoefening in het Bod worden aangeboden. De uitoefening van deze Warrants tijdens het Bod leidt niet tot specifieke fiscale gevolgen, waarbij het fiscale regime van toepassing op dergelijke uitoefening in de regel afhankelijk is van het gegeven of de Warrants al dan niet werden toegekend onder de toepassing van de wet van 26 maart 1999 betreffende het Belgisch actieplan voor de werkgelegenheid 1998 en houdende diverse bepalingen. De meerwaarden door de houders van uitgeoefende Warrants gerealiseerd op de Aandelen aangeboden in het Bod zijn onderworpen aan het fiscale regime voor Aandelen beschreven in artikel 8.1 hierboven.

#### (c) Overdracht van Warrants in het kader van een uitkoopbod

In het algemeen aanvaardt de Belgische belastingadministratie dat een automatische overdracht van een warrant onder een uitkoopbod als overmacht kan worden aanzien en daarom geen aanleiding zou mogen geven tot heffing van een bijkomende inkomstenbelasting voor de houders van deze warrants (zelfs als de warrants niet overdraagbaar zijn) indien en in de mate dat deze warrants werden toegekend onder de toepassing van de wet van 26 maart 1999 betreffende het Belgisch actieplan voor

de werkgelegenheid 1998 en houdende diverse bepalingen. Bijgevolg zouden meerwaarden gerealiseerd op de overdracht van dergelijke warrants in principe vrijgesteld moeten zijn van de inkomstenbelasting.

Echter, in het geval dat de Belgische belastingadministratie haar standpunt zou wijzigen, zou dit, in bepaalde omstandigheden, nadelige fiscale gevolgen kunnen hebben.

Indien de Warrants niet toegekend werden onder de toepassing van de wet van 26 maart 1999 betreffende het Belgisch actieplan voor de werkgelegenheid 1998 en houdende diverse bepalingen, is de overdracht van zulke Warrants onderworpen aan de inkomstenbelasting tegen de gewone progressieve tarieven.

## 8.2.2 Belgische vennootschappen

### (a) Overdracht van Warrants

Indien de Warrants onder hun uitgifte- of toekenningsvoorwaarden niet overdraagbaar zijn, kunnen zij in principe niet worden aangeboden in het Bod. Indien Omega Pharma evenwel afstand zou doen van de niet-overdraagbaarheidsvoorwaarde opdat de Warranthouders hun Warrants zouden kunnen aanbieden in het Bod, kan dit voor de Warranthouders aanleiding geven tot een bijkomende belasting, zodat zij dan hun eigen fiscale raadgever moeten raadplegen.

Indien de Warrants overdraagbaar zijn onder hun uitgifte- of toekenningsvoorwaarden, kunnen zij, in principe, opgenomen worden in het Bod. Zulk een opname zou evenwel aanleiding kunnen geven tot bijkomende belastbaarheid voor de Warranthouders, die dan hun eigen fiscale raadgevers moeten raadplegen.

De Bieder is niet aansprakelijk voor enigerlei belasting die uitsluitend ten laste van de Warranthouders zal vallen.

### (b) Uitoefening van Warrants tijdens het Bod

De fiscale behandeling is afhankelijk van de boekhoudkundige verwerking in hoofde van de vennootschap die de Warrants aanhoudt. Belastbaarheid van winsten die voortkomen uit de uitoefening van de Warrants gevolgd door het aanbieden van de aandelen in het Bod kan niet worden uitgesloten en de Warranthouders worden aangeraden hun eigen fiscale raadgever hierover te raadplegen.

### (c) Overdracht van Warrants in het kader van een uitkoopbod

De automatische overdracht van Warrants naar de Bieder na sluiting van het uitkoopbod zou aanleiding kunnen geven tot bijkomende belastbaarheid voor de Warranthouders, die dan hun eigen fiscale raadgever moeten raadplegen.

## 8.3 Taks op de beursverrichtingen

Er wordt een taks op de beursverrichtingen geheven aan het tarief van 0,17% van de aankoop prijs op elke vergoeding in contanten betaald voor de Effecten aangeboden in het Bod via een professionele tussenpersoon. Deze taks is echter beperkt tot maximaal 500 EUR per belastbare transactie en per partij. De taks is afzonderlijk verschuldigd door elke partij bij een dergelijke transactie, d.i. de verkoper (overdrager) en de koper (verkrijger), beide te innen door de professionele tussenpersoon.



Deze taks is niet verschuldigd door:

- (i) professionele tussenpersonen, als bedoeld in de artikelen 2, 9° en 10° van de Wet van 2 augustus 2002, handelend voor eigen rekening;
- (ii) verzekeringsmaatschappijen als bedoeld in artikel 2, §1 van de wet van 9 juli 1975 betreffende de controle der verzekeringsondernemingen, handelend voor eigen rekening;
- (iii) instellingen voor pensioenvoorziening vermeld in artikel 2, 1° van de wet van 27 oktober 2006 betreffende het toezicht op instellingen voor bedrijfspensioenvoorziening handelend voor eigen rekening;
- (iv) instellingen voor collectieve belegging, handelend voor eigen rekening; en
- (v) niet-inwoners, handelend voor eigen rekening.

## **BIJLAGE I: AANVAARDINGSFORMULIER**

# AANVAARDINGSFORMULIER

Het Aanvaardingsformulier voor de Effecten, in te vullen in twee exemplaren:

- één (1) kopie is bestemd voor de Effectenhouder;

- één (1) kopie is bestemd voor de financiële tussenpersoon die het aanbieden van de Effecten in het Bod registreert.

## AANVAARDINGSFORMULIER VOOR HET VRIJWILLIG EN VOORWAARDELIJK OVERNAMEBOD IN CONTANTEN DOOR COUCKINVEST NV VOOR ALLE EFFECTEN VAN OMEGA PHARMA NV

IN TE DIENEN OP UITERLIJK 20 DECEMBER 2011

Ik, ondergetekende (naam, voornaam of vennootschapsnaam):

\_\_\_\_\_

Wonende te / met maatschappelijke zetel te (volledig adres): \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

verklaar, na de mogelijkheid te hebben gehad om het Prospectus te lezen, dat Couckinvest NV heeft opgesteld in het kader van haar vrijwillig en voorwaardelijk overnamebod in contanten voor alle nog uitstaande Aandelen en Warrants uitgegeven door Omega Pharma NV, dat:

- (i) ik de voorwaarden van het Overnamebod beschreven in het Prospectus aanvaard;
- (ii) ik ermee akkoord ga om de Effecten geïdentificeerd in dit Aanvaardingsformulier en die ik volledig bezit over te dragen aan de Bieder, overeenkomstig de voorwaarden in het Prospectus, tegen de Biedprijs die bestaat uit een betaling in contanten, zijnde:

36.00 EUR	voor elk Aandeel
-----------	------------------

15.52 EUR	voor elke Warrant met als toekenningsdatum 15 mei 2003
11.48 EUR	voor elke Warrant met als toekenningsdatum 16 december 2003
0.26 EUR	voor elke Warrant met als toekenningsdatum 10 februari 2005
0.01 EUR	voor elke Warrant met als toekenningsdatum 28 maart 2006
0.01 EUR	voor elke Warrant met als toekenningsdatum 5 februari 2007
10.34 EUR	voor elke Warrant met als toekenningsdatum 1 augustus 2008
9.01 EUR	voor elke Warrant met als toekenningsdatum 7 oktober 2009
5.34 EUR	voor elke Warrant met als toekenningsdatum 31 december 2010

- (iii) ik draag deze Effecten over in overeenstemming met de aanvaardingsprocedure beschreven in het Prospectus

Ik erken dat alle garanties en verbintenissen die worden verondersteld door mij te worden gemaakt of te worden gegeven in het kader van het Prospectus met betrekking tot de overdracht van mijn Effecten, in dit Aanvaardingsformulier zijn inbegrepen.

<b>Aandelen</b>		
Nummer	Vorm	Instructies
_____	Aandelen in gedematerialiseerde vorm	Deze Aandelen zijn beschikbaar op mijn effectenrekening en ik geef toestemming deze Aandelen over te dragen van mijn effectenrekening naar de rekening van de Loketinstelling.
_____	Aandelen aan toonder	Ik deponeer hierbij deze Aandelen en geef de toestemming deze Aandelen over te dragen aan de Loketinstelling.
_____	Aandelen op naam	Een brief van Omega Pharma waarbij de eigendom van het aantal Aandelen wordt bevestigd is hierbij toegevoegd (inclusief een kopie van de relevante pagina van het aandelenregister). Ik verzoek er hierbij om dat deze Aandelen aan Couckinvest NV overgedragen worden en ik geef hierbij volmacht aan ieder bestuurder van Omega Pharma, om als lasthebber, die afzonderlijk en alleen kan optreden, met het recht van indeplaatstelling, om de overdracht in het desbetreffende aandelenregister in te schrijven en om al de voor dat doeleinde relevante handelingen te stellen.

<b>Warrants</b>			
Nummer	Warrant Identificatie	Vorm	Instructies
_____	_____	Warrants op naam	Een brief van Omega Pharma waarbij de eigendom van het aantal Warrants wordt bevestigd is hierbij toegevoegd. Ik verzoek er hierbij om dat deze Warrants aan Couckinvest NV overgedragen worden en ik geef hierbij volmacht aan ieder bestuurder van Omega Pharma, om als lasthebber, die afzonderlijk en alleen kan optreden, met het recht van indeplaatstelling, om de overdracht in het desbetreffende warrantregister in te schrijven en om al de voor dat doeleinde relevante handelingen te stellen.

Ik verzoek hierbij dat, op de Betalingsdatum, de Biedprijs van de aangeboden Effecten wordt gecrediteerd op mijn rekening met IBAN \_\_\_\_\_; BIC/SWIFT code \_\_\_\_\_ geopend bij de bank (aanduiding) \_\_\_\_\_.

Ik ben er mij van bewust dat:

- (i) om geldig te zijn, dit Aanvaardingsformulier moet worden overgemaakt, overeenkomstig de toepasselijke aanvaardingsprocedure zoals uiteengezet in het Prospectus, ten laatste op de laatste dag van de Aanvaardingsperiode (verlengd indien van toepassing), i.e. 20 december 2011, in overeenstemming met wat is uiteengezet in (ii), (iii) en (iv);
- (ii) (a) indien de Effecten de eigendom zijn van twee of meer personen, het Aanvaardingsformulier gezamenlijk ondertekend moet worden door al deze personen; (b) indien de Effecten onderworpen zijn aan een vruchtgebruik, het Aanvaardingsformulier gezamenlijk ondertekend moet worden door de vruchtgebruiker en de naakte eigenaar; (c) indien de Effecten verpand zijn, het Aanvaardingsformulier gezamenlijk ondertekend moet worden door de pandgever en de pandhouder, waarbij de pandhouder uitdrukkelijk de onherroepelijke en onvoorwaardelijke vrijgave van de desbetreffende Effecten van het pandrecht bevestigt; (d) indien de Effecten op enige andere wijze bezwaard zijn of onderworpen zijn aan enige andere vordering of belang, alle begunstigen van een dergelijke last, vordering of belang gezamenlijk het Aanvaardingsformulier moeten invullen en ondertekenen en al deze begunstigen onherroepelijk en onvoorwaardelijk afstand moeten doen van elke last vordering of belang met betrekking tot dergelijke Effecten;
- (iii) het aanvaarden van het Bod voor mij geen kosten met zich zal meebrengen, op voorwaarde dat (a) ik mijn Effecten rechtstreeks aanbied, overeenkomstig hetgene uiteengezet in (i), bij een Loketinstelling en (b) ik een rekening heb bij de voormelde Loketbank aan wie ik dit Aanvaardingsformulier aan aanbied;
- (iv) ik zelf alle kosten zal dragen die door een andere financiële tussenpersoon – andere dan de Loketbanken – zouden worden aangerekend, overeenkomstig hetgene dat is uiteengezet in (i).

Ik erken alle informatie te hebben ontvangen die nodig is om een geïnformeerde beslissing te maken over het al dan niet aanbieden van mijn Effecten in het Overnamebod. Ik ben mij volledig bewust van de wettelijkheid van het Bod en de eraan verbonden risico's en ik heb me ingelicht over de taksen die ik verschuldigd zou kunnen zijn in het kader van de overdracht van mijn Effecten aan de Bieder en die ik, indien nodig, alleen zal dragen, met uitzondering van de taks op de beursverrichtingen die door de Bieder zullen worden gedragen.

Uitgezonderd wanneer anders wordt aangeduid, zullen de bewoordingen in dit Aanvaardingsformulier dezelfde betekenis hebben als in het Prospectus.

Opgemaakt in **twee exemplaren** te (*plaats*) \_\_\_\_\_

Op (*datum*): \_\_\_\_\_ 2011

De Effectenhouder

Loketinstelling / Andere financiële instelling  
tussenpersoon

(handtekening)

(handtekening)

(naam, voornaam, vennootschapsnaam)

(financiële tussenpersoon)

**BIJLAGE II: GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN OMEGA PHARMA PER 31  
DECEMBER 2010**

47	26/05/2011	BE 0431.676.229	65	EUR
NAT.	Datum neerlegging	Nr.	Blz.	D.

11128.00557

CONSO 1.1

## GECONSOLIDEERDE JAARREKENING IN DUIZENDEN EURO

NAAM VAN DE CONSOLIDERENDE ONDERNEMING OF VAN HET CONSORTIUM <sup>(1) (2)</sup>: OMEGA PHARMA

Rechtsvorm : Naamloze Vennootschap.....

Adres : Venecoweg..... Nr. : 26..... Bus : .....

Postnummer : 9810..... Gemeente : Nazareth.....

Rechtspersonenregister (RPR) - Rechtbank van Koophandel van : GENT.....

Internetadres<sup>(3)</sup> : <http://www.omega-pharma.be>.....

Ondernemingsnummer BE 0431.676.229

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING voorgelegd aan de algemene vergadering van 02 / 05 / 2011

met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van 01 / 01 / 2010 tot 31 / 12 / 2010

Vorig boekjaar van 01 / 01 / 2009 tot 31 / 12 / 2009

De bedragen van het vorige boekjaar zijn identiek met die welke eerder openbaar werden gemaakt : ja / ~~nee~~<sup>(1)</sup>

VOLLEDIGE LIJST met naam, voornamen, beroep, woonplaats (adres, nummer, postnummer en gemeente) van de BESTUURDERS OF ZAAKVOERDERS van de consoliderende onderneming en van de BEDRIJFSREVISOREN die de geconsolideerde jaarrekening hebben gecontroleerd

**LAUREYS Lucas NV** 0460.724.066  
 Heidebergenpark 20, 9830 Sint-Martens-Latem, België  
 Voorzitter Raad van Bestuur  
 Mandaat : 03/05/2010 – 05/05/2014  
 Vertegenwoordigd door  
     LAUREYS Lucas  
     Heidebergenpark 20, 9830 Sint-Martens-Latem, België

**COUCKE Marc**  
 Waregemstraat 26, 8570 Vichte, België  
 Bestuurder  
 Mandaat : 04/06/2007 – 02/05/2011

(eventueel vervolg op blz. CONSO 1bis, 1ter .....

Zijn gevoegd bij deze geconsolideerde jaarrekening : - het geconsolideerde jaarverslag  
 - het controleverslag over de geconsolideerde jaarrekening

ZO DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN EEN BUITENLANDSE VENNOOTSCHAP DOOR EEN BELGISCHE DOCHTER WORDT NEERGELEGD

Naam van de Belgische dochter die de neerlegging verricht (*artikel 113, § 2, 4<sup>a</sup> van het Wetboek van vennootschappen*)

Ondernemingsnummer van de Belgische dochter die de neerlegging verricht

Totaal aantal neergelegde bladen : 65.....Nummers van de bladen van het standaardformulier die niet werden neergelegd omdat ze niet dienstig zijn : .....

Handtekening  
 COUCKE Marc  
 Gedelegeerd bestuurder

Handtekening  
 SABBE Sam  
 Bestuurder

(1) Schrappen wat niet van toepassing is.

(2) Een consortium dient de staat IV (blad CONSO 9) in te vullen.

(3) Facultatieve vermelding.

## LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISEN (vervolg van de vorige bladzijde)

**COUCKINVEST N.V.** 0439.658.834

Waregemstraat 26, 8570 Vichte, België  
Gedelegeerd bestuurder  
Mandaat : 04/06/2007 – 02/05/2011  
Vertegenwoordigd door  
COUCKE Marc  
Waregemstraat 26, 8570 Vichte, België

**SAM SABBE BVBA** 0870.070.303

Eikendreef 25, 8490 Jabbeke, België  
Bestuurder  
Mandaat : 04/06/2007 – 02/05/2011  
Vertegenwoordigd door :  
SABBE Sam  
Eikendreef 25, 8490 Jabbeke, België

**GRAULICH Benoît BVBA** 0472.527.877

Meiskensbeekstraat 33, 1850 Humbeek, België  
Bestuurder  
Mandaat : 03/05/2010 – 05/05/2014  
Vertegenwoordigd door :  
GRAULICH Benoît  
Meiskensbeekstraat 33, 1850 Humbeek, België

**DUPLAT Jean-Louis**

Ahornlaan 32, 1640 Sint-Genesius-Rode, België  
Bestuurder  
Mandaat : 05/05/2008 – 03/05/2010

**MERCUUR CONSULT NV** 0478.305.614

Burggraaf H. de Spoelberchdreef 15B, 9831 Deurle, België  
Bestuurder  
Mandaat : 03/05/2010 – 05/05/2014  
Vertegenwoordigd door :  
BOONE Jan  
Burggraaf H. de Spoelberchdreef 15B, 9831 Deurle, België

**VAN DOORSLAAR Chris**

Meibosstraat 11, 9200 Dendermonde, België  
Bestuurder  
Mandaat : 03/05/2010 – 05/05/2014

**VAN EETVELT Karel**

Ropddam 13c, 2880 Bornem, België  
Bestuurder  
Mandaat : 03/05/2010 – 05/05/2014

**PRICEWATERHOUSECOOPERS BEDRIJFSREVISOREN BCVBA (B009)** 0440.735.435

Woluwedal 18, 1932 Sint-Stevens-Woluwe, België  
Commissaris, Lidmaatschapsnummer : B009  
Mandaat : 05/05/2008 – 02/05/2011  
Vertegenwoordigd door :  
VAN DEN EYNDE Peter  
Woluwedal 18, 1932 Sint-Stevens-Woluwe, België



# JAARVERSLAG 2010

Corporate governance verklaring	5
Geconsolideerd financieel verslag	18

---

## **Verklaring**

*We verklaren, voorzover ons bekend, dat de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2010, opgesteld overeenkomstig International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals aanvaard binnen de Europese Unie, en de in België van toepassing zijnde wettelijke voorschriften, een getrouw beeld geeft van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de Vennootschap en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, en dat het jaarverslag een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten van het bedrijf en van de positie van de Vennootschap en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, alsmede een beschrijving geeft van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.*

*Marc Coucke, CEO  
Barbara De Saedeleer, CFO  
31 maart 2011*

# CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

1. Raad van bestuur	5
2. Gespecialiseerde comités binnen de raad van bestuur	8
3. Directiecomité	9
4. Remuneratieverslag	10
5. Corporate governance charter	12
6. Interne controle- en risicobeheersystemen	12
7. Extern toezicht	13
8. Aandelen en aandeelhouders	13
9. Relevante elementen bij een openbaar overnamebod	16
10. Jaarlijkse informatie	17

# CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

De raad van bestuur van de Vennootschap heeft op 23 december 2005 een corporate governance charter aangenomen waarin zij zich ertoe heeft verbonden de bepalingen van de Belgische Corporate Governance Code van 9 december 2004 toe te passen. Op 9 maart 2010 heeft de raad van bestuur van de Vennootschap het nieuwe corporate governance charter, gebaseerd op de bepalingen van de Corporate Governance Code van 12 maart 2009 goedgekeurd en tevens bevestigd dat de Vennootschap deze code als referentiecode hanteert. Dit charter is terug te vinden op de

website van de Vennootschap. Eventuele toekomstige wijzigingen aan het charter zullen eveneens worden bekendgemaakt op de website. De referentiecode is beschikbaar op het internet: [http://www.corporategovernancecommittee.be/nl/code\\_2009/recentste\\_uitgave/](http://www.corporategovernancecommittee.be/nl/code_2009/recentste_uitgave/)

Deze verklaring bevat de feitelijke gegevens over de toepassing van de corporate governance binnen de Vennootschap.

## 1. DE RAAD VAN BESTUUR

### SAMENSTELLING VAN DE RAAD VAN BESTUUR

De raad van bestuur telt minimum drie en maximum tien leden, die geen aandeelhouder dienen te zijn.

De leden van de raad van bestuur worden benoemd door de algemene vergadering. Wanneer een plaats van een bestuurder vrijkomt, hebben de overblijvende bestuurders de mogelijkheid om voorlopig in de vacature te voorzien. De procedure voor de benoeming van een nieuwe bestuurder is opgenomen in het intern reglement van het benoemings- en remuneratie-

comité, dat deel uitmaakt van het corporate governance charter. De statuten van de Vennootschap voorzien in een voordrachtregeling door Couckinvest NV bij de benoeming van de leden van de raad van bestuur, waarbij de helft plus één van de bestuurders zullen dienen benoemd te worden onder de kandidaten daartoe exclusief voorgedragen door Couckinvest NV. In de praktijk is er geen gebruik gemaakt van dit voordrachtrecht. De duurtijd van nieuwe of te hernieuwen bestuursmandaten is vastgelegd op maximaal vier jaar. Er is geen leeftijdslimiet voorzien voor de bestuurders.

Per 31 december 2010 was de raad van bestuur als volgt samengesteld:

Naam	Onafhankelijke bestuurder	Audit-comité	Benoemings- en remuneratie-comité	Looptijd van het huidige mandaat
Lucas Laureys NV (vaste vertegenwoordiger: Lucas Laureys)		X	X	Tot 5 mei 2014
Mercur Consult NV (vaste vertegenwoordiger: Jan Boone)	X	X	X	Tot 5 mei 2014
Benoit Graulich BVBA (vaste vertegenwoordiger: Benoit Graulich)		X	X	Tot 5 mei 2014
Chris Van Doorslaer	X	X	X	Tot 5 mei 2014
Karel Van Eetvelt	X	X	X	Tot 5 mei 2014
Marc Coucke				Tot 2 mei 2011
Couckinvest NV (vaste vertegenwoordiger: Marc Coucke)				Tot 2 mei 2011
Sam Sabbe BVBA (vaste vertegenwoordiger: Sam Sabbe)				Tot 2 mei 2011

De bestuursmandaten van Marc Coucke, Couckinvest NV (vaste vertegenwoordiger: Marc Coucke) en Sam Sabbe BVBA (vaste vertegenwoordiger: Sam Sabbe) vervallen onmiddellijk na de algemene vergadering van aandeelhouders van 2 mei 2011.

De raad van bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders van 2 mei 2011 voorstellen om over te gaan tot:

- Herbenoeming als bestuurder van Marc Coucke tot aan de algemene vergadering van aandeelhouders te houden in 2015.
- Herbenoeming als bestuurder van Couckinvest NV (vaste vertegenwoordiger: Marc Coucke) tot aan de algemene vergadering van aandeelhouders te houden in 2015.
- Herbenoeming als bestuurder van Sam Sabbe BVBA (vaste vertegenwoordiger: Sam Sabbe) tot aan de algemene vergadering van aandeelhouders te houden in 2015.

Onder voorbehoud van goedkeuring door de algemene vergadering van aandeelhouders van 2 mei 2011 zal de raad van bestuur vanaf die datum als volgt zijn samengesteld:

Naam	Onafhankelijke bestuurder	Niet-uitvoerend bestuurder	Looptijd van het huidige mandaat
Lucas Laureys NV (vaste vertegenwoordiger: Lucas Laureys)		X	Tot 5 mei 2014
Mercur Consult NV (vaste vertegenwoordiger: Jan Boone)	X	X	Tot 5 mei 2014
Benoit Graulich BVBA (vaste vertegenwoordiger: Benoit Graulich)		X	Tot 5 mei 2014
Chris Van Doorslaer	X	X	Tot 5 mei 2014
Karel Van Eetvelt	X	X	Tot 5 mei 2014
Marc Coucke			Tot 4 mei 2015
Couckinvest NV (vaste vertegenwoordiger: Marc Coucke)			Tot 4 mei 2015
Sam Sabbe BVBA (vaste vertegenwoordiger: Sam Sabbe)			Tot 4 mei 2015

Noot: Vanaf dit punt in het hoofdstuk worden de mandaathouders aangeduid met de namen van hun vaste vertegenwoordigers.

De curricula vitae van de leden van de raad van bestuur zijn terug te vinden in het eerste deel van deze brochure.

## WERKING VAN DE RAAD VAN BESTUUR

De raad van bestuur is belast met het besturen van de Vennootschap met het oog op het succes op lange termijn van de Vennootschap door ondernemend leiding te geven en tegelijkertijd de risico's van de Vennootschap in te schatten en te beheren. De gedetailleerde rol en werking van de raad van bestuur staan beschreven in een intern reglement, dat deel uitmaakt van het corporate governance charter.

In 2010 werd negen maal vergaderd, inclusief één maal volgens de schriftelijke besluitvormingsprocedure. Alle bestuurders waren aanwezig op alle vergaderingen. Jean-Louis Duplat nam deel aan de drie vergaderingen die plaatsvonden in 2010 vóór zijn bestuursmandaat een einde nam. Dit levert een aanwezigheidsgraad van 100% op.

Daarnaast hebben de onafhankelijke bestuurders ook vergaderd in afwezigheid van de uitvoerende bestuurders.

De vergaderingen van de raad van bestuur behandelden hoofdzakelijk de bespreking van de resultaten, het toezicht op het directiecomité en de uitvoering van de strategie. Daarnaast behandelde de raad van bestuur ook een aantal belangrijke investeringsbeslissingen. Verder besloot de raad van bestuur ook tot uitgifte van 21.000 inschrijvingsrechten (warrants) onder het bestaande doorlopende warrantplan van 1 april 2003. Alle beslissingen van de raad van bestuur van 2010 werden in unaniteit genomen.

## BELANGENCONFLICTEN

In 2010 werd de procedure van artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen twee maal toegepast. Conform de geldende bepalingen wordt hieronder de inhoud van de notulen van de betrokken beslissingen weergegeven die de rechtvaardigingsgronden, verantwoording en vermogensrechtelijke gevolgen van het belangenconflict aanduiden.

*Raad van bestuur van 9 maart 2010 (Kwijting aan de leden van het directiecomité in functie gedurende het boekjaar 2009 voor de door hen in de loop van het boekjaar vervulde opdracht)*

'Voorafgaand melden drie bestuurders, met name, Couckinvest NV, Marc Coucke en Sam Sabbe BVBA, dat zij mogelijkwijze een belangenconflict hebben in de zin van artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen bij het verlenen van kwijting aan respectievelijk Couckinvest NV en Sam Sabbe BVBA, in hun hoedanigheid als directielid van de Vennootschap

gedurende het boekjaar 2009.

Voor Couckinvest NV en Sam Sabbe BVBA vloeit dit belangenconflict voort uit het feit dat zij enerzijds bestuurder zijn van de Vennootschap en anderzijds directielid in functie waren tijdens het boekjaar 2009.

Voor Marc Coucke vloeit het belangenconflict voort uit het feit dat hij bestuurder is van de Vennootschap enerzijds en referentieaandeelhouder is van Couckinvest NV anderzijds.

De betrokken bestuurders zullen de commissaris van de Vennootschap op de hoogte brengen van hun belangenconflict.

Marc Coucke, Couckinvest NV en Sam Sabbe BVBA zullen niet verder deelnemen aan de beraadslaging, noch aan de stemming over de te verlenen kwijting en verlaten ieder de vergadering wanneer over de kwijting aan respectievelijk Couckinvest NV en Sam Sabbe BVBA wordt besloten.

*Omschrijving van de beslissing en verantwoording:*

De voorgenomen beslissing betreft het verlenen van kwijting aan elk van de directieleden afzonderlijk voor de wijze waarop zij hun directiemandaat gedurende het boekjaar 2009 hebben uitgevoerd.

Gedurende de looptijd van het boekjaar 2009, heeft de raad van bestuur op geregelde tijdstippen een volledig inzicht gekregen in alle notulen en beslissingen van het directiecomité en heeft de raad van bestuur op basis hiervan op afdoende wijze kunnen vaststellen dat elk van de individuele leden van het directiecomité hun opdracht over het boekjaar 2009 naar behoren hebben vervuld.

*De vermogensrechtelijke gevolgen van het verlenen van kwijting zijn de volgende:*

Het verlenen van kwijting heeft tot gevolg dat elk directielid niet persoonlijk financieel kan worden aangesproken door de raad van bestuur voor fouten en inbreuken begaan in de uitoefening van zijn opdracht.

Bij afzonderlijke stemming (per directielid) beslist de raad van bestuur unaniem aan elk van de directieleden afzonderlijk (Couckinvest NV, Sam Sabbe BVBA, BDS Management BVBA, Jan Cassiman BVBA, Limestone NV, MDS BVBA en de heer Scheepens) kwijting te verlenen voor de wijze waarop zij hun mandaat en opdracht hebben uitgeoefend gedurende het boekjaar 2009.'

*Raad van bestuur van 13 april 2010 (Vergoedingen voor de leden van het directiecomité)*

'De raad van bestuur bespreekt vervolgens de voorgestelde vergoedingen voor de leden van het directiecomité voor het boekjaar 2010.

Voorafgaand melden twee bestuurders, met name de heer Coucke en Couckinvest NV, dat zij mogelijkwijze een belangenconflict hebben in de zin van artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen bij het besluit tot toekenning van een vaste en variabele vergoeding aan Couckinvest NV, in haar hoedanigheid als CEO. De overige bestuurders bevestigen dat zij geen belangenconflict hebben in de zin van artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen bij het goedkeuren van de vergoedingen voor de leden van het raad van bestuur. Alle bestuurders bevestigen bovendien dat zij geen belangenconflict hebben in de zin van artikel 524 van het Wetboek van vennootschappen aangezien de beslissing, naar het oordeel van de bestuurders, onder de deminimis-bepaling valt, voorzien in artikel 524, §1, lid 3, 1° en 2° van het Wetboek van vennootschappen.

Voor Marc Coucke vloeit het belangenconflict in de zin van artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen voort uit het feit dat hij bestuurder is van de Vennootschap enerzijds en referentieaandeelhouder is van Couckinvest NV anderzijds.

Voor Couckinvest NV vloeit dit belangenconflict voort uit het feit dat zij bestuurder is van de Vennootschap enerzijds en een bezoldiging als CEO ontvangt anderzijds.

De betrokken bestuurders zullen de commissaris van de Vennootschap op de hoogte brengen van hun belangenconflict.

Marc Coucke en Couckinvest NV zullen niet verder deelnemen aan de beraadslaging, noch aan de stemming over de toekenning van de vergoeding voor de CEO. De betrokken bestuurders zullen de vergadering verlaten wanneer over dit punt wordt beraadslaagd en beslist. Marc Coucke en Couckinvest NV verlaten dan ook de vergadering.

#### *Omschrijving van de verrichting en verantwoording zijn als volgt:*

De raad van bestuur is van oordeel dat gelet op de belangrijke rol van de CEO binnen het directiecomité, een gepaste en marktconforme vergoeding voor de CEO gerechtvaardigd is.

De raad van bestuur is van oordeel dat een vaste vergoeding ten bedrage van 600.000 euro voor het boekjaar 2010, de prestaties van de CEO in redelijkheid vergoedt.

Tevens acht de raad van bestuur het marktconform om de CEO de mogelijkheid tot een variabele vergoeding toe te kennen.

De variabele remuneratiecomponent wordt voor alle leden van het directiecomité op jaarbasis berekend op basis van dezelfde criteria. De volgende criteria zullen worden opgevolgd: omzet, EBITDA (als bedrag en als percentage), bruto marge als percentage, vrije kasstroom, continue groei per kwartaal, kicker op sales en EPS (waarbij een bonus van maximaal 125% mogelijk is).

Rekening houdend met de rol van de CEO binnen het directiecomité en de onderneming, acht de raad van bestuur het marktconform en gepast om over het boekjaar 2010 een maximale variabele vergoeding (hierbij rekening houdend met de mogelijke kicker op sales en EPS) ten bedrage van maximaal 300.000 EUR toe te kennen aan de CEO.

#### *De vermogensrechtelijke gevolgen zijn de volgende:*

Het CEO mandaat zal vergoed worden tegen een bedrag van 600.000 euro voor het boekjaar 2010.

De raad van bestuur keurt de vergoeding van 600.000 euro voor de CEO voor het boekjaar 2010 unaniem goed. De raad van bestuur besluit verder om voor de CEO een variabele vergoeding van maximaal 300.000 euro te voorzien voor het boekjaar 2010.

Marc Coucke en Couckinvest NV nemen vanaf nu terug verder deel aan de beraadslagingen en beslissingen.'

## EVALUATIE VAN DE RAAD VAN BESTUUR

De raad van bestuur staat in voor een periodieke evaluatie van zijn eigen doeltreffendheid met het oog op een voortdurende verbetering van het bestuur van de Vennootschap. In dit kader zal de raad van bestuur om de drie jaar zijn omvang, zijn samenstelling en zijn prestaties evalueren en dit onder leiding van zijn Voorzitter. De belangrijkste criteria waarmee rekening wordt gehouden bij de evaluatie zijn competenties, ervaring en beschikbaarheid van de bestuurders. Tijdens het evaluatieproces wordt bijzondere aandacht besteed aan (i) het beoordelen van de werking van de raad van bestuur en de comités, (ii) het nagaan of zaken die van belang zijn voor de Vennootschap grondig worden voorbereid en besproken, (iii) het beoordelen van de daadwerkelijke bijdrage en aanwezigheid van elke bestuurder en (iv) het beoordelen van de huidige samenstelling van de raad van bestuur en de comités en het indien nodig aanpassen van deze samenstelling.

Tevens wordt er door het benoemings- en remuneratiecomité en eventueel door andere personen, intern of extern aan de Vennootschap, een periodieke en individuele evaluatie van de leden van de raad van bestuur uitgevoerd waarbij bijzondere aandacht wordt besteed aan de evaluatie van de Voorzitter en zijn rol binnen de raad van bestuur.

Op basis van de resultaten zal het benoemings- en remuneratiecomité, indien toepasselijk, een verslag opmaken van de sterke en zwakke punten van de leden van de raad van bestuur en in voorkomend geval aanbevelingen geven aangaande de benoeming van nieuwe bestuurders of de (niet-)verlenging van een bestuursmandaat.

Tot slot vindt er ook op regelmatige basis een evaluatie plaats van de interactie en samenwerking tussen de niet-uitvoerende bestuurders en de leden van het directiecomité. Deze evaluatie gebeurt in afwezigheid van de uitvoerende bestuurders.

De hierboven beschreven formele evaluatieprocedures zullen in de loop van 2011 worden toegepast.

## 2. GESPECIALISEERDE COMITÉS BINNEN DE RAAD VAN BESTUUR

Binnen de raad van bestuur werd een auditcomité en een benoemings- en remuneratiecomité opgericht. De interne reglementen van beide comités vormen een bijlage bij het corporate governance charter. Deze comités hebben een adviserende rol. De uiteindelijke besluitvorming berust bij de raad van bestuur. De comités rapporteren na elke vergadering aan de raad van bestuur.

### AUDITCOMITÉ

#### SAMENSTELLING VAN HET AUDITCOMITÉ

Het auditcomité bestaat uit leden van de raad van bestuur en heeft een minimum van drie leden. Alle leden van het auditcomité zijn niet-uitvoerende bestuurders en de meerderheid dient te bestaan uit onafhankelijke bestuurders.

Het auditcomité bestond in 2010 uit Jan Boone (voorzitter), Benoit Graulich en Lucas Laureys, en met ingang van 14 juni 2010 werden tevens Chris Van Doorslaer en Karel van Eetvelt lid zodat het auditcomité in 2010 voldeed aan alle bepalingen van de in 2010 geldende Belgische Corporate Governance Code. Jean-Louis Duplat was ook lid van het auditcomité tot 3 mei 2010.

De raad van bestuur heeft er op toegezien dat het auditcomité over voldoende relevante kennis en deskundigheid beschikt zodat het zijn functie efficiënt kan vervullen. Alle leden van het auditcomité hebben een economische opleiding genoten en/of hebben een ruime ervaring in economische of financiële functies. De voorzitter van het auditcomité heeft daarenboven een bijzondere opleiding in revisoraat genoten en heeft ervaring als auditor.

#### WERKING VAN HET AUDITCOMITÉ

Het auditcomité vergaderde in 2010 vier maal en alle leden woonden de vergaderingen bij. Ook de commissaris woonde de vergaderingen van het auditcomité bij.

Het auditcomité evalueerde hoofdzakelijk de verschillende processen van de financiële verslaggeving en evalueerde en adviseerde aangaande de externe en interne audit. Verder heeft het auditcomité zich in de loop van 2010 tevens gebogen over de analyse van de jaarlijkse en halfjaarlijkse financiële rapportering. Het auditcomité heeft zich tevens gebogen over de interne controle- en risicobeheersystemen (cf. pagina 12 van dit document) en de risico's waaraan de onderneming kan blootgesteld worden (cf. pagina's 33-37 van dit document). Waar nodig werden aanpassingen aangebracht. Tot slot heeft het auditcomité ook reeds aandacht besteed aan het verstrijken van het mandaat van de commissaris in mei 2011 en de procedure voor de herbenoeming van de commissaris.

Het auditcomité maakt van elke vergadering een verslag op dat telkens wordt toegelicht op de eerstvolgende vergadering van de raad van bestuur.

### EVALUATIE VAN HET AUDITCOMITÉ

Om de drie jaar herziet het auditcomité zijn interne reglementen, evalueert het zijn doeltreffendheid en doet het hierover desgevallend aanbevelingen aan de raad van bestuur.

Deze formele procedures zullen in de loop van 2011 worden toegepast.

### BENOEMINGS- EN REMUNERATIECOMITÉ

#### SAMENSTELLING VAN HET BENOEMINGS- EN REMUNERATIECOMITÉ

Het benoemings- en remuneratiecomité bestaat uit leden van de raad van bestuur en heeft een minimum van drie leden. Alle leden van het benoemings- en remuneratiecomité zijn niet-uitvoerende bestuurders en de meerderheid dient te bestaan uit onafhankelijke bestuurders.

Het benoemings- en remuneratiecomité bestond in 2010 uit de volgende leden: Benoit Graulich (voorzitter), Lucas Laureys en Jan Boone. Met ingang van 14 juni 2010 werden tevens Chris Van Doorslaer en Karel Van Eetvelt lid zodat het benoemings- en remuneratiecomité in 2010 voldeed aan alle bepalingen van de in 2010 geldende Belgische Corporate Governance Code. Jean-Louis Duplat was ook lid van het benoemings- en remuneratiecomité tot 3 mei 2010.

#### WERKING VAN HET BENOEMINGS- EN REMUNERATIECOMITÉ

Het benoemings- en remuneratiecomité vergaderde in 2010 vier maal en alle leden woonden de vergaderingen bij.

Het benoemings- en remuneratiecomité heeft in 2010 onder meer advies uitgebracht over de remuneratie van de leden van het directiecomité en over de benoeming van Chris Van Doorslaer en Karel Van Eetvelt als onafhankelijke bestuurders in de zin van artikel 526ter van het Wetboek van vennootschappen. Daarenboven heeft het benoemings- en remuneratiecomité ook de procedure voor de ontwikkeling van een remuneratiebeleid en de vaststelling van het remuneratieniveau voor de niet-uitvoerende bestuurders en voor de leden van het directiecomité behandeld, conform de nieuwe geldende bepalingen op dit terrein.

Het benoemings- en remuneratiecomité maakt van elke vergadering een verslag op dat telkens wordt toegelicht op de eerstvolgende vergadering van de raad van bestuur.

#### EVALUATIE VAN HET BENOEMINGS- EN REMUNERATIECOMITÉ

Om de drie jaar herziet het benoemings- en remuneratiecomité zijn interne reglementen, evalueert het zijn doeltreffendheid en doet het hierover desgevallend aanbevelingen aan de raad van bestuur.

Deze formele procedures zullen in de loop van 2011 worden toegepast.

### 3. DIRECTIECOMITÉ

Het directiecomité is verantwoordelijk voor het management van de Vennootschap en oefent de bevoegdheden uit die de raad van bestuur aan het directiecomité heeft gedelegeerd. De rol en verantwoordelijkheden van het directiecomité zijn vervat in het intern reglement van het directiecomité, dat deel uitmaakt van het corporate governance charter.

#### SAMENSTELLING VAN HET DIRECTIECOMITÉ

De raad van bestuur heeft een directiecomité ingesteld in de zin van artikel 524bis van het Wetboek van vennootschappen.

De leden van het directiecomité worden voor onbepaalde tijd benoemd door de raad van bestuur, op basis van aanbevelingen van het benoemings- en remuneratiecomité.

Het directiecomité is op heden als volgt samengesteld:

Naam	Vaste vertegenwoordiger	Functie
Couckinvest NV	Marc Coucke	Chief Executive Officer
Sam Sabbe BVBA	Sam Sabbe	Chief Strategy Officer
BDS Management BVBA	Barbara De Saedeleer	Chief Financial Officer
Jan Cassiman BVBA	Jan Cassiman	VP, Head of Innovation and Business Development
Christophe Staeuble Management & Consulting	Christophe Staeuble	VP, Head of Marketing and Sales

*Noot 1: Vanaf dit punt in het hoofdstuk worden de mandaathouders aangeduid met de namen van hun vaste vertegenwoordigers.*

*Noot 2: Limestone NV, vertegenwoordigd door Georges De Vos, was lid van het directiecomité tot 1 februari 2011.*

De curricula vitae van de leden van de raad van bestuur zijn terug te vinden in het eerste deel van deze brochure.

#### WERKING VAN HET DIRECTIECOMITÉ

Het directiecomité is verantwoordelijk voor het management van de Vennootschap. Het comité dient een ondernemingsstrategie voor te stellen aan de raad van bestuur en deze vervolgens, op basis van de beslissingen van de raad van bestuur ter zake, te implementeren met inachtneming van de waarden van de Vennootschap, haar risicobereidheid en haar voornaamste beleidslijnen. De gedetailleerde rol en werking van het directiecomité staan beschreven in een intern reglement, dat deel uitmaakt van het corporate governance charter.

Het directiecomité vergadert in principe wekelijks en rapporteert op geregelde tijdstippen aan de raad van bestuur. De raad van bestuur ontvangt de notulen van elke vergadering van het directiecomité.

## 4. REMUNERATIEVERSLAG

### PROCEDURE VOOR DE ONTWIKKELING VAN HET REMUNERATIEBELEID EN DE VASTSTELLING VAN HET REMUNERATIENIVEAU

#### VOOR NIET-UITVOERENDE BESTUURDERS

Voor wat betreft de niet-uitvoerende bestuurders wordt een remuneratiebeleid vooropgesteld dat louter uit een vaste vergoeding bestaat, met uitsluiting van prestatiegebonden componenten zoals bonussen of aan aandelen gerelateerde incentive programma's op lange termijn. Een voorstel voor de bezoldigingen van de niet-uitvoerende bestuurders worden door het benoemings- en remuneratiecomité aan de raad van bestuur overgemaakt. Deze voorgestelde bezoldigingen worden jaarlijks door de raad van bestuur ter goedkeuring voorgelegd aan de algemene vergadering.

De jaarvergadering van 2010 heeft beslist om aan elke niet-uitvoerende bestuurder een globale vaste jaarvergoeding toe te kennen en niet langer, naast de vaste vergoeding, ook afzonderlijke vergoedingen voor lidmaatschap van de gespecialiseerde comités te voorzien. De vergoeding van de voorzitter van de raad van bestuur werd door de algemene vergadering op een hoger niveau vastgelegd teneinde rekening te houden met zijn bijzondere rol en verantwoordelijkheden binnen de raad van bestuur.

#### VOOR DE LEDEN VAN HET DIRECTIECOMITÉ

Het benoemings- en remuneratiecomité heeft een onderzoek uitgevoerd naar de remuneratie van directieleden bij Bel20-ondernemingen, en heeft tevens de relevante trends op het vlak van wetgeving en corporate governance mee in overweging genomen. Het benoemings- en remuneratiecomité is van oordeel dat dit onderzoek geen verdere externe verificatie behoeft. Op basis hiervan en teneinde gekwalificeerde en deskundige professionals voor het directiecomité aan te trekken, te behouden en te motiveren, heeft het benoemings- en remuneratiecomité haar advies inzake remuneratiebeleid en niveau overgemaakt aan de raad van bestuur. Het benoemings- en remuneratiecomité heeft in haar advies als principe vooropgesteld dat naast een vaste vergoeding, de variabele remuneratiecomponent een wezenlijk onderdeel van de totale remuneratie dient uit te maken. Tevens is zij van oordeel dat er een langetermijnincentive dient ingebouwd te worden onder de vorm van warrants. Op basis van voormeld advies heeft de raad van bestuur het remuneratiebeleid voor de leden van het directiecomité over 2010 vastgelegd.

Op het vlak van de remuneratie deden zich geen significante wijzigingen voor in 2010.

### REMUNERATIEBELEID VOOR HET DIRECTIECOMITÉ

De vergoeding van de leden van het directiecomité bestaat uit een vaste component, een variabel gedeelte gekoppeld aan de prestaties van de Vennootschap en warrants die de directieleden op langere termijn de mogelijkheid bieden tot participatie in de Vennootschap.

De vaste component van de vergoeding van de leden van het directiecomité wordt jaarlijks vastgesteld. Voor de bepaling van deze vaste vergoeding wordt rekening gehouden met de uitgeoefende functie en de marktvoorwaarden. Het benoemings- en remuneratiecomité verleent hierover advies aan de raad van bestuur die de vergoeding moet goedkeuren.

Naast de marktconforme vaste vergoeding, stelt de raad van bestuur, op advies van het benoemings- en remuneratiecomité, jaarlijks een bonusplan op, zodat de doelstellingen van het directiecomité overeenstemmen met de doelstellingen van de Vennootschap.

De variabele remuneratiecomponent wordt voor alle leden van het directiecomité op jaarbasis berekend op basis van dezelfde criteria die hoofdzakelijk gerelateerd zijn aan omzet en rentabiliteit. Deze criteria betreffen louter kwantitatieve criteria die worden geëvalueerd op basis van objectieve, financiële gegevens. Voor alle criteria wordt een scoreschaal ontwikkeld, waarmee de remuneratie gemoduleerd wordt naargelang de mate waarin een bepaald criterium werd vervuld. Na afloop van het boekjaar worden de vooropgestelde criteria afgezet ten aanzien van de behaalde resultaten en wordt op die manier de variabele vergoeding berekend. De gehanteerde criteria worden halfjaarlijks geëvalueerd met het oog op eventuele aanpassingen aan het remuneratiebeleid voor de komende jaren. In 2010 waren de objectieve criteria omzet, EBITDA (als bedrag en als percentage van de omzet), bruto marge als percentage van de omzet, continue groei per kwartaal, vrije kasstroom en kicker op omzet en winst per aandeel (waardoor een bonus van maximaal 125% mogelijk was, behalve voor de CEO voor wie de bonus beperkt is tot een maximum van 300.000 euro). Om concurrentiële redenen kunnen hierover geen concrete cijfermatige gegevens worden vrijgegeven. De raad van bestuur behoudt zich verder het recht voor de evaluatie van de criteria individueel of voor het ganse directiecomité aan te passen op basis van individuele of groepsprestaties binnen of buiten deze criteria. De variabele remuneratiecomponent wordt volledig in contanten uitbetaald.

De warrants worden in voorkomend geval uitgegeven onder warrantplan 3, goedgekeurd door de raad van bestuur op 1 april 2003. Elke warrant geeft, mits betaling van een uitoefenprijs, recht op één aandeel van de Vennootschap. De warrants zijn uitoefenbaar ten belope van 25% per jaar vanaf het vierde kalenderjaar volgend op het kalenderjaar waarin de warrants werden aangeboden. De uitoefenprijs van de warrants is gelijk aan het gemiddelde van de koersen gedurende de 30 dagen voorafgaand aan de uitgifte van de warrants. Voor de bepaling van het aantal toe te kennen warrants wordt rekening gehouden met de functie van het betrokken directielid.

Voor 2011 en 2012 worden geen significante wijzigingen in het remuneratiebeleid voor de leden van het directiecomité vooropgesteld.



**REMUNERATIEBELEID VOOR NIET-UITVOERENDE BESTUURDERS**

De vergoedingen voor de niet-uitvoerende bestuurders bedragen (in euro):

Naam	Jaarvergoeding **	Comitévergoeding	Andere vergoedingen
Lucas Laureys *	60 000	—	—
Jan Boone	30 000	—	—
Benoit Graulich	30 000	—	—
Chris Van Doorslaer	30 000	—	—
Karel Van Eetvelt	30 000	—	—

\* Voorzitter van de raad van bestuur.

\*\* De totaalbedragen zijn gelijk aan de volledige kost voor de Onderneming. Er zijn geen bijdragen voor sociale zekerheid of pensioenplannen verschuldigd door de Onderneming.

De leden van het directiecomité die tevens lid zijn van de raad van bestuur van de Vennootschap ontvangen geen vergoeding voor de uitoefening van hun bestuursmandaat.

**REMUNERATIE VAN HET DIRECTIECOMITÉ****REMUNERATIE VAN DE CEO**

De bruto bezoldiging\* van de CEO bedraagt\*\* (in euro):

Naam	Statuut	Vaste bruto vergoeding	Variabele bruto vergoedingen	Pensioen	Andere	Totaal
Marc Coucke	Management vennootschap	600 000	156 000	—	—	756 000

\* De totaalbedragen zijn gelijk aan de volledige kost voor de Onderneming. Er zijn geen bijdragen voor sociale zekerheid of pensioenplannen verschuldigd door de Onderneming.

\*\* Alle vergoedingen over 2010 waren ook in 2010 betaalbaar, met uitzondering van de variabele vergoeding die betaald werd in 2011.

Er zijn geen lange termijn cash incentive programma's voor de CEO.

**REMUNERATIE VAN DE OVERIGE LEDEN VAN HET DIRECTIECOMITÉ**

De bruto cash bezoldigingen\* van de overige leden van het directiecomité bedragen\*\* (in euro):

	Vaste bruto vergoeding	Variabele bruto vergoedingen	Pensioen	Andere	Totaal
Overige leden van het directiecomité	1 534 000	353 000	—	—	1 887 000

\* De totaalbedragen zijn gelijk aan de volledige kost voor de Onderneming. Er zijn geen bijdragen voor sociale zekerheid of pensioenplannen verschuldigd door de Onderneming.

\*\* Alle vergoedingen over 2010 waren ook in 2010 betaalbaar, met uitzondering van de variabele vergoeding die betaald werd in 2011.

Er zijn geen lange termijn cash incentive programma's voor de leden van het directiecomité.

**AANDELEN EN WARRANTS****AANDELEN**

Er werden gedurende 2010 geen aandelen toegekend aan de leden van het directiecomité.

*Warrants uitgeoefend door leden van het directiecomité of vervallen gedurende 2010*

Er werden door de leden van het directiecomité in 2010 geen warrants uitgeoefend, noch kwamen er in de loop van 2010 warrants van leden van het directiecomité te vervallen.

**WARRANTS***Warrants toegekend aan leden van het directiecomité gedurende 2010*

Er werden gedurende 2010 geen warrants toegekend aan de leden van het directiecomité.

## 5. CORPORATE GOVERNANCE CHARTER

### ALGEMEEN

De oorspronkelijke versie van het corporate governance charter werd goedgekeurd door de raad van bestuur op 23 december 2005 en bijgewerkt op 11 maart 2008.

Het huidige corporate governance charter en haar bijlagen werden goedgekeurd door de raad van bestuur van 9 maart 2010 en zijn gebaseerd op de bepalingen van de Belgische Corporate Governance Code van 12 maart 2009. De voornaamste aanpassingen en aanvullingen betroffen de taken van de raad van bestuur, de rol, de samenstelling en de werking van het auditcomité en de taken van het directiecomité.

### BELEID BETREFFENDE TRANSACTIES EN ANDERE CONTRACTUELE BANDEN TUSSEN DE VENNOOTSCHAP EN HAAR BESTUURDERS OF LEDEN VAN HET DIRECTIECOMITÉ, DIE NIET ONDER DE BELANGENCONFLICTREGELING VALLEN

Van alle leden van de raad van bestuur en van het directiecomité, of hun vaste vertegenwoordigers, wordt verwacht dat zij daden, standpunten of belangen vermijden die strijdig zijn met, of de indruk wekken strijdig te zijn met de belangen van de Vennootschap of van één van de vennootschappen van de Omega Pharma groep. Verder moeten alle transacties tussen de Vennootschap en de hierboven vermelde personen goedgekeurd worden door de raad van bestuur. Wanneer de bedoelde personen geconfronteerd worden met een mogelijk conflicterend belang

bij een beslissing of verrichting van de Vennootschap moeten zij bovendien de Voorzitter van de raad van bestuur hiervan zo snel mogelijk informeren. Dit beleidsdocument maakt deel uit van het corporate governance charter. Er werden geen kennisgevingen van die aard gemeld in de loop van 2010.

### VERHANDELINGSCODE MET BETREKKING TOT AANDELENTANSACTIES

Onverminderd andere toepasselijke wetten en voorschriften betreffende handel met voorkennis en marktmanipulatie, heeft de raad van bestuur een verhandelingscode opgesteld om te vermijden dat bevoorrechte informatie door insiders op onwettelijke wijze zou worden aangewend. Deze verhandelingscode maakt deel uit van het corporate governance charter.

### REFERENTIECODE

De Vennootschap is de mening toegedaan dat ze voldoet aan alle bepalingen uit de Belgische Corporate Governance Code 2009 met uitzondering van het vereiste percentage dat een aandeelhouder moet bezitten om voorstellen te kunnen indienen voor de algemene vergadering. Waar de Belgische Corporate Governance Code 2009 een drempel van 5% voorziet, hanteert de Vennootschap een drempel van 10%. De Vennootschap meent dat haar voorstel, gezien de jaarrotatie van haar aandelen, vermijdt dat investeerders met een kortetermijnvisie te sterk zouden wegen op de strategie van de Vennootschap, die gericht is op continuïteit en duurzame realisaties op middellange termijn.

## 6. INTERNE CONTROLE- EN RISICOBEBEERSYSTEMEN

De Vennootschap streeft ernaar om in haar bedrijfsontwikkeling een duurzaam beleid op het vlak van interne controle en risicobeheer te voeren en heeft om die reden, overeenkomstig IFRS 7, de risico's en onzekerheden waaraan de Groep onderhevig is onderzocht en gedefinieerd (zie pagina's 84 tot 91). In dit verband tracht de Vennootschap op diverse niveaus interne controlemechanismen te voorzien.

Vooreerst spelen het auditcomité (voor meer toelichting zie pagina 38) en de commissaris (voor meer toelichting zie hieronder) een belangrijke rol inzake interne controle en risicobeheersing.

In de loop van 2010 heeft het auditcomité, in overleg met de commissaris, een analyse gemaakt volgens het COSO Enterprise Risk Management model van alle risico's en onzekerheden die werden geïdentificeerd. Waar gepast, werd deze lijst bijgewerkt en aangevuld, zoals weergegeven in de huidige versie op de pagina's 84-91 van dit document. In een volgende stap werden alle geïdentificeerde risico's en onzekerheden opgesplitst in individuele componenten, die in vier risicocategorieën

werden opgedeeld: strategische, financiële, operationele en wettelijke risico's. De geïdentificeerde risico's werden daarna gerangschikt volgens prioriteit. Vervolgens heeft het auditcomité voor elke risicocomponent een of meerdere acties opgesteld, geschikt om de impact en de waarschijnlijkheid van het betrokken risico te beperken. Voor elke actie werd een verantwoordelijke persoon of afdeling aangesteld.

Aanvullend werd een compliance officer aangesteld om de naleving van de verhandelingscode met betrekking tot aandelentransacties te controleren en tevens werden door de Vennootschap interne richtlijnen ('General Directives') op groepsniveau uitgerold. In deze general directives worden onder meer de operationele beleidslijnen inzake human resources, treasury, insurance, risk management en controle van business processes uiteengezet.

Tot slot beschikken de aandeelhouders over een vraagrecht tijdens de algemene vergadering en valt de Vennootschap onder het toezicht van de Financial Services and Markets Authority (FSMA).

## 7. EXTERN TOEZICHT

In 2010 gebeurde het extern toezicht door de commissaris, PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door de heer Peter Van den Eynde, bedrijfsrevisor. De algemene vergadering van 5 mei 2008 heeft het mandaat van de commissaris hernieuwd tot en met de jaarvergadering te houden in 2011. Aan de algemene vergadering die zal worden gehouden op 2 mei 2011 zal de herbenoeming van PricewaterhouseCoopers Bedrijfs-

revisoren, vertegenwoordigd door BV BVBA Peter Opsomer, op haar beurt vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Peter Opsomer, bedrijfsrevisor als commissaris, worden voorgesteld. Details over de remuneratie van de commissaris in 2010 zitten vervat in toelichting 7.9 bij de jaarrekening.

## 8. AANDELEN EN AANDEELHOUDERS

### AANTAL AANDELEN

Op 31 december 2010 waren er 24.231.080 stemgerechtigde aandelen, die een maatschappelijk kapitaal van 16.467.228,26 euro vertegenwoordigen. Op 2 juli 2010 werden er ten gevolge van de uitoefening van warrants 3.777 nieuwe aandelen gecreëerd en werd het maatschappelijk kapitaal met 2.566,85 euro verhoogd.

### NOTERING VAN HET AANDEEL

Alle aandelen van Omega Pharma zijn opgenomen op de gereguleerde continuummarkt van NYSE Euronext (Brussel).

- ISIN code: BE003785020
- Reuters: OMEP.BR
- Bloomberg: OME BB

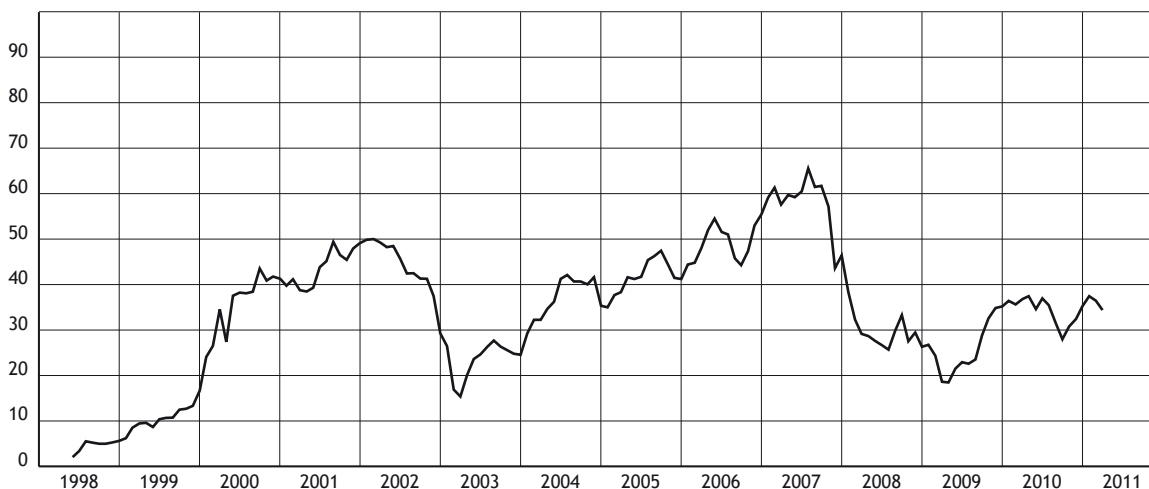
Het aandeel Omega Pharma maakt sinds 1 maart 2002 deel uit van de Bel20-index en is tevens vervat in de Next 150-index.

### EVOLUTIE VAN DE BEURSKOERS

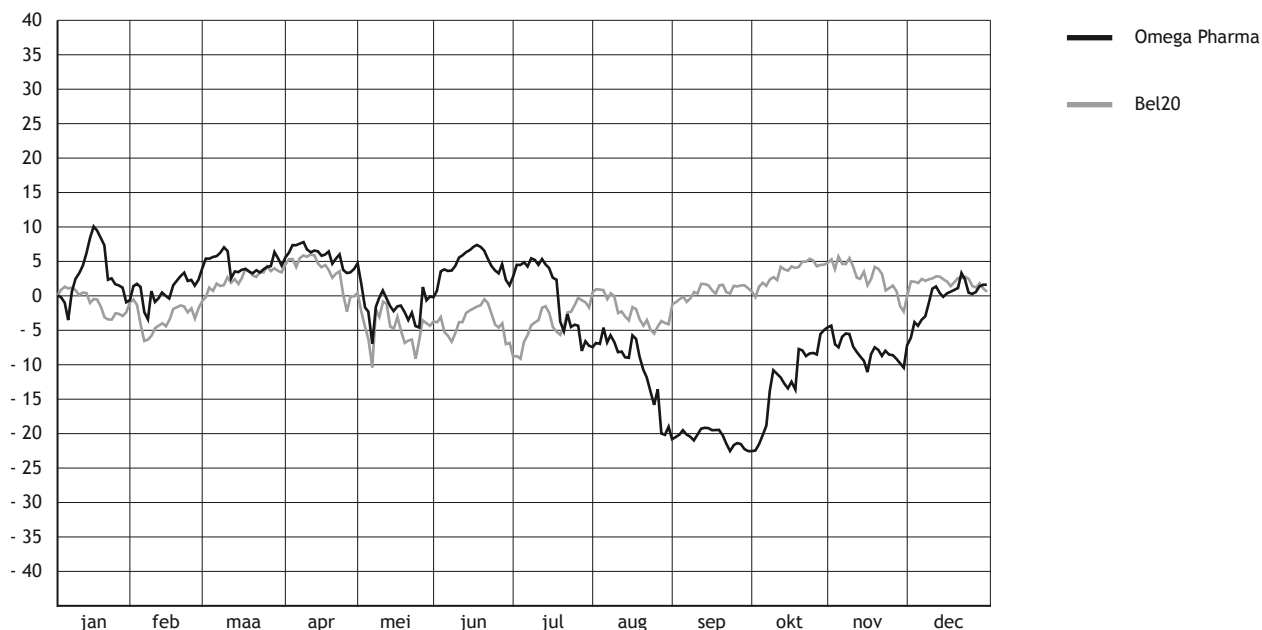
Voor de koersen van 26 juli 1998 tot en met 25 april 2000 werd retroactief rekening gehouden met de aandelensplitsing van 25 april 2000.

Het aandeel van 1998 tot heden

— Omega Pharma



## Het aandeel in 2010



## BEURSKOERS 2010

- Slotkoers op de eerste handelsdag: 35,380 euro
- Hoogste slotkoers: 38,915 euro (18 januari)
- Hoogste intraday notering: 39,205 euro (15 januari)
- Laagste slotkoers: 27,315 euro (1 oktober)
- Laagste intraday notering: 27,110 euro (23 september)
- Slotkoers op de laatste handelsdag: 35,900 euro
- Gemiddelde slotkoers 2010: 34,206 euro

## OMZET VAN HET AANDEEL

- Totale jaarmzet 2010: 454.399.434,12 euro
- Gemiddelde dagomzet 2010 op basis van de slotkoers: 1.761.238,12 euro

## VERHANDELD VOLUME

- Totaal verhandeld volume in 2010: 13.433.478 aandelen
- Gemiddeld verhandeld dagvolume 2010: 52.068 aandelen
- Jaarrotatie 2010: 0,55 (op basis van 24.231.080 uitstaande aandelen)

## BEURSKAPITALISATIE

- Op basis van de slotkoers op 31 december 2010: 869.895.772 euro.

## WARRANTS

Op 31 december 2010 waren er 284.452 warrants die recht geven om in te schrijven op nog niet uitgegeven stemrechtverlenende effecten. Deze situatie bleef ongewijzigd tot datum van publicatie van dit jaarverslag. Voormelde warrants maken allen deel uit van het warrantplan 3. De raad van bestuur is van oordeel dat de mogelijkheid tot participatie van personeelsleden, dienstverleners en belangrijke derden een belangrijke stimulans vormt tot de verdere uitbouw en groei van de Vennootschap. Voor verdere details: zie toelichting 7.7 bij de geconsolideerde jaarrekening.

## DIVIDEND

De raad van bestuur van Omega Pharma zal aan de algemene vergadering van 2 mei 2011 voorstellen om over het boekjaar 2010 een bruto dividend van 1,00 euro (netto 0,75 euro) per aandeel uit te keren. Het voorgestelde dividend ligt 25% hoger dan in 2009 en stemt overeen met een pay-out ratio van 33%.

Het aandeel wordt ex-dividend genoteerd op 4 mei 2011.

Omega Pharma heeft sinds de beursintroductie in 1998 het dividend jaar na jaar verhoogd, maar houdt de pay-out ratio op een vergelijkbaar peil.

Boekjaar	Brutodividend
1998*	0,02 euro
1999**	0,033 euro
2000	0,05 euro
2001	0,08 euro
2002	0,12 euro
2003	0,18 euro
2004	0,24 euro
2005	0,32 euro
2006	0,40 euro
2007	0,50 euro
2008	0,60 euro
2009	0,80 euro
2010	1,00 euro

\* Omgerekend van Belgische frank naar euro.

\*\* Omgerekend van Belgische frank naar euro, en na splitsing van het aandeel in 10.

## FINANCIËLE DIENSTVERLENING

Omega Pharma doet voor de financiële dienstverlening aan de aandeelhouders een beroep op Bank Degroof, Dexia Bank, BNP Paribas Fortis, ING Bank België, KBC Bank en Petercam.

## AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR EN MELDINGSDREMPELS

Op basis van de meest recent ontvangen kennisgevingen ziet de aandeelhoudersstructuur er als volgt uit:

Aandeelhouder	Datum van recentste kennisgeving	Aantal aandelen	Procent van het totaal
Couckinvest NV / Marc Coucke	22 september 2008 en 29 januari 2009 (openbaar gemaakte transacties)	7 271 746	30,01%
Omega Pharma NV (eigen aandelen) *	22 september 2008	934 994	3,86%
Capital Research and Management Company	11 juni 2010	1 225 543	5,06%
Publiek		14 798 797	61,07%
Totaal		24 231 080	100,00%

\* Het aantal eigen aandelen dat in deze tabel is vermeld, is het aantal dat is opgenomen in de kennisgeving van 22 september 2008. Sindsdien heeft de Onderneming een aantal eigen aandelen vervreemd, waarvoor geen nieuwe kennisgeving was vereist aangezien er geen drempel werd overschreden. Op het moment van publicatie houdt de Onderneming 879.944 eigen aandelen in bezit.

De totale 'free float' (enkel exclusief Couckinvest NV/Marc Coucke en de eigen aandelen) bedraagt bijgevolg 66,13%.

De meldingsdrempels voor belangrijke deelnemingen zijn in de statuten van de Vennootschap vastgesteld op 3%, 5%, 7,5% en veelvoud van 5%.

Meldingsformulieren kunnen worden gedownload van de website van de toezichthouder, FSMA ([www.fsma.be](http://www.fsma.be)). Aandeelhouders die menen een melding te moeten doen, kunnen voor advies contact opnemen met Chris Van Raemdonck, Investor Relations (+32/9/381.0331).

## FINANCIËLE ANALISTEN

Het aandeel Omega Pharma wordt gevolgd door de sell-side analisten van 12 beursmakelaars. In alfabetische volgorde:

Beursmakelaar	Analist
ABN Amro	Mark van der Geest (Amsterdam)
Arkéon Finance	Stephan Dubosq (Parijs)
Bank Degroof	Marc Leemans (Brussel)
Bank of America Merrill Lynch	Jamie Clark (Londen)
Exane BNP Paribas	Tim Heirwegh (Brussel)
ING	Anthony Cruysmans (Brussel)
KBC Securities	Jan De Kerpel (Brussel)
Kempen & Co	Frederic van Daele (Amsterdam)
Petercam	Jan Van den Bossche (Brussel)
Rabo Securities	Philip Scholte (Amsterdam)
RBS	Wim Gille (Amsterdam)
UBS	David Kerstens (Londen)

## CORPORATE WEBSITE

De documenten van de Vennootschap die publiek worden gemaakt, zijn gratis beschikbaar op de corporate website [www.omega-pharma.be](http://www.omega-pharma.be). Deze documenten kunnen ook kosteloos worden verkregen op de zetel van de Vennootschap. Het betreft in hoofdzaak de statuten van de Vennootschap,

het corporate governance charter met de bijlagen, de enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekening, het jaarverslag, het tussentijdse verslag en de persberichten.

## FINANCIËLE KALENDER 2010

- 14 april 2011 (17.40 u CET) : Trading Update Q1 2011
- 2 mei 2011 (19.00 u CET) : Algemene vergadering van aandeelhouders
- 4 mei 2011: Notering ex-dividend
- 6 mei 2011: 'Record date'
- 9 mei 2011: Betaalbaarstelling dividend
- 4 augustus 2011 (17.40 u CET) : HalfjaarResultaten 2011
- 13 oktober 2011 (17.40 u CET): Trading Update Q3 2011

## ALGEMENE VERGADERING EN VOORSTELLEN VAN BESLUIT

De jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders vindt plaats op de zetel van de Vennootschap de eerste maandag van mei om 19.00 u. Indien die dag een wettelijke feestdag is, wordt de vergadering op de eerstvolgende werkdag gehouden, op hetzelfde uur.

De eerstvolgende algemene vergadering is vastgelegd op 2 mei 2011. De oproeping, de agenda en het volmachtformulier voor elke algemene vergadering worden op de corporate website opgenomen onder de rubriek Persberichten. De toelatingsvoorwaarden voor deelname aan de algemene vergaderingen van aandeelhouders zijn terug te vinden in de statuten en worden tevens vermeld in de oproeping van elke algemene vergadering.

Aandeelhouders die, individueel of gezamenlijk, minstens 10% van het kapitaal vertegenwoordigen, kunnen onderwerpen voorstellen voor de agenda op voorwaarde dat de voorstellen minstens 90 dagen vooraf ingediend worden bij de raad van bestuur.

## 9. RELEVANTE ELEMENTEN BIJ EEN OPENBAAR OVERNAMEBOD

Hierna volgen de inlichtingen omtrent Omega Pharma NV die de Vennootschap bekend moet maken krachtens artikel 34 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt.

### Kapitaalstructuur

Op 31 december 2010 waren er 24.231.080 stemgerechtigde aandelen, die een maatschappelijk kapitaal van 16.467.228,26 euro vertegenwoordigen. Alle aandelen hebben dezelfde rechten en plichten. De aandelen zijn op naam, aan toonder of gedematerialiseerd, binnen de beperkingen voorgeschreven door de wet.

### Beperkingen met betrekking tot de overdracht van effecten

De statuten van de Vennootschap leggen aan de overdracht van aandelen geen andere beperkingen op dan diegene die door het Belgische Wetboek van vennootschappen worden opgelegd.

### Houders van effecten waaraan bijzondere zeggenschapsrechten verbonden zijn

De Vennootschap heeft geen bijzondere zeggenschapsrechten toegekend aan enige houder van haar effecten.

### Mechanisme voor controle van enig aandelenplan voor werknemers wanneer de zeggenschapsrechten niet rechtstreeks door de werknemers worden uitgeoefend

De zeggenschapsrechten verbonden aan de door de werknemers ingevolge de warrantplannen te verwerven aandelen worden rechtstreeks door de betrokken werknemers uitgeoefend.

### Beperking van de uitoefening van het stemrecht

Elk aandeel geeft recht op één stem.

Iedere aandeelhouder kan zijn stemrecht uitoefenen op voorwaarde dat hij geldig werd toegelaten tot de algemene vergadering en dat zijn rechten niet werden geschorst. De regels inzake de toelating tot de algemene vergadering zijn opgenomen in artikel 32 van de statuten en de oproeping tot de algemene vergadering.

Luidens de artikelen 7 en 9 van de statuten kan de Vennootschap de uitoefening schorsen van rechten verbonden aan effecten (i) zolang de opgevraagde opeisbare stortingen op deze effecten niet zijn gedaan en (ii) die toebehoren aan verscheidene eigenaars totdat één enkele persoon is aangewezen om ten aanzien van de Vennootschap als eigenaar op te treden. Niemand kan op de algemene vergadering aan een stemming deelnemen voor stemrechten die verbonden zijn aan effecten waarvan hij niet krachtens de wet tijdig heeft kennisgegeven.

### Overeenkomsten tussen aandeelhouders waarvan de Vennootschap op de hoogte is en die kunnen leiden tot beperkingen op de overdracht van effecten en/of de uitoefening van stemrechten

De Vennootschap heeft geen weet van dergelijke overeenkomsten op het moment dat dit document werd opgesteld.

### Regels voor de benoeming en vervanging van bestuurders en voor de wijziging van de statuten

De leden van de raad van bestuur worden benoemd door de algemene vergadering. De statuten van de Vennootschap voorzien bovendien in een voordrachtregeling door Couckinvest NV bij de benoeming van de leden van de raad van bestuur, waarbij de helft plus één van de bestuurders zullen dienen benoemd te worden onder de kandidaten daartoe exclusief voorgedragen door Couckinvest NV. In de praktijk is er geen gebruik gemaakt van dit voordrachtrecht. De statuten van de Vennootschap kunnen door een buitengewone algemene vergadering worden gewijzigd overeenkomstig de bepalingen en de meerderheden voorzien in het Wetboek van vennootschappen.

### Bevoegdheden voor de uitgifte of inkoop van aandelen

De buitengewone algemene vergadering van 7 juli 2006 heeft aan de raad van bestuur de bevoegdheid toegekend om het kapitaal in één of meer malen te verhogen met een maximumbedrag van 16.296.833,81 euro, op een manier en onder de voorwaarden die door de raad van bestuur zullen worden bepaald, binnen de termijn van vijf jaar vanaf de publicatiedatum van het besluit in de Bijlagen van het Belgisch Staatsblad. Op 31 december 2010 is de raad van bestuur nog steeds gerechtigd om het kapitaal te verhogen met een maximum bedrag van 16.052.705,81 euro.

De buitengewone algemene vergadering van 9 juni 2009 verleende aan de raad van bestuur de machtiging om, gedurende een periode van 5 jaar te rekenen vanaf de machtiging, eigen aandelen te verkrijgen, door aankoop of ruil, rechtstreeks of door een persoon die handelt in eigen naam maar voor rekening van de Vennootschap, aan een prijs die niet lager mag zijn dan 1,00 euro en niet hoger dan het gemiddelde van de slotkoersen van de 10 werkdagen, voorafgaand aan de dag van de aankoop of ruil, verhoogd met 10% en dit op zulke wijze dat de Vennootschap op geen enkel ogenblik eigen aandelen zal bezitten waarvan de fractiewaarde hoger zal zijn dan 20% van het geplaatste kapitaal van de Vennootschap. De raad van bestuur werd bovendien gemachtigd om deze aandelen te vervreemden zonder gehouden te zijn aan bovenstaande prijs- en tijdsbeperkingen. Deze machtigingen kunnen tevens worden aangewend voor de eventuele verkrijging of vervreemding van aandelen van de Vennootschap door rechtstreekse dochtervennootschappen in de zin van artikel 627 van het Wetboek van vennootschappen.

De raad van bestuur heeft in 2010 geen gebruik gemaakt van haar bevoegdheid tot inkoop van eigen aandelen. Per 31 december 2010 houdt de Vennootschap 879.994 aandelen in portefeuille met een totale boekwaarde ten belope van 24.144.003 euro.

### Overeenkomsten waarbij de Vennootschap partij is en die in werking treden, wijzigingen ondergaan of aflopen in geval van een wijziging van controle over de Vennootschap na een openbaar overnamebod

De Facility Agreement, afgesloten op 1 december 2006 tussen Omega Pharma NV (als Company en Original Borrower), Omega Pharma Holding (Nederland) BV (als Original Borrower), bepaalde dochtervennootschappen van Omega Pharma NV vermeld in de overeenkomst (als Original Guarantors), ING Bank NV (als Arranger en Agent) en de financiële instellingen vermeld in de overeenkomst (als Original Lenders). De Note Purchase Agreement, afgesloten op 27 juli 2004 tussen Omega Pharma NV en bepaalde van haar dochtervennootschappen vermeld in de overeenkomst enerzijds en de Purchasers anderzijds. Beide overeenkomsten voorzien in clausules die in werking treden in geval van een wijziging van controle over de Vennootschap. In het warrantplan 3 is tevens een wijziging van

controle clause voorzien. In overeenstemming met artikel 556 van het Wetboek van vennootschappen werden voormelde clauses door de algemene vergadering goedgekeurd. De Vennootschap zal aan de algemene vergadering van 2 mei 2011 de clauses die in werking treden in geval van een wijziging van de controle over de Vennootschap opgenomen in (i) de kredietovereenkomst met KBC Bank NV van 24 augustus 2010 en (ii) de 'revolving credit facility agreement' met Fortis Bank NV van 23 augustus 2010 ter goedkeuring voorleggen.

**Overeenkomsten tussen de Vennootschap en haar bestuurders of werknemers die in vergoedingen voorzien wanneer, naar aanleiding van een openbaar overnamebod, de bestuurders of werknemers ontslag nemen of zonder geldige reden moeten afvloeien**

Er bestaan geen dergelijke overeenkomsten.

#### **Melding van aandeelhouders van de Vennootschap in het kader van artikel 74 van de wet op de openbare overnamebiedingen**

De Vennootschap ontving een afschrift van de aanmeldingen van Couckinvest NV en de heer Marc Coucke aan de CBFA krachtens artikel 74 van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen. Uit deze aanmeldingen blijkt dat Couckinvest NV en Marc Coucke op 1 september 2007 in onderling overleg in het bezit waren van meer dan 30% van de aandelen van de Vennootschap. Kopie van deze aanmeldingen kan worden teruggevonden op de corporate website.

## 10. JAARLIJKSE INFORMATIE

Conform de Wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbieder van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op de gereglementeerde markt, volgt hier een synthese van de 'jaarlijkse informatie' zoals bedoeld in Titel 10 van deze wet. De volledige documenten vermeld in deze synthese zijn terug te vinden op de corporate website. De Vennootschap wenst er op te wijzen dat deze informatie mogelijkterwijze achterhaald is.

### **PROSPECTUSSEN**

De Vennootschap heeft geen prospectus uitgegeven in 2010.

### **INFORMATIE AAN DE AANDEELHOUDERS**

- Oproeping tot de algemene vergadering van 3 mei 2010 (27 maart 2010)
- Volmachtformulieren voor de hierboven vermelde algemene vergadering (27 maart 2010)
- Kennisgevingen van belangrijke deelnemingen (1 april 2010, 15 juni 2010, 9 juli 2010, 16 augustus 2010)
- Wijziging van het aantal uitstaande aandelen van de Vennootschap (27 juli 2010)

### **PERIODIEKE PERSBERICHTEN EN INFORMATIE**

- Trading update vierde kwartaal 2009 en 12 maanden 2009 (21 januari 2010)
- Publicatie van de jaarresultaten 2009 (10 maart 2010)
- Trading update eerste kwartaal 2010 (15 april 2010)
- Publicatie van het tussentijds financieel verslag over het eerste semester 2010 (26 augustus 2010)
- Trading update derde kwartaal 2010 (19 oktober 2010)

### **OCCASIONELE PERSBERICHTEN EN INFORMATIE**

- Persbericht over de versterking van de raad van bestuur van de Vennootschap (26 maart 2010)
- Persbericht over de start van exclusieve onderhandelingen met TCR Capital voor de overname van Laboratoire de la Mer (29 september 2010)
- Persbericht over de acquisitie van Laboratoire de la Mer en het merk ACO Vitaminal (20 oktober 2010)
- Persbericht over de acquisitie van Inibsa (29 november 2010)

# GECONSOLIDEERD FINANCIËEL VERSLAG

Geconsolideerde jaarrekening	20
Geconsolideerde resultatenrekening	20
Totaal opgenomen resultaat voor de periode	21
Geconsolideerde balans	22
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	23
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	24
Verslag van de raad van bestuur	25
Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening	28
1. Algemene informatie	28
2. Samenvatting van de belangrijkste waarderingsregels	28
3. Beheer van risico's	34
4. Segmentinformatie	40
5. Elementen van de resultatenrekening	42
5.1 Omzet	42
5.2 Overige bedrijfsopbrengsten	42
5.3 Kosten van personeelsbeloningen	42
5.4 Afschrijvingen, waardeverminderingen en wijzigingen in voorzieningen	43
5.5 Overige operationele kosten	43
5.6 Financieel resultaat	43
5.7 Belastingen op het resultaat	43
5.8 Winst per aandeel	44



6. Elementen van de balans	45
6.1 Immateriële vaste activa	45
6.2 Materiële vaste activa	47
6.3 Financiële activa en overige vaste activa	48
6.4 Voorraden	48
6.5 Handelsvorderingen en overige vorderingen	48
6.6 Geldmiddelen en kasequivalenten	49
6.7 Activa aangehouden met het oog op hun verkoop	49
6.8 Eigen vermogen	49
6.9 Voorzieningen	49
6.10 Pensioenverplichtingen	50
6.11 Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	51
6.12 Financiële schulden en afgeleide financiële instrumenten	52
6.13 Overige kortlopende schulden	58
7. Andere toelichtingen	59
7.1 Voorwaardelijke verplichtingen	59
7.2 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen	59
7.3 Bedrijfscombinaties	59
7.4 Lijst van de geconsolideerde ondernemingen	60
7.5 Significante gebeurtenissen na balansdatum	61
7.6 Verbonden partijen	61
7.7 Warrants – op aandelen gebaseerde betalingen	62
7.8 Dividend – op aandelen gebaseerde betalingen	63
7.9 Aandeelhoudersstructuur	64
7.10 Informatie omtrent de commissaris, zijn vergoeding en de bijkomende diensten	64
Verslag van de commissaris	65

# 1. GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

(in duizend euro)	Toelichting	2010	2009
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>		<b>878 677</b>	<b>822 825</b>
Omzet	5.1	856 610	813 763
Overige bedrijfsopbrengsten	5.2	22 067	9 062
<b>Bedrijfskosten</b>		<b>(771 150)</b>	<b>(727 170)</b>
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen		(398 541)	(379 349)
<i>Aankoop handelsgoederen, grond- en hulpstoffen</i>		<i>(396 066)</i>	<i>(372 620)</i>
<i>Wijziging in voorraden van grond- en hulpstoffen, onderhanden werken en gereed product</i>		<i>(2 475)</i>	<i>(6 729)</i>
Diensten en diverse goederen		(226 759)	(208 185)
Personeelslasten	5.3	(99 422)	(99 415)
Afschrijvingen en waardeverminderingen	5.4	(21 366)	(21 164)
Wijzigingen in voorzieningen	5.4	198	2 560
Overige lasten	5.5	(25 260)	(21 617)
<i>Waarvan herstructureringskosten</i>		<i>(20 460)</i>	<i>(13 484)</i>
<i>Waarvan overige</i>		<i>(4 800)</i>	<i>(8 133)</i>
Bedrijfsresultaat		107 527	95 655
Financieringsbaten		970	965
Financieringskosten		(24 141)	(26 276)
<b>Financieel resultaat</b>	<b>5.6</b>	<b>(23 171)</b>	<b>(25 311)</b>
Resultaat exclusief geassocieerde ondernemingen, vóór belasting		84 356	70 344
Resultaat van geassocieerde ondernemingen (opgenomen volgens de methode van de vermogensmutatie)			2 702
Meerwaarde op verkoop participatie in geassocieerde ondernemingen			15 432
<b>Resultaat van geassocieerde ondernemingen</b>			<b>18 134</b>
Resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting		84 356	88 478
Winstbelastingen	5.7	(15 251)	(11 566)
Resultaat na belastingen		69 105	76 912
Waarvan toewijsbaar aan minderheidsbelangen		(369)	88
Waarvan toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moederonderneming		69 474	76 824
<i>Totaal aantal uitstaande aandelen op 31 december</i>		<i>24 231 080</i>	<i>24 227 303</i>
<i>Waarvan eigen aandelen</i>		<i>879 994</i>	<i>879 994</i>
<i>Gewogen gemiddelde na aftrek van ingekochte eigen aandelen</i>		<i>23 349 203</i>	<i>23 347 309</i>
<i>Netto winst per aandeel (in euro)</i>	5.8	<i>2,98</i>	<i>3,30</i>
<i>Verwaterde winst per aandeel (in euro)*</i>		<i>2,94</i>	<i>3,26</i>

\* Rekening houdend met de verwaterende impact van uitstaande warrants 'in the money'.

De toelichtingen maken integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

## 2. TOTAAL OPGENOMEN RESULTAAT VOOR DE PERIODE

Per 31 december 2010	Toelich- tingen	Reële waarde en andere reserves	Omreke- nings- verschillen	Over- gedragen winst	Toewijsb. aan aandeelh. v/d moeder- onderneming	Minder- heids- belangen	Totaal eigen vermogen
(in duizend euro)							
Winsten/(verliezen) in reële waarde op kasstroomafdekkingen	6.12	3 054			3 054		3 054
Winsten/(verliezen) in reële waarde op kasstroom- afdekkingen - belastingeffect	6.12	(1 038)			(1 038)		(1 038)
Wisselkoersverschillen			5 211		5 211		5 211
Winst voor de periode				69 474	69 474	(369)	69 105
<b>Totaal opgenomen resultaat voor de periode</b>		<b>2 016</b>	<b>5 211</b>	<b>69 474</b>	<b>76 701</b>	<b>(369)</b>	<b>76 332</b>
Per 31 december 2009	Toelich- tingen	Reële waarde en andere reserves	Omreke- nings- verschillen	Over- gedragen winst	Toewijsb. aan aandeelh. v/d moeder- onderneming	Minder- heids- belangen	Totaal eigen vermogen
(in duizend euro)							
Winsten/(verliezen) in reële waarde op kasstroomafdekkingen	6.12	(9 014)			(9 014)		(9 014)
Winsten/(verliezen) in reële waarde op kasstroom- afdekkingen - belastingeffect	6.12	3 063			3 063		3 063
Wisselkoersverschillen			3 191		3 191		3 191
Winst voor de periode				76 824	76 824	88	76 912
<b>Totaal opgenomen resultaat voor de periode</b>		<b>(5 951)</b>	<b>3 191</b>	<b>76 824</b>	<b>74 064</b>	<b>88</b>	<b>74 152</b>

### 3. GECONSOLIDEERDE BALANS

(in duizend euro)	Toelichting	2010	2009
<b>Vaste activa</b>		<b>1 090 896</b>	<b>987 882</b>
Immateriële vaste activa	6.1	997 948	905 319
Materiële vaste activa	6.2	46 123	43 244
Financiële vaste activa	6.3	1 940	1 940
Uitgestelde belastingsvorderingen	6.11	36 164	29 028
Overige vaste activa	6.3	8 721	8 351
<b>Vlottende activa</b>		<b>350 858</b>	<b>350 570</b>
Vorraden	6.4	121 311	109 794
Handelsvorderingen	6.5	141 721	164 223
Overige vlottende activa	6.5	53 730	51 324
<i>waarvan belastingsvorderingen</i>		8 249	22 534
Geldmiddelen en kasequivalenten	6.6	33 823	25 229
Activa aangehouden met het oog op hun verkoop	6.7	1 949	
<b>TOTAAL ACTIVA</b>		<b>1 443 430</b>	<b>1 338 452</b>
<b>EIGEN VERMOGEN</b>	<b>6.8</b>	<b>718 274</b>	<b>660 518</b>
Kapitaal en uitgiftepremies		366 941	366 841
Overgedragen winst		376 016	325 219
Ingekochte eigen aandelen		(24 144)	(24 144)
Reële waarde en andere reserves		739	(1 284)
Cumulatieve omrekeningsverschillen		(1 448)	(6 659)
<b>Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moederonderneming</b>		<b>718 104</b>	<b>659 973</b>
Eigen vermogen toewijsbaar aan minderheidsbelangen		170	545
<b>VERPLICHTINGEN</b>		<b>725 156</b>	<b>677 934</b>
<b>Langlopende verplichtingen</b>		<b>172 317</b>	<b>369 473</b>
Langlopende voorzieningen	6.9	4 643	4 475
Pensioenverplichtingen	6.10	4 726	4 587
Uitgestelde belastingsverplichtingen	6.11	85 910	71 947
Langlopende rentedragende financiële verplichtingen	6.12	70 693	258 332
Overige langlopende verplichtingen		738	61
Afgeleide financiële instrumenten	6.12	5 607	30 071
<b>Kortlopende verplichtingen</b>		<b>552 839</b>	<b>308 461</b>
Kortlopende rentedragende financiële verplichtingen	6.12	278 791	19 085
Kortlopende handelsschulden		200 977	215 731
Kortlopende winstbelastingsverplichtingen		26 386	35 076
Kortlopende schulden m.b.t. personeelsverplichtingen		14 998	13 760
Overige kortlopende verplichtingen	6.13	22 231	24 809
Afgeleide financiële instrumenten	6.12	9 456	
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN</b>		<b>1 443 430</b>	<b>1 338 452</b>

De toelichtingen maken integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

## 4. GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

(in duizend euro)	Toelich- tingen	Aantal aandelen	Kapitaal en premie- uitgiftes	Eigen aan- delen	Reële waarde & andere reserves	Omreke- nings- verschil- len	Overge- dragen winst	Aandeel- houders moeder- ondern.	Minder- heids- belangen	Totaal eigen ver- mogen
Bedrag per 31 december 2008		23 347 309	366 841	(24 144)	4 641	(9 850)	262 815	600 303	217	600 520
<b>Totaal opgenomen resultaat voor de periode</b>					<b>(5 951)</b>	<b>3 191</b>	<b>76 824</b>	<b>74 064</b>	<b>88</b>	<b>74 152</b>
Kapitaalverhogingen	6.8									
Aandelenoptieregeling voor werknemers	7.7				26			26		26
Dividend op eigen aandelen	7.8						528	528		528
Dividend	7.8						(14 536)	(14 536)		(14 536)
Aandelen in beweging van reserves van vennootschappen via vermogensmutatie	6.8						(412)	(412)		(412)
Toewijsbaar aan minderheidsbelangen									240	240
Bedrag per 31 december 2009		23 347 309	366 841	(24 144)	(1 284)	(6 659)	325 219	659 973	545	660 518
<b>Totaal opgenomen resultaat voor de periode</b>					<b>2 016</b>	<b>5 211</b>	<b>69 474</b>	<b>76 701</b>	<b>(369)</b>	<b>76 332</b>
Kapitaalverhogingen	6.8	3 777	100					100		100
Aandelenoptieregeling voor werknemers	7.7				7			7		7
Dividend op eigen aandelen	7.8						705	705		705
Dividend	7.8						(19 382)	(19 382)		(19 382)
Aandelen in beweging van reserves van vennootschappen via vermogensmutatie	6.8									
Toewijsbaar aan minderheidsbelangen									(6)	(6)
Bedrag per 31 december 2010		23 351 086	366 941	(24 144)	739	(1 448)	376 016	718 104	170	718 274

De toelichtingen maken integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

## 5. GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

(in duizend euro)	Toelichting	2010	2009
Resultaat exclusief geassocieerde ondernemingen, vóór belasting		84 356	70 344
Betaalde belastingen	5.7	(8 609)	6 060
Afschrijvingen op immateriële vaste activa	5.4, 6.1	10 240	8 949
Afschrijvingen op materiële vaste activa	5.4, 6.2	9 854	9 513
Waardeverminderingen: voorraden en debiteuren	5.4	1 613	3 137
(Winst)/verlies uit de verkoop van vaste activa		(13 579)	(1 785)
Wijzigingen in voorzieningen	5.4	(1 488)	386
Interesten en niet-kas financiële posten	5.6	20 334	22 233
<b>Totale aanpassingen voor niet-kasstromen en betaalde interesten</b>		<b>26 974</b>	<b>42 433</b>
(Toename)/afname in overige vaste activa		(20)	(141)
(Toename)/afname in voorraden	6.4	(5 641)	11 463
(Toename)/afname in handelsvorderingen	6.5	27 371	39 771
(Toename)/afname in BTW-vorderingen, belastingsvorderingen en overige vorderingen, exclusief overlopende rekeningen	6.5	1 411	(1 562)
(Toename)/afname in overlopende activa		70	(455)
Toename/(afname) in handelsschulden		(22 768)	7 352
Toename/(afname) in ontvangen vooruitbetalingen		18	(106)
Toename/(afname) in sociale en fiscale schulden		(331)	161
Toename/(afname) in overige schulden		(3 140)	1 910
Toename/(afname) in overlopende passiva		1 007	(3 461)
<b>Totaal wijzigingen in werkkapitaal</b>		<b>(2 023)</b>	<b>54 932</b>
Totaal kasstromen uit bedrijfsactiviteiten		100 698	173 769
Kasstroom van desinvesteringen			52 500
Investeringsuitgaven	6.1, 6.2	(42 451)	(27 562)
Verkochte investeringen	6.1, 6.2	778	4 609
Wijzigingen in consolidatiekring en transfers van openingsposities		1 963	233
Betalings voor bestaande participaties (nabetalingen) en nieuwe participaties		(78 345)	(6 287)
Ontvangen dividenden			2 250
Totaal gebruikte kasstromen in investeringsactiviteiten		(118 055)	25 743
Kapitaalverhoging in speciën		100	
Dividenduitkering	7.8	18 605	(14 014)
(Terugbetaling)/opname van leningen	6.12	59 412	(171 584)
Netto betaalde interest	5.6	(16 416)	(23 090)
Totale kasstromen uit financieringsactiviteiten		24 491	(208 688)
Geldmiddelen en kasequivalenten - begin van de periode		25 228	33 793
Winsten of verliezen uit wisselkoersverschillen op liquide middelen		1 461	612
Geldmiddelen en kasequivalenten - einde van de periode		33 823	25 229
Totaal netto kasstromen van de periode		7 134	(9 176)

De toelichtingen maken integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

# VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

- Omzet groeit 5,3% tot 856,6 miljoen euro.
- EBITDA van 136,0 miljoen euro vertegenwoordigt 16% van de jaaromzet.
- Investerings in organisatie en innovatie leveren al return vanaf 2e jaarhelft 2010: omzet +8%, bruto marge +10% en EBITDA +21% ten opzichte van dezelfde periode in 2009.
- Recurrente netto winst per aandeel bedraagt 3,25 euro tegenover 3,12 euro in 2009.
- Voorstel van dividend voor 2010: 1,00 euro per aandeel, 25% hoger dan voor 2009.

## TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

De geconsolideerde omzet in 2010 bedraagt 856,6 miljoen euro, een toename met 5% in vergelijking met 2009. De interne groei bedraagt 4,6% – in lijn met de vooruitzichten van de Onderneming.

### SOLIDE OMZETGROEI VOOR DE MERKEN UIT DE VIJF STRATEGISCHE PIJLERS

De omzet van de producten in de strategische categorieën (de five pillars) nam toe met 7% tot 438,2 miljoen euro. Voor individuele merken waaronder Paranix (behandeling tegen parasieten), Wartner (product tegen wratten), ACO (dermocosmetica), XLS (afslankingsmiddelen) en Phytosun Arômes (aromatherapie) werd een double-digit omzetgroei opgetekend. De omzet van de producten uit de five pillars vertegenwoordigt 51% van de omzet voor 2010; de andere OTC-producten 29% en de generieken die enkel in België worden verdeeld 20%.

### OMZETGROEI IN ALLE SEGMENTEN, BEHALVE IN FRANKRIJK, WAAR HERSTEL VAN DE OMZET OPTRAD IN DE TWEEDE HELFT VAN 2010

De omzet in West-Europa lag 3% hoger dan in 2009 en bedroeg 338,1 miljoen euro. In België groeide de omzet met 11% tot 252,7 miljoen euro. In de Emerging Markets werd een toename van de omzet met 8% tot 110,3 miljoen euro opgetekend. De Franse organisatie bereikte in het midden van het jaar het positieve omslagpunt en behaalde een omzet van 115,5 miljoen euro (-1%).

### VERSTERKTE INSPANNINGEN OP HET VLAK VAN R&D EN MERKENBELEID HEBBEN POSITIEVE IMPACT OP OMZET

De omzetgroei van 5% op jaarbasis is samengesteld uit een groei met 3% in de eerste jaarhelft en een toename met 8% in het tweede semester. Vanaf het tweede semester van 2010 begon Omega Pharma de vruchten te plukken van het herziene en gerevitaliseerde merkenbeleid met de daaraan verbonden centrale innovatie.

In de eerste helft van 2010 haalde Omega Pharma een omzet van 423,5 miljoen euro. De omzet in West-Europa groeide met 1%. De sterke prestatie in de Scandinavische landen, Italië en het Verenigd Koninkrijk werd licht uitgevlakt door zwakkere verkopen in Duitsland, Portugal, Spanje en Griekenland. In België lag de omzet over de eerste zes maanden van het jaar 11% hoger dan in de eerste helft van 2009, met solide omzetgroei voor zowel de OTC-producten als de generieke geneesmiddelen. In de Emerging Markets nam de omzet in de eerste jaarhelft toe met 13%, terwijl de omzet in Frankrijk daalde omwille van de uitgestelde heropbouw van de voorraden door de groothandelaars en door de impact van de verkoop van de fabriek in Marseille, in oktober 2009.

In de tweede helft van 2010 kende de geconsolideerde omzet een toename met 8% en bedroeg dan 433,1 miljoen euro. De omzet in West-Europa groeide met 7%, hoofdzakelijk als gevolg van de centraal ontwikkelde innovatieve producten die succesvol werden uitgerold (XLS Medical, Paranix Double Action,...). De Belgische organisatie bestendigde zijn sterke prestatie. In Frankrijk behaalde het nieuwe management een omslagpunt met een omzetgroei van 7%. Deze groei was hoofdzakelijk toe te schrijven aan lokale merken die marktleider zijn in hun segment, waaronder Phytosun Arômes en Clément-Thékan, maar ook aan internationale merken zoals XLS Medical en Dermalex. In de Emerging Markets groeide de omzet met 4%, ook al was er voor de verkopen in Rusland en Oekraïne een ongunstige vergelijkingsbasis (een verhoogde griepincidentie en bijhorende omzet van Aflubin in de tweede helft van 2009, tegenover een milde winter en een zwak griepseizoen in 2010).

Overige bedrijfsopbrengsten bedroegen 22,1 miljoen euro en omvatten een gunstig niet-recurrent element dat verband houdt met de desinvestering van Hydrasense, een merk voor de Canadese markt dat voortkwam uit de recente overname van Laboratoire de la Mer.

### VASTE KOSTEN ONDER CONTROLE; VERSTERKTE MARKETINGONDERSTEUNING

Handelsgoederen en bruto marge namen toe met 5%, in lijn met de omzetontwikkeling. De bruto marge bedroeg 458,1 miljoen euro en vertegenwoordigt 53% van de jaaromzet. Tussen de eerste en de tweede jaarhelft van 2010 evolueerde de bruto marge van 53% naar 54% van de omzet.

Diensten en diverse goederen lagen 9% hoger. Dit verwijst naar de versterkte inspanningen op het vlak van promotie en reclame ter ondersteuning van de producten uit de vijf strategische pijlers. Hierbij dient opgemerkt dat deze producten in verschillende groeiemarkten werden geïntroduceerd, zoals voorzien in het 'roll-out'-programma.

Personeelslasten bleven vrijwel stabiel op 99,4 miljoen euro ondanks de omzettoename met 5%, hetgeen een illustratie vormt van de verbeterde efficiëntie. De toename in personeelslasten voor Corporate (five pillar-strategie) en de Emerging Markets (het 'roll-out'-programma) werd uitgevlakt door efficiëntieverbeteringen in de andere rapporteringssegmenten.

### SCHARNIERJAAR TUSSEN INVESTERINGEN EN RETURN; EVOLUTIE REEDS MERKBAAR TUSSEN EERSTE EN TWEEDE SEMESTER VAN 2010

De EBITDA kende een toename van 4%, bijna parallel met de omzetgroei, en bedraagt 136,0 miljoen euro of 16% van de omzet. De EBITDA-marge voor het volledige boekjaar 2010 kan worden opgesplitst in een 14%-marge voor de eerste jaarhelft en een marge van 18% voor de tweede helft van

1. EBITDA (Earnings Before Interests, Depreciations and Amortization): bedrijfsresultaat vermeerderd met afschrijvingen en waardeverminderingen, en exclusief niet-recurrente elementen.  
2. Resultaat van de periode, exclusief resultaat van geassocieerde ondernemingen en minderheidsbelangen, en gecorrigeerd voor niet-recurrente elementen en de gerelateerde belastingimpact (berekend tegen de gemiddelde belastingvoet).

2010. Met het herziene en gerevitaliseerde merkenbeleid en de daaraan verbonden centrale innovatie focus Omega Pharma op producten met hoge marge, en die aanpak begon in de tweede helft van 2010 resultaten op te leveren.

Voor West-Europa bedroeg de EBITDA 74,1 miljoen euro (22% van de omzet). In de eerste helft van 2010 ondervond de EBITDA-marge tijdelijk de invloed van hogere marketingkosten die verbonden waren aan lanceringsactiviteiten. Maar deze inspanningen begonnen te renderen vanaf de tweede helft, toen een EBITDA-marge van 24% werd behaald. Met een EBITDA-marge die in 2010 consistent hoger was dan 20% van de omzet, illustreert West-Europa de positieve impact van de groei van de centraal aangestuurde merken binnen het kader van de five pillar strategie.

België tekende een EBITDA op van 36,0 miljoen euro – een toename met 18% ten opzichte van 2009 en sneller dan de omzetgroei. Ondanks het gewicht van de generieke geneesmiddelen (traditioneel met een lagere marge), stemt de EBITDA van de Belgische activiteiten overeen met 14% van de jaarmet 2010 (13% in 2009).

De EBITDA van 17,9 miljoen euro in de Emerging Markets kan opgesplitst worden in 4,3 miljoen euro voor de eerste helft en 13,6 miljoen euro voor de tweede helft van het jaar. In de eerste helft heeft de organisatie hoofdzakelijk voorbereidingen getroffen voor productlanceringen die waren voorzien in het tweede semester van 2010, en leverde ze ook wezenlijke inspanningen om de business en de managementstructuren te optimaliseren. Deze inspanningen begonnen resultaat op te leveren in de laatste zes maanden van 2010, waarbij de EBITDA-marge werd hersteld tot 21% van de omzet. Dit resulteerde voor het gehele jaar in een marge van 16%.

In Frankrijk werd de toename van de EBITDA met 10%, die werd behaald in de tweede helft van 2010, nog grotendeels uitgevlakt door de negatieve trend die in de eerste helft nog zichtbaar was. Op jaarbasis bedraagt de EBITDA 19 miljoen euro, een stijging met 2%.

## BEDRIJFSRESULTAAT: 13% VAN DE OMZET

Afschrijvingen, waardeverminderingen en wijzigingen in voorzieningen (DA) behielden hun traditioneel peil: 2,5% van de omzet.

Overige lasten bevatten voor 20,5 miljoen euro aan herstructureringskosten, verbonden aan een aantal herstructureringen die uitgevoerd en/of geprovisioneerd werden in Frankrijk, Griekenland, Italië, Nederland, Rusland en Tsjechië. Deze niet-recurrente lasten werden gedeeltelijk gecompenseerd door de positieve impact van de desinvestering van Hydrasense (zie: Overige bedrijfsopbrengsten). Bijgevolg hadden de niet-recurrente elementen een negatieve impact op het jaarresultaat van 7,2 miljoen euro.

Het bedrijfsresultaat bedroeg 107,5 miljoen euro, tegenover 95,7 miljoen euro in 2009 – een toename met 12%.

## NETTO RECURRENTE WINST: +4%

Het financiële resultaat van -23,2 miljoen euro is 8% gunstiger dan in 2009 (-25,3 miljoen euro). Dit is hoofdzakelijk toe te wijzen aan de financiële schuldgraad die doorheen 2010 gemiddeld op een lager peil lag dan in 2009, en ook aan de gunstige interestvoeten op de belangrijkste kredietfaciliteiten van de Onderneming.

Aangezien Omega Pharma de participatie in Arseus in november 2009 heeft verkocht, was er in 2010 geen bijdrage van geassocieerde ondernemingen. In 2009 leverde dit nog een positieve bijdrage van 18,1 miljoen euro op. Dit is een belangrijke factor bij de appreciatie van het resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór winstbelastingen, dat 84,4 miljoen euro bedraagt voor 2010 tegenover 88,5 miljoen euro in 2009.

Winstbelastingen bedroegen -15,3 miljoen euro en stemmen overeen met 18,1% van het resultaat exclusief geassocieerde ondernemingen vóór belasting. In 2009 was dat respectievelijk -11,6 miljoen euro en 13,5%. Deze toename valt samen met de afwikkeling van een geschil met de

Belgische belastingautoriteiten (cf. toelichting 21 'Voorwaardelijke verplichtingen' in het jaarverslag 2009), die de betrokken voorziening met 0,8 miljoen euro overtrof.

Het Resultaat van het boekjaar was 69,5 miljoen euro.

De netto recurrente winst van de groep (d.w.z. gecorrigeerd voor niet-recurrente elementen en bijhorende belastingsimpact, en ook voor het resultaat van geassocieerde ondernemingen en minderheidsbelangen) was 75,8 miljoen euro. Dit is 4% beter dan het bedrag van 72,8 miljoen euro voor 2009.

Het Resultaat van de periode bedroeg 69,5 miljoen euro.

Het totaal aantal uitstaande aandelen steeg licht ten gevolge van de uitoefening van warrants in de loop van 2010.

De netto winst per aandeel bedroeg 2,98 euro, of 2,94 euro op een volledig verwaterde basis. De recurrente netto winst per aandeel was 3,25 euro voor 2010.

Nadere toelichting bij de verschillende elementen uit de resultatenrekening is te vinden in de toelichtingen 5.1 tot 5.8, die verder in dit document zijn terug te vinden en die eveneens deel uitmaken van het verslag van de raad van bestuur over de geconsolideerde jaarrekening.

## TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE BALANS

Aan de actiefzijde hebben de belangrijkste fluctuaties betrekking op immateriële vaste activa, voorraden en handelsvorderingen.

Immateriële vaste activa bedroegen 998,0 miljoen euro. De toename met 92,6 miljoen euro houdt enerzijds hoofdzakelijk verband met de acquisities die in 2010 werden gerealiseerd, en anderzijds met de strategische beslissing om de investeringen in R&D en merken naar een hoger peil te tillen. De acquisities van ACO Vitaminal, Inibsa, Laboratoire de la Mer en de merken van Goldshield vertegenwoordigden 70,5 miljoen euro in de totale toename ten opzichte van 2009. Investeringen in onderzoek en ontwikkeling vertegenwoordigden 16,7 miljoen euro.

Voorraden bedroegen 121,3 miljoen euro (+10%). Deze toename is grotendeels toe te wijzen aan de acquisities die in de loop van 2010 werden afgesloten. Bij een identieke consolidatiekring groeiden voorraden met 6%, hetgeen relatief in lijn is met de organische omzetgroei.

Handelsvorderingen daalden tot 141,7 miljoen euro, wat een combinatie weerspiegelt van een strikter beheer van uitstaande facturen, factoring en de geografische spreiding van de omzet in 2010, waarin de landen met traditioneel langere betalingstermijnen een kleiner aandeel innamen.

Het werkkapitaal bedroeg aan het einde van het boekjaar 62,1 miljoen euro. Dit stemt overeen met 7% van de omzet, wat in lijn ligt met vorig jaar.

Aan de passiefzijde werd het eigen vermogen voornamelijk beïnvloed door de netto winst.

De financiering van de hierboven vermelde acquisities leiden tot een toename van de netto financiële schuld: van 291,3 miljoen euro op 30 juni 2010 naar 330,0 miljoen euro op 31 december 2010, en blijft comfortabel binnen de convenanten. (De nettoschuld/EBITDA-convenant op 31 december 2010 is 2,07x bij een maximum van 3,25x). De financieringsstructuur van Omega Pharma bestaat uit twee belangrijke elementen: een Europees gesyndiceerd krediet en een private plaatsing in de VS. Op 31 december 2010 waren er voor 156 miljoen euro kredietlijnen in gebruik. Aangezien de gesyndiceerde lening op het eind van 2011 afloopt, werd dit bedrag



getransfereerd van langlopende financiële verplichtingen naar kortlopende financiële verplichtingen. De tweede tranche van de US private placement vervalt in 2011. Het overeenstemmend bedrag van 130 miljoen euro werd getransfereerd van langlopende financiële verplichtingen naar kortlopende financiële verplichtingen. Omega Pharma onderzoekt meerdere opties voor herfinanciering, waaronder: gesyndiceerde kredietfaciliteiten, een nieuwe private plaatsing in de VS, bedrijfsobligaties, enzovoort. Twee belangrijke bilaterale kredietfaciliteiten, elk ten bedrage van 75 miljoen euro, met vervaldatum eind 2016, werden reeds goedgekeurd.

Nadere toelichting bij de verschillende elementen uit de balans is te vinden in de toelichtingen 6.1 tot 6.13, die verder in dit document zijn terug te vinden en die eveneens deel uitmaken van het verslag van de raad van bestuur over de geconsolideerde jaarrekening.

## TOELICHTING BIJ HET GECONSOLIDEERDE KASSTROOMOVERZICHT

Het geconsolideerde kasstroomoverzicht vertrekt van het resultaat exclusief geassocieerde ondernemingen vóór belasting, zoals vermeld in de geconsolideerde resultatenrekening.

Dit bedrag wordt verminderd voor de uitstroom van kasmiddelen voor betaalde belastingen voor een bedrag van 8,6 miljoen euro. Dit bedrag heeft betrekking op alle winstbelastingen die effectief werden betaald in de loop van 2010, terwijl het bedrag in de resultatenrekening verwijst naar de winstbelastingen die werden geboekt voor 2010.

Vervolgens worden de elementen uit de bedrijfsactiviteiten die geen kasstroomeffect hadden, terug toegevoegd. De niet-financiële elementen daarin (voornamelijk afschrijvingen, waardeverminderingen en wijzigingen in voorzieningen) bedragen in totaal 6,6 miljoen euro. In de resultatenrekening zit een deel van deze elementen vervat in overige lasten (herstructureringskosten), wat het verschil tussen beide bedragen verklaart. Om de kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten te verkrijgen, dienen vervolgens ook de financiële kasstromen terug toegevoegd. Het bedrag van 20,3 miljoen euro verwijst bijna volledig naar betaalde interesten op uitstaande leningen en schulden, en het resterende deel naar andere financiële niet-kaselementen. Een deel van de in 2010 verschuldigde interesten werd pas na balansdatum effectief betaald, wat het verschil met het bedrag in de resultatenrekening verklaart.

Voor de berekening van de netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten worden nadien ook de wijzigingen van het werkkapitaal opgenomen. Het betreft zowel wijzigingen van het werkkapitaal volgens de beperkte definitie, waarvoor handelsvorderingen, voorraden en handelsschulden worden in rekening genomen, als wijzigingen van het werkkapitaal volgens de brede definitie, waarvoor o.a. schulden naar aanleiding van acquisities, voorzieningen, sociale lasten en dergelijke zijn opgenomen.

Daardoor komt de netto kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten voor 2010 uit op 100,7 miljoen euro.

Het totaal van kasstromen uit investeringsactiviteiten wijst op een uitstroom van 118,1 miljoen euro. Er was in 2010 geen instroom van kasmiddelen uit desinvesteringen, aangezien de desinvestering van Hydrasense nog niet was betaald op balansdatum. De totale capex bedroeg 42,5 miljoen euro. Dit staat gelijk met 5,0% van de omzet tegenover 3,4% in 2009. Deze toename heeft betrekking op R&D, merken, licentienemingen en octrooien. Dit weerspiegelt dus de extra inspanningen op het vlak van productinnovatie in het kader van de five pillar strategie. Verkochte investeringen verwijzen naar de verkoop van machines en uitrusting. De ondernemingen die in 2010 werden overgenomen, zorgden voor een instroom van kasmiddelen van 0,8 miljoen euro. Betalingen voor bestaande en nieuwe participaties hebben voornamelijk betrekking op acquisities die in 2010 werden gerealiseerd (zie toelichting 7.3) en in mindere mate op nabetalingen voor acquisities die in vorige boekjaren werden afgerond. Voor de overname uit 2010 zijn er geen nabetalingen.

In 2010 leverden de financieringsactiviteiten een instroom van kasmiddelen op voor een bedrag van 24,5 miljoen euro. De uitgifte van nieuwe aandelen ten gevolge van de uitoefening van warrants leverde een instroom op van 0,1 miljoen euro. De uitkering van het dividend over het boekjaar 2009 vertegenwoordigde een uitstroom van 18,6 miljoen euro. Teneinde de acquisities die in 2010 werden gedaan te financieren werden aanvullende kredietlijnen gebruikt, wat resulteerde in een instroom van 59,4 miljoen euro. De onderneming betaalde in 2010 voor 16,4 miljoen euro aan interesten.

De combinatie van kasstromen uit bedrijfsactiviteiten, investeringsactiviteiten en financieringsactiviteiten resulteerde in een instroom van kasmiddelen voor een bedrag van 1,5 miljoen euro. Bijgevolg bedroegen de geldmiddelen en kaselementen op het einde van het boekjaar 33,8 miljoen euro, wat overeenstemt met het bedrag dat is opgenomen in de balans.

## CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

De verklaring over corporate governance vanwege de raad van bestuur, inclusief de verklaring over de interne controle- en risicobeheersystemen, maakt integraal deel uit van het verslag van de raad van bestuur over de geconsolideerde jaarrekening. Deze verklaring is in dit document opgenomen op de pagina's 3-16.

## VOORUITZICHTEN (\*)

Omega Pharma herhaalt de vooruitzichten voor de omzet in 2011. Gebaseerd op de versterkte organisaties in de markten waarop de Groep actief is, en op de zeer beloftevolle productpijplijn, is Omega Pharma ervan overtuigd dat in 2011 een jaaromzet van ten minstens 927 miljoen euro kan behaald worden. Dit vertegenwoordigt een toename met 8% ten opzichte van 2010 en bestaat uit een combinatie van interne omzetgroei en de omzetbijdrage van ondernemingen en merken die in 2010 en begin 2011 werden overgenomen.

De five pillar strategie ondersteunt samen met de voortgezette inspanningen op het vlak van operational excellence een voortzetting van de trend van margeverbetering in de planperiode 2011-2014. Op basis van de huidige externe omgevingsfactoren verwacht Omega Pharma minstens stabiele marges in 2011.

Aangezien Omega Pharma de intentie heeft om het verhoogde investeringspeil voor R&D, merken, licenties en octrooien te bestendigen, wordt een capex ratio van 4 tot 4,5% van de jaaromzet voorzien voor de komende jaren.

Ten gevolge van de uitgebreide geografische reikwijdte en de evoluerende geografische spreiding verwacht Omega Pharma ook belastbare inkomsten in landen met een hogere effectieve belastingvoet dan het gemiddelde van de voorbije jaren. Bijgevolg verwacht Omega Pharma een effectieve belastingvoet van 15 tot 20% voor de toekomst.

(\*) Deze toekomstgerichte gegevens zijn gebaseerd op de huidige interne ramingen en verwachtingen, alsook op marktverwachtingen. De toekomstgerichte verklaringen bevatten inherente risico's en gelden enkel op datum waarop ze worden vermeld. De werkelijke resultaten kunnen aanzienlijk verschillen van diegene die in de toekomstgerichte verklaringen zijn opgenomen. Gezien de verminderde visibiliteit die inherent is aan de huidige politieke en economische omgeving, en hun potentiële impact op generieke geneesmiddelen, koststructuren, consumptie, enz., kunnen dergelijke verschillen tussen verwachtingen en realiteit sterk variëren.

# TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

## 1. ALGEMENE INFORMATIE

Omega Pharma NV (de 'Vennootschap') en haar dochterondernemingen (samen de 'Groep') verkopen producten en diensten met hoge toegevoegde waarde aan apothekers en andere medische sectoren. De Groep heeft activiteiten in nagenoeg 40 landen.

De Vennootschap is een naamloze vennootschap, die een beroep doet of heeft gedaan op het spaarwezen. De Vennootschap is gevestigd in België, met maatschappelijke zetel te Venecoweg 26, 9810 Nazareth. Het ondernemingsnummer is BE 0431 676 229.

De aandelen van de Vennootschap worden genoteerd op de gereglemeerde markt Euronext Brussels.

Deze geconsolideerde jaarrekening is op 30 maart 2011 goedgekeurd voor publicatie door de raad van bestuur.

## 2. SAMENVATTING VAN DE BELANGRIJKSTE 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.

### GRONDSLAG VOOR DE OPSTELLING

De geconsolideerde jaarrekening van de Omega Pharma groep is opgesteld in overeenstemming met de Internationale Financiële Rapportering Standaarden (IFRS) zoals aanvaard door de Europese Unie (EU). De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld op basis van de historische kostprijsgrondslag, met uitzondering van financiële activa en verplichtingen (inclusief afgeleide instrumenten) tegen reële waarde.

**a) De volgende nieuwe standaarden, wijzigingen van standaarden en interpretaties zijn voor het eerst van toepassing op de verslagperiode van de Groep vanaf 1 januari 2010:**

- IFRS 3 (herzien), 'Bedrijfscombinaties'. De nieuwe vereisten zijn van toepassing op bedrijfscombinaties met acquisitiedatum vanaf de eerste periode die begint op of na 1 juli 2009;
- IAS 27 (herzien), 'De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening' (van kracht per 1 juli 2009).

**b) De volgende nieuwe standaarden, wijzigingen van standaarden en interpretaties zijn voor het eerst van toepassing op de verslagperiode van de Groep vanaf 1 januari 2010, maar zijn niet relevant voor de Groep:**

- Wijzigingen aan de standaard IAS 39, 'Financiële instrumenten: Opname en waardering' betreffende kwalificerende afgedekte posities (van kracht per 1 juli 2009);
- Wijzigingen aan de standaard IFRS 2, 'In geldmiddelen afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingstransacties binnen een groep van entiteiten' (van kracht per 1 januari 2010);
- Wijzigingen aan de standaard IFRS 1, 'Bijkomende vrijstellingen voor eerste toepassers' (van kracht per 1 januari 2010);
- Wijzigingen aan de standaard IFRS 1, 'Eerste toepassing van IFRS';
- IFRIC 12, 'Dienstverlening uit hoofde van concessieovereenkomsten' (van kracht per 30 maart 2009);
- IFRIC 15, 'Overeenkomsten voor de ontwikkeling van onroerend goed' (van kracht per 1 januari 2010);
- IFRIC 16, 'Afdekking van een netto-investering in een buitenlandse entiteit' (van kracht per 1 juli 2009);
- IFRIC 17, 'Uitkeringen van niet-monetaire activa aan aandeelhouders' (van kracht per 1 juli 2009);
- IFRIC 18, 'Overdrachten van activa van klanten' (van kracht per 31 oktober 2009);
- 'Verbeteringen aan de IFRS standaarden' (2009).

**c) Nieuwe standaarden, wijzigingen aan bestaande standaarden en interpretaties die gepubliceerd werden door de IASB en onderschreven werden door de EU en die van toepassing zijn op de verslagperiodes van de Groep vanaf 1 januari 2011 en die niet vervroegd toegepast worden door de Groep, zijn:**

- Wijzigingen aan de standaard IAS 32, 'Classificatie van uitgegeven opties' (van kracht per 1 februari 2010);

- IAS 24 (herzien), 'Informatieverschaffing over verbonden partijen' (van kracht per 1 januari 2011);
- Wijzigingen aan de interpretatie IFRIC 14, 'Reeds betaalde bedragen van een minimum financieringsstatus' (van kracht per 1 januari 2011);
- IFRIC 19, 'Het aflossen van financiële verplichtingen door middel van eigenvermogensinstrumenten' (van kracht per 1 juli 2010);
- Wijzigingen aan de standaard IFRS 1 die voorzien in een beperkte vrijstelling voor vergelijkende IFRS 7 toelichtingen voor eerste toepassers (van kracht per 1 juli 2010);
- 'Verbeteringen aan de IFRS standaarden' (2010).

**d) Nieuwe standaarden, wijzigingen aan bestaande standaarden en interpretaties die gepubliceerd werden door de IASB, maar nog niet onderschreven werden door de EU, zijn:**

- IFRS 9, 'Financiële instrumenten' (van kracht per 1 januari 2013);
- Wijzigingen aan de standaard IFRS 7, 'Financiële instrumenten: toelichtingen' (van kracht per 1 juli 2011);
- Wijzigingen aan de standaard IAS 12, 'Winstbelastingen' met betrekking tot uitgestelde belastingen (van kracht per 1 januari 2012);
- Wijzigingen aan de standaard IFRS 1, 'Eerste toepassing van IFRS' met betrekking tot ernstige hyperinflatie en de intrekking van de data van toepassing voor de eerste toepassers (van kracht per 1 juli 2011).

## CONSOLIDATIE

### DOCHTERONDERNEMINGEN

Dochterondernemingen zijn entiteiten waar de Groep in staat is een invloed uit te oefenen op het financiële en operationele beleid, en doorgaans een aandelenparticipatie heeft van meer dan 50% van de stemrechten. Dochterondernemingen worden volledig geconsolideerd vanaf de datum waarop de controle wordt overgedragen naar de Groep. Ze worden niet langer geconsolideerd vanaf de datum waarop de Groep niet langer de controle heeft.

De Groep maakt gebruik van de overnamemethode om bedrijfscombinaties te boeken. De kostprijs voor de acquisitie van een dochteronderneming stemt overeen met de som van de reële waarde van de getransfereerde activa, de aangegane verplichtingen en de deelname in het eigen vermogen dat door de Groep werd uitgegeven. De kostprijs omvat de reële waarde van elk actief of passief dat voortvloeit uit een overeenkomst met betrekking tot de voorwaardelijke vergoeding. Kosten verbonden aan acquisities worden onmiddellijk ten laste genomen. Identificeerbare overgenomen activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen in een bedrijfscombinatie worden initieel gewaardeerd tegen hun reële waarde op de datum van de overname. Op een acquisitie-per-acquisitie basis neemt de Groep elk minderheidsbelang in de overgenomen onderneming op tegen ofwel reële waarde of tegen het proportioneel aandeel van het minderheidsbelang in de netto activa van de overgenomen onderneming.

Investerings in dochterondernemingen worden geboekt tegen kostprijs verminderd met bijzondere waardeverminderingen. De kost wordt aangepast om wijzigingen van de tegenprestatie te weerspiegelen die voortvloeien uit wijzigingen van de voorwaardelijke tegenprestatie. Direct toewijsbare kosten van de investeringen worden mee opgenomen in de kost.

Het bedrag waarmee de kostprijs het bedrag van enig minderheidsbelang in de overgenomen onderneming en de reële waarde op datum van de acquisitie van enige eerdere deelname in het eigen vermogen van de overgenomen onderneming, de reële waarde van het aandeel van de Groep in de overgenomen identificeerbare netto activa overschrijdt, wordt opgenomen als goodwill. Als dat bedrag, in het geval van een voordelige aankoop, minder is dan de reële waarde van de netto activa van de overgenomen dochteronderneming, dan wordt het verschil rechtstreeks opgenomen in het totaal opgenomen resultaat voor de periode.

Intragroepstransacties, intragroepssaldi en niet-gerealiseerde winsten op verrichtingen tussen groepsondernemingen worden geëlimineerd. Niet-gerealiseerde verliezen worden eveneens geëlimineerd.

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

### GEASSOCIEERDE PARTIJEN

Geassocieerde partijen zijn ondernemingen waarin de Groep, direct of indirect, een significante invloed heeft, maar niet de controle heeft om het financiële en operationele beleid te bepalen. Over het algemeen wordt aangenomen dat het ondernemingen betreft waarin de Groep tussen de 20% en 50% van de stemrechten aanhoudt.

Investerings in geassocieerde partijen worden opgenomen volgens de methode van de vermogensmutatie, en dit vanaf de dag dat er een significante invloed ontstaat tot de dag dat die significante invloed eindigt. Volgens de methode van de vermogensmutatie worden investeringen in geassocieerde partijen opgenomen in de geconsolideerde balans tegen kostprijs, aangepast voor wijzigingen in het aandeel van de Groep in de netto activa van de verbonden partij die na de verwerving plaatsvinden, verminderd met eventuele waardeverminderingen (impairment) van de individuele investeringen.

Wanneer het aandeel van de Groep in de verliezen van een verbonden partij de boekwaarde voor die verbonden partij overtreft, wordt deze boekwaarde op nul gebracht en wordt de opname van verdere verliezen stopgezet tenzij voor de eventuele verplichtingen die de Groep is aangegaan voor de verbonden partij in kwestie.

Elk bedrag waarmee de verwervingskost het aandeel van de Groep in de netto reële waarde van de identificeerbare activa en passiva van de verbonden partij op datum van de acquisitie overtreft, wordt opgenomen als goodwill. De goodwill zit vervat in de boekwaarde van de investering en wordt als deel van de investering onderworpen aan impairment testen.

Winst en verlies op transacties tussen de Groep en haar geassocieerde partijen worden proportioneel met het belang dat de Groep in de verbonden partij aanhoudt, geëlimineerd tenzij het verlies wijst op een waardevermindering van het getransfereerde actief.

Waar nodig worden aanpassingen aangebracht aan de financiële rekeningen van geassocieerde partijen opdat ze zouden aansluiten met de boekhoudkundige regels die door de Groep worden gehanteerd.

In het geval de financiële jaarrekening van een verbonden partij is opgesteld op een andere datum dan die van de Groep, worden aanpassingen geboekt voor significante transacties of gebeurtenissen die zich voordoen tussen die datum en de datum van de geconsolideerde jaarrekening.

### OMREKENING VAN VREEMDE VALUTA'S

Posten opgenomen in de financiële staten van alle entiteiten van de Groep worden gewaardeerd in de munt die het best aansluit bij de economische omgeving waarin de entiteit actief is ('de functionele valuta'). De geconsolideerde jaarrekening wordt gepresenteerd in euro, de functionele en presentatievaluta van de Vennootschap. Om te consolideren, wordt de jaarrekening als volgt omgerekend:

- activa en passiva tegen de koers op het einde van de periode;
- winst- en verliesrekening tegen de gemiddelde koers voor het jaar;
- de onderdelen van het eigen vermogen tegen de historische wisselkoers.

Wisselkoersverschillen die voortvloeien uit de omrekening van de netto-investering in buitenlandse dochterondernemingen tegen de wisselkoers aan het einde van het jaar, worden opgenomen als onderdeel van het eigen vermogen onder 'omrekeningsverschillen'.

De gebruikte wisselkoersen voor de belangrijkste vreemde valuta zijn als volgt:

Valuta	31 december 2010		31 december 2009	
	Koers op einde van de maand	Gemiddelde koers	Koers op einde van de maand	Gemiddelde koers
CHF	1,250400	1,380344	1,483600	1,510000
CZK	25,061000	25,284019	26,473000	26,434900
DKK	7,453500	7,447297	7,441800	7,446200
GBP	0,860750	0,857844	0,888100	0,890900
NOK	7,800000	8,004297	8,300000	8,727800
PLN	3,975000	3,994669	4,104500	4,327600
SEK	8,965500	9,537266	10,252000	10,619100
TRY	2,069400	1,996546	2,154700	2,163100

## TRANSACTIES IN VREEMDE VALUTA

Transacties in vreemde valuta worden omgerekend naar de functionele valuta aan de hand van de wisselkoersen die gelden op de transactiedatum. Winsten en verliezen uit wisselkoersverschillen die resulteren uit de afwikkeling van dergelijke transacties en uit de omrekening van monetaire activa en passiva in vreemde valuta tegen de wisselkoersen aan het einde van het jaar, worden opgenomen in de winst- en verliesrekening (in het financieel resultaat), behalve wanneer, vanaf 1 januari 2005, hedge accounting in overeenstemming met IAS 32 en 39 wordt toegepast. In dat geval worden wijzigingen in de mark-to-marketwaarde verwerkt in de resultatenrekening wanneer het reële waardeafdekkingen betreft, en in het eigen vermogen wanneer het kasstroomafdekkingen betreft.

## MATERIËLE VASTE ACTIVA

Materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen de aankoopwaarde of de productiekost, vermeerderd met direct toewijsbare kosten indien van toepassing. De afschrijving wordt pro rata temporis berekend op basis van de gebruiksduur van het actief, in overeenstemming met de volgende afschrijvingsparameters:

Gebouwen	3 % - 4 %
Inrichting gebouwen	4 % - 20 %
Installaties, machines en uitrusting	4 % - 40 %
Meubilair	20 % - 40 %
Computerapparatuur, software	20 % - 33 % - 40 %
Bureelmachines	20 % - 40 %
Rollend materieel	20 %
Andere materiële vaste activa	25 % - 50 %

Vrijwel alle activa worden lineair afgeschreven.

Wanneer een restwaarde mee in rekening wordt gebracht bij het berekenen van de afschrijvingen, worden deze restwaardes jaarlijks opnieuw beoordeeld.

Activa die zijn verworven in het kader van leaseovereenkomsten worden afgeschreven over de economische gebruiksduur. Deze kan de duurtijd van de leasing overschrijden als het vrij zeker is dat de eigendom verworven zal worden op het einde van de leasing.

## ACTIVA AANGEHOUDEN MET HET OOG OP HUN VERKOOP

Vaste activa waarvan de boekwaarde hoofdzakelijk zal worden gerealiseerd in een verkooptransactie en niet door het voortgezette gebruik ervan, zullen geclassificeerd worden als 'activa aangehouden met het oog op hun verkoop' wanneer aan de voorwaarden voorgeschreven door IFRS 5 voldaan werd. Deze activa worden gewaardeerd tegen de laagste waarde van de boekwaarde en de reële waarde minus verkoopkosten.

## IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

### GOODWILL

Goodwill vertegenwoordigt het positieve verschil tussen de kostprijs van een overname en de reële waarde van het aandeel van de Groep in de netto identificeerbare activa van de verworven dochteronderneming op de overnamedatum. Goodwill op overnames van dochterondernemingen wordt opgenomen in de immateriële vaste activa. Goodwill wordt minstens een keer per jaar getest op bijzondere waardeverminderingen (impairment), maar ook telkens er een gebeurtenis plaatsvindt die daartoe aanleiding geeft. Goodwill wordt geboekt tegen kostprijs verminderd met de gecumuleerde bijzondere waardeverminderingen (impairment losses). Bijzondere waardeverminderingverliezen worden nooit tegengedraaid. Winsten en verliezen op de verkoop van een entiteit omvatten het geboekte bedrag aan goodwill dat betrekking heeft op de verkochte entiteit.

### MERKEN, LICENTIES, OCTROOIEN, SOFTWARE EN OVERIGE

Immateriële vaste activa worden opgenomen aan kost.

Er zijn verschillende extern verworven immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur geïdentificeerd. Het betreft meer in het bijzonder de belangrijke strategische merken waarvoor er, op basis van de relevante factoren, geen voorzienbare limiet kan worden bepaald voor de periode waarover deze merken naar verwachting kasstromen zullen genereren. Deze immateriële activa worden jaarlijks getest op bijzondere waardeverminderingen.

De kosten van merken met een bepaalde gebruiksduur worden geactiveerd en in het algemeen lineair afgeschreven over een periode van twintig jaar.

### ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

Onderzoekskosten in verband met het vooruitzicht van het verwerven van nieuwe wetenschappelijke of technologische kennis en inzichten worden opgenomen als kosten op het moment waarop ze zich voordoen.

Ontwikkelingskosten worden gedefinieerd als kosten die worden gemaakt voor het ontwerp van nieuwe of aanzienlijk verbeterde producten en voor de processen vóór commerciële productie of gebruik. Ze worden gekapitaliseerd als, onder andere, de volgende criteria zijn vervuld:

- er is een markt om het product te verkopen;
- de economische voordelen voor de Onderneming zullen toenemen door de verkoop van het ontwikkelde actief;
- de kosten die aan immateriële activa toe te wijzen zijn, kunnen op een betrouwbare manier worden vastgesteld.

Ontwikkelingskosten worden lineair afgeschreven over de periode van hun verwachte voordeel, doch momenteel over ten hoogste vijf jaar. Afschrijving start op het moment dat deze activa klaar zijn voor commercialisatie.

## BIJZONDERE WAARDEVERMINDERING VAN NIET-FINANCIËLE ACTIVA

Activa die een onbeperkte gebruiksduur hebben worden niet afgeschreven en worden jaarlijks getest op bijzondere waardeverminderingen. Activa

die worden afgeschreven worden gecontroleerd op bijzondere waardeverminderingen wanneer gebeurtenissen of wijzigingen in de omstandigheden aangeven dat de boekwaarde mogelijk niet kan worden gerecupereerd. Er wordt een bijzonder waardeverminderingverlies opgenomen voor het bedrag waarmee de boekwaarde van het actief zijn realiseerbare waarde overschrijdt. De realiseerbare waarde is de hoogste waarde van de reële waarde van een actief min de kosten om het te verkopen, en de gebruikswaarde. Voor de beoordeling van bijzondere waardeverminderingen, worden de activa gegroepeerd op de laagste niveaus waarvoor er afzonderlijk identificeerbare kasstromen zijn (kasstroombenaderende eenheden).

## LENINGEN

Leningen worden initieel opgenomen tegen reële waarde, na aftrek van de gemaakte transactiekosten. Leningen worden vervolgens geboekt tegen geamortiseerde kostprijs; elk verschil tussen de opbrengst (na aftrek van de transactiekosten) en de aflossingswaarde wordt in de winst- en verliesrekening opgenomen over de periode van de leningen met behulp van de effectieve-rente-methode.

Leningen worden opgenomen bij de kortlopende verplichtingen tenzij de Groep een onvoorwaardelijk recht heeft om de afwikkeling van de verplichting tot ten minste 12 maanden na de balansdatum uit te stellen.

## FINANCIËLE ACTIVA

De Groep deelt zijn financiële activa op in de volgende categorieën: leningen en vorderingen en voor verkoop beschikbare financiële activa. Het management bepaalt de indeling van zijn beleggingen bij de eerste opname en herbeoordeelt deze indeling op elke verslagdatum.

### LENINGEN EN VORDERINGEN

Leningen en vorderingen zijn niet-afgeleide financiële activa met vaste of vaststelbare betalingen die niet genoteerd zijn in een actieve markt en die niet bedoeld zijn om te worden verhandeld. Ze worden opgenomen in de vlottende activa, behalve degene met een looptijd van meer dan 12 maanden na de balansdatum. Leningen en vorderingen worden geboekt tegen geamortiseerde kostprijs aan de hand van de effectieve-rente-methode.

### VOOR VERKOOP BESCHIKBARE FINANCIËLE ACTIVA

Voor verkoop beschikbare financiële activa zijn niet-afgeleide instrumenten die ofwel in deze categorie worden ingedeeld, ofwel niet in één van de andere categorieën zijn ingedeeld. Ze worden opgenomen in de vaste activa tenzij het management de intentie heeft de belegging binnen 12 maanden na de balansdatum te vervreemden.

Voor verkoop beschikbare financiële activa worden initieel gewaardeerd aan reële waarde behalve als deze niet op een betrouwbare manier berekend kan worden. In dat geval worden ze gewaardeerd aan kost. Niet-gerealiseerde winsten en verliezen die het gevolg zijn van wijzigingen in de reële waarde worden opgenomen in het eigen vermogen. Wanneer de betreffende activa worden verkocht of er een bijzondere waardevermindering wordt op erkend, worden de cumulatieve aanpassingen aan de reële waarde opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Op dit ogenblik omvatten de voor verkoop beschikbare financiële activa enkel niet-genoteerde aandelen, voor dewelke de reële waarde niet op een betrouwbare manier kan worden vastgesteld. Bijgevolg worden ze opgenomen aan kostprijs.

Elke gebeurtenis die een indicatie zou zijn van een daling in de realiseerbare waarde wordt nauwgezet opgevolgd. Bijzondere waardeverminderingen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening indien dit noodzakelijk zou zijn.

## AFGELEIDE FINANCIËLE ACTIVA EN AFDEKKINGSACTIVITEITEN

Afgeleide instrumenten worden initieel opgenomen tegen reële waarde op de datum waarop een derivatencontract wordt aangegaan, en worden op elke afsluitdatum geherwaardeerd aan de reële waarde op dat ogenblik. De methode waarmee de resulterende winst of het resulterende verlies wordt opgenomen, is afhankelijk van de vraag of het afgeleide instrument is aangemerkt als een afdekkingsinstrument en, als dat het geval is, de aard van de afgedekte positie. De Groep deelt bepaalde afgeleide instrumenten in als hetzij:

- (1) afdekkingen van de reële waarde van opgenomen activa of verplichtingen of niet-opgenomen vaststaande toezeggingen (reële-waardeafdekking);
- (2) afdekkingen van bijzondere risico's die gepaard gaan met een opgenomen actief of verplichting of een uiterst waarschijnlijke voorspelde transactie (kasstroombafdekking); of
- (3) afdekkingen van een netto-investering in een buitenlandse activiteit (netto-investeringsafdekking).

De Groep documenteert bij het begin van de transactie de relatie tussen de afdekkingsinstrumenten en afgedekte posities, evenals zijn risico-beheerdoelstellingen en -strategie voor het aangaan van verschillende afdekkingstransacties. De Groep documenteert eveneens zijn beoordeling, zowel bij het begin van de afdekking als op continue basis, over het feit of de afgeleide instrumenten die worden gebruikt bij de afdekkingstransacties uiterst effectief zijn voor de saldering van wijzigingen in reële waarde of kasstromen van afgedekte posities.

## LEASE OVEREENKOMSTEN – OPERATIONELE LEASING

Leaseovereenkomsten waarbij de leasinggever een significant deel van de risico's en voordelen van eigendom behoudt, worden ingedeeld als operationele leasings. Betalingen in het kader van operationele leasings worden als kosten opgenomen wanneer ze worden gedaan.

## LEASE OVEREENKOMSTEN – FINANCIËLE LEASING

Lease overeenkomsten van vaste materiële activa waarbij de Groep vrijwel alle risico's en voordelen van eigendom heeft, worden ingedeeld als financiële leasings.

Financiële leasings worden gekapitaliseerd bij het begin van de lease-overeenkomst aan de laagste van de reële waarde van het geleasede goed en de contante waarde van de minimale leasebetalingen. Elke leasebetaling wordt gespreid tussen de verplichting en financieringskosten om een constant bedrag op het uitstaande financieringssaldo te verkrijgen.

De overeenkomstige huurverplichtingen, na aftrek van financieringskosten, worden opgenomen in de langlopende (betaalbaar na 1 jaar) en kortlopende (betaalbaar binnen het jaar) leningen. Het rentegedeelte van de financieringskosten wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening over de leaseperiode, om een constant periodiek rentetarief te verkrijgen op het resterende saldo van de verplichting voor elke periode.

De materiële vaste activa die in het kader van financiële leasings worden verworven, worden afgeschreven over de gebruiksduur van het actief. Deze kan de duurtijd van de leasing overschrijden als het vrij zeker is dat de eigendom verworven zal worden op het einde van de leasing.

## VOORRADEN

Grondstoffen, hulpstoffen en handelsgoederen worden gewaardeerd tegen de aanschaffingswaarde volgens de FIFO-methode of de netto realiseerbare waarde op de balansdatum, indien deze lager is. Werk in uitvoering en gereed product worden gewaardeerd tegen de productiekostprijs. Hierin zijn naast de aankoopkosten van de grondstoffen en hulpstoffen



ook de productiekosten en productie overheadkosten opgenomen die direct toewijsbaar zijn aan het afzonderlijke product of de afzonderlijke productgroep.

## HANDELSVORDERINGEN

Handelsvorderingen worden gewaardeerd tegen reële waarde. Er wordt een voorziening voor bijzondere waardevermindering van handelsvorderingen aangelegd wanneer er objectieve aanwijzingen zijn dat de Groep niet alle verschuldigde bedragen zal kunnen innen. Significante financiële moeilijkheden van de debiteur, de waarschijnlijkheid dat de debiteur failliet zal gaan of een financiële reorganisatie moet ondergaan, en het niet of laattijdig vervullen van betalingen worden beschouwd als indicatoren dat de handelsvordering een bijzondere waardevermindering dient te ondergaan.

Bij overdracht van handelsvorderingen aan een derde partij (door factoring) worden de handelsvorderingen niet meer in de balans erkend indien de voorwaarden vermeld in IAS 39 §15-37 en in IAS 32 §42-43 vervuld zijn.

## LIQUIDE MIDDELEN

Geldbeleggingen en liquide middelen omvatten cash, onmiddellijk opvraagbare deposito's bij banken, andere kortlopende uiterst liquide beleggingen met een oorspronkelijke looptijd van drie maanden of minder, en kaskredieten en worden gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde. Er worden afwaarderingen uitgevoerd wanneer de realisatiewaarde op de balansdatum lager is dan de aanschaffingswaarde.

## KAPITAAL

Gewone aandelen worden opgenomen binnen het eigen vermogen.

De bijkomende kosten die direct kunnen worden toegerekend aan de uitgifte van nieuwe aandelen of opties worden weergegeven in het eigen vermogen in mindering van de opbrengsten, na aftrek van belastingen.

Indien een onderneming van de Groep het aandelenkapitaal van de Vennootschap (ingekochte eigen aandelen) koopt, wordt de betaalde vergoeding, inclusief enige direct toerekenbare bijkomende kosten (na aftrek van inkomstenbelastingen op de transactiekosten), in mindering gebracht van het eigen vermogen dat kan worden toegerekend aan de aandeelhouders van de Vennootschap tot de aandelen zijn geannuleerd, opnieuw zijn uitgegeven of vervreemd. Indien dergelijke aandelen vervolgens worden verkocht of opnieuw worden uitgegeven, wordt enige ontvangen vergoeding, na aftrek van enige direct toerekenbare bijkomende transactiekosten en de daarmee verband houdende belastinggevolgen, opgenomen in het eigen vermogen dat aan de aandeelhouders van de Vennootschap kan worden toegerekend.

## VOORZIENINGEN

Voorzieningen voor reorganisatiekosten, juridische vorderingen, het risico van verliezen of kosten die mogelijk kunnen voortvloeien uit persoonlijke zekerheden of een zekerheid die dient als garantie van crediteuren of verplichtingen ten aanzien van derden, uit verplichtingen om vaste activa te kopen of te verkopen, uit de afwikkeling van voltooide of ontvangen bestellingen, technische garanties die verband houden met verkopen of diensten die al door de Vennootschap zijn voltooid, niet-opgeloste geschillen, boeten en sancties met betrekking tot belastingen, of ontslagvergoedingen worden opgenomen wanneer: de Groep een bestaande juridische of feitelijke verplichting heeft als gevolg van gebeurtenissen in het verleden; het waarschijnlijker is dan niet dat er een uitstroom van middelen vereist zal zijn om de verplichting af te wikkelen; en het bedrag op betrouwbare wijze is geraamd. Voorzieningen voor reorganisatiekosten

omvatten boeten voor de beëindiging van huurovereenkomsten en de betaling van ontslagvergoedingen van werknemers. Voor toekomstige exploitatieverliezen worden geen voorzieningen opgenomen.

Het bedrag opgenomen als voorziening is de best mogelijke schatting op balansdatum van de uitgaven die vereist zijn om aan de bestaande verplichting te voldoen.

De verdisconteringsvoet die gebruikt wordt om de contante waarde te bepalen weerspiegelt de huidige marktramingen van de tijdswaarde van geld en de risico's die specifiek zijn voor de verplichting.

## PERSONEELSBELONINGEN

### PENSIOENVERPLICHTINGEN

De ondernemingen van de Groep hebben verschillende pensioenplannen. De pensioenplannen worden gefinancierd via betalingen aan verzekeringsondernemingen, bepaald door periodieke actuariële berekeningen. De Groep beschikt zowel over te bereiken doel-plannen als over plannen met vaste bijdrage. De verplichting die in de balans wordt opgenomen voor de te bereiken doel-plannen is de actuele waarde van de toekomstige uitkeringsverplichtingen min de reële waarde van de plan activa, samen met aanpassingen voor niet-opgenomen actuariële winsten of verliezen en pensioenkosten van verstreken diensttijd. De verplichting wordt periodiek berekend door onafhankelijke actuariësen met behulp van de 'projected unit credit'-methode. De actuele waarde van de verplichting wordt bepaald door de geschatte toekomstige uitstromen van kasmiddelen te verdisconteren met behulp van rentevoeten van bedrijfsobligaties van hoge kwaliteit die zijn uitgedrukt in de valuta waarin de voordelen worden betaald, en die een resterende looptijd hebben die de voorwaarden van de gerelateerde pensioenverplichting benaderen.

Actuariële winsten en verliezen die voortvloeien uit ervaringsaanpassingen en wijzigingen in actuariële veronderstellingen van meer dan 10% van de waarde van de planactiva of 10% van de voorziening voor te bereiken doel-plannen worden in de winst-en-verliesrekening gespreid over de verwachte gemiddelde resterende dienstperiode van de werknemers.

Voor plannen met een vaste bijdrage doet de Groep betalingen aan verzekeringsmaatschappijen. Eens de bijdragen zijn betaald heeft de Groep geen verdere verplichtingen, aangezien het gegarandeerd minimaal rendement hoger is dan het wettelijk vereiste minimale rendement.

Bijdragen aan plannen met een vaste bijdrage worden opgenomen als kosten in de winst- en verliesrekening wanneer ze zich voordoen.

### VERGOEDINGEN IN AANDELEN

De Groep beheert een vergoedingsregeling gebaseerd op aandelen waarbij in aandelen wordt uitbetaald. Het totale bedrag dat als kosten moet worden opgenomen over de definitieve verwervingsperiode wordt bepaald op basis van de reële waarde van de toegekende warrants, zonder rekening te houden met de impact van enige voorwaarden voor de definitieve verwerving die onafhankelijk zijn van de markt (bijvoorbeeld winstgevendheid en nagestreefde omzetgroei). In de veronderstellingen over het aantal warrants dat naar verwachting uitoefenbaar zal worden, wordt rekening gehouden met deze voorwaarden die onafhankelijk zijn van de markt. Op elke balansdatum herziet de Onderneming haar ramingen van het aantal warrants die naar verwachting uitoefenbaar worden. De Onderneming neemt de eventuele impact van de herziening van de originele ramingen op in de winst- en verliesrekening, en een overeenkomstige aanpassing aan het eigen vermogen over de resterende definitieve verwervingsperiode.

De ontvangen opbrengst wordt, na aftrek van enige direct toerekenbare transactiekosten, opgenomen in de post kapitaal (nominale waarde) en uitgiftepremies wanneer de warrants worden uitgeoefend.

## BELASTINGEN OP HET RESULTAAT

Winstbelastingen zoals opgenomen in de resultatenrekening omvatten de inkomstenbelasting over het huidige jaar en uitgestelde belastingen. Inkomstenbelastingen over het huidige jaar omvatten de verwachte belastingverplichtingen op de belastbare inkomsten van de Onderneming voor het boekjaar, op basis van de belastingtarieven die van toepassing zijn op de balansdatum, en enige aanpassingen van vorige jaren.

Uitgestelde belastingen worden opgenomen volgens de balansmethode en worden berekend op basis van de tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde en de belastinggrondslag. Deze methode wordt toegepast op alle tijdelijke verschillen die ontstaan door investeringen in dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen, behalve op verschillen waarvan het tijdstip van afwikkeling van het tijdelijke verschil beheerst wordt door de Groep en waarvan het waarschijnlijk is dat het tijdelijke verschil in de nabije toekomst niet wordt teruggeboekt. De berekening wordt gebaseerd op de belastingtarieven die zijn ingevoerd of wezenlijk ingevoerd op de balansdatum en die naar verwachting van toepassing zullen zijn wanneer de betrokken uitgestelde belastingvordering gerealiseerd wordt of de uitgestelde belastingverplichting vereffend wordt. Volgens deze berekeningsmethode moet de Groep ook uitgestelde belastingen verwerken die verband houden met het verschil tussen de reële waarde van de netto verworven activa en hun fiscale boekwaarde die voortvloeit uit eventuele overnames.

Uitgestelde belastingvorderingen zijn opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat de overgedragen fiscale verliezen in de nabije toekomst zullen worden gebruikt. Uitgestelde inkomstenbelastingvorderingen worden volledig afgeschreven wanneer het niet langer waarschijnlijk is dat het overeenkomstige belastingvoordeel zal worden gerealiseerd.

## BOEKEN VAN OPBRENGSTEN

Bedrijfsopbrengsten omvatten de reële waarde van de ontvangen of te ontvangen tegenprestaties voor de verkoop van goederen en diensten in de gewone bedrijfsuitoefening van de groepsactiviteiten. Bedrijfsopbrengsten worden getoond na aftrek van belastingen op de toegevoegde waarde, terugnames, rabatten en kortingen, en na eliminatie van intra groepverkopen.

De Groep neemt bedrijfsopbrengsten op wanneer het bedrag van de bedrijfsopbrengsten op betrouwbare wijze kan worden vastgesteld, wanneer het waarschijnlijk is dat er toekomstige economische voordelen zullen voortvloeien naar de entiteit en wanneer er aan specifieke criteria werd voldaan voor elk van de activiteiten van de Groep, zoals hieronder beschreven. De Groep baseert zijn ramingen op historische resultaten, waarbij het type van klant, het type van transactie en de bijzonderheden van elke overeenkomst in overweging worden genomen.

De opbrengsten uit de verkoop van goederen worden opgenomen wanneer een entiteit de wezenlijke risico's en voordelen van eigendom van de goederen heeft overgedragen aan de koper. In de meeste gevallen is dit op het ogenblik van de overdracht van het wettelijk eigendomsrecht of het bezit aan de koper en wanneer de inbaarheid van de corresponderende vordering waarschijnlijk is.

Opbrengsten uit de verkoop van diensten worden opgenomen in de boekhoudperiodes waarin de diensten zijn verricht.

Commissies die de Onderneming ontvangt door op te treden als hoofdverdelers of agent voor distributieovereenkomsten worden opgenomen als bedrijfsopbrengsten uit de levering van diensten.

De opbrengst van de verkoop van een merk wordt opgenomen bij effectieve eigendomsoverdracht aan de koper.

## GESEGMENTEERDE INFORMATIE

Een operationeel segment verwijst naar een groep van activa en activiteiten die producten en diensten voortbrengen en die de basis vormen van de interne rapportering aan het directiecomité.

## DIVIDENDUITKERING

Dividenduitkering aan de aandeelhouders van de Onderneming wordt opgenomen als een verplichting in de jaarrekening van de Groep in de periode waarin de dividenden door de aandeelhouders van de Onderneming worden goedgekeurd.

### 3. BEHEER VAN RISICO'S

Conform IFRS 7 volgt hier een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waaraan de Groep door haar activiteiten is blootgesteld.

Het beleid van de Groep is erop gericht om de belangrijkste risico's te identificeren, om plannen uit te werken ter preventie en voor het beheer van deze risico's, en om maatregelen te voorzien om de gevolgen te beperken wanneer deze risico's zich effectief zouden voordoen. Desondanks is het onmogelijk voor de Groep om een sluitende garantie te leveren dat deze risico's zich niet kunnen voordoen of dat ze zonder gevolgen blijven wanneer ze zich toch zouden voordoen.

Een belegging in de aandelen van de Groep houdt dan ook bepaalde risico's in die door potentiële beleggers in overweging moeten genomen worden, inclusief maar niet beperkt tot de volgende - in willekeurige volgorde vermelde - risico's:

#### CONJUNCTUURRISICO

De algemene recessie die zich vanaf 2008 manifesteerde en doortiep tot 2010 leverde belangrijke inzichten op over de impact van een zwakke economie op de consumptie van OTC-producten. De doorsnee consument bleek de aankoop van occasioneel benodigde producten uit te stellen of te verminderen, maar hield zijn aankopen van producten voor regelmatig of dagelijks gebruik relatief op peil. De veronderstelling dat de producten van Omega Pharma doorgaans weinig tot matig conjunctuurgevoelig zijn werd grotendeels en in algemeen opzicht bevestigd.

De voorbije ervaring wees echter ook op betekenisvolle verschillen van de impact tussen verschillende categorieën van OTC producten onderling, maar ook tussen verschillende landen en geografische regio's.

Zo bleek de consumptie van innovatieve producten met een gunstige prijs/kwaliteitverhouding beter bestand tegen de recessie dan duurder geprijsde luxeproducten zoals maquillage. Omega Pharma heeft hierop de product mix afgestemd, waardoor de impact op de omzet relatief beperkt bleef, maar de bruto marge enigszins lager uitkwam.

Op geografisch vlak, bleken de activiteiten van Omega Pharma - abstractie makend van wisselkoersverschillen - in België, Nederland, Scandinavië en het merendeel van de Emerging Markets beter bestand tegen de recessie dan in andere landen, zoals Frankrijk, Spanje, Italië en het Verenigd Koninkrijk. Andere landen situeren zich tussenin. Dit kon enerzijds teruggebracht worden op de mate waarin de recessie deze landen trof, en anderzijds op de recessiegevoeligheid van de specifieke product mix van Omega Pharma in elk van deze landen.

Hoewel de activiteiten van de Groep een behoorlijke geografische spreiding kennen en hoewel er ook een gevarieerde product mix is, kan het dus niet worden uitgesloten dat wijzigingen in de economie, op micro- of macrolvlak, de resultaten van de Groep wezenlijk beïnvloeden.

#### ONZEKERHEID VAN MARKTVOORUITZICHTEN

De Groep maakt gebruik van alle intern beschikbare informatie om voorspellingen te doen omtrent de vooruitzichten van de sector in het algemeen en van Omega Pharma in het bijzonder. Op basis van al deze informatie wordt een raming gemaakt op basis waarvan gepaste ondernemingsplannen voor de Groep worden ontwikkeld. Daarbij worden ook alle lokale managers betrokken. Er is geen zekerheid dat de vooruitzichten uit deze plannen bewaarheid zullen worden. Dat zou desgevallend een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op de bedrijfsactiviteiten, de financiële toestand, de vooruitzichten en/of de bedrijfsresultaten van de Groep.

#### RISICO VAN SCHOMMELINGEN IN DE AANKOOPPRIJZEN OP DE MARKT

De toekomstige rentabiliteit van de Groep wordt mee bepaald door de aankooprijzen voor grondstoffen, componenten en andere bedrijfskosten, zoals transportkosten. Momenteel blijken de markten voor de belangrijkste grondstoffen en componenten relatief stabiel.

Alhoewel er voor deze producten en diensten meerdere aanbieders zijn op de markt, blijft de Groep deze situatie volgen zodat zij desgevallend de nodige voorzorgsmaatregelen kan ontwikkelen wanneer deze markten in de toekomst meer volatiel zouden worden. Bij een opflakking van de inflatie kan het niet worden uitgesloten dat de grondstoffen voor OTC-producten merkelijk duurder worden en aldus de rendabiliteit van de Groep wezenlijk negatief beïnvloeden.

#### VOORRAADRISICO'S

Aangezien Omega Pharma een breed gamma van producten met een bepaalde bewaaringsduur en/of een trendgevoelig karakter commercialiseert in een markt die wordt gekenmerkt door een hoog innovatieritme, is het mogelijk dat door het ontstaan van een technologische storing, een plotse wijziging in de marktprijzen, een wijziging in de voorkeuren van klanten of een wijzigend consumentenvertrouwen, een deel van de voorraden moet worden afgeschreven. Een dergelijk risico dat verband houdt met de voorraden zou een nadelig effect kunnen hebben op de bedrijfsactiviteiten, de financiële toestand en/of de bedrijfsresultaten van de Groep.

#### PRODUCTRISICO'S

De vele producten van Omega Pharma worden geproduceerd in enkele eigen fabrieken en bij vele loonfabrikanten. Een productiefout kan leiden tot allerlei problemen, zoals terugtrekking van een product of van een merk, verlies aan marktaandeel, tijdelijke onbeschikbaarheid van producten, claims of productaansprakelijkheid, effect van één product op aankoopgedrag van het cliënteel voor alle producten, enz.

Tevens kan de snel evoluerende wetgeving omtrent de vele categorieën waarin Omega Pharma actief is (cosmetica, voedingssupplementen, medische hulpmiddelen, geneesmiddelen, ...) tot gevolg hebben dat bepaalde producten in één of meerdere markten niet meer kunnen commercialiseerd worden, of met zwakkere claims waardoor marktaandeel kan verloren gaan.

Deze productrisico's kunnen aldus belangrijke effecten hebben op de financiële situatie van Omega Pharma, zowel qua omzet, bruto marge, (impairment) afschrijvingen, winst als solvabiliteit.

#### INNOVATIERISICO

Alhoewel Omega Pharma veel minder afhankelijk is van de resultaten uit Onderzoek & Ontwikkeling dan traditionele farmaceutische ondernemingen, blijft een regelmatige instroom van innovatieve producten en diensten een vereiste voor de verdere gunstige ontwikkeling van de omzet. Omega Pharma heeft een specifieke functie voor licentienemingen gecreëerd, die innovaties opspoort en contacten legt met derden die innovatieve ondersteuning kunnen leveren, om het risico op gebrek aan innovatie te beperken. Daarnaast voert de Groep ook zelf bepaalde ontwikkelingsactiviteiten.



Indien Omega Pharma er evenwel niet in slaagt om een hoog tempo van innovatie en technologische ontwikkelingen te handhaven en er bijgevolg niet in slaagt om de innovatieve oplossingen te creëren die vereist zijn om te voldoen aan de behoeften van de markt, kan dit een nadelig effect hebben op haar bedrijfsactiviteiten, financiële toestand, vooruitzichten en/of bedrijfsresultaten. De resultaten van de Groep kunnen het meest beïnvloed worden door veranderingen in de segmenten waarin de grootste omzet wordt gerealiseerd, zoals afslanking, luizenbestrijding, wrattenbehandeling, zwangerschapstesten, producten tegen het snurken, vitamines en dergelijke.

Voor de overgrote meerderheid van producttypes die Omega Pharma commercialiseert, is een wettelijke autorisatie vereist vooraleer ze op de markt kunnen worden geïntroduceerd. Bij deze procedures wordt getoetst of het nieuwe product beantwoordt aan alle geldende eisen met betrekking tot kwaliteit, veiligheid en/of doeltreffendheid. Omdat niet alle nieuwe producten aan dergelijke procedures onderhevig zijn en omdat dergelijke procedures evenmin alle risico's kunnen ondervangen, kan het niet uitgesloten worden dat er bepaalde voorheen niet-gekende problemen met betrekking tot innovatieve producten optreden waardoor ze uit de markt dienen genomen te worden. Dat kan gevolgen hebben voor de bedrijfsactiviteiten, de financiële toestand, de vooruitzichten en/of de bedrijfsresultaten van de Groep.

### **RISICO'S VAN EEN GEREDUCEERDE SCHAALGROOTTE**

Door de ongunstige conjunctuur, verhoogde concurrentie of andere redenen kunnen de verkoopvolumes van bepaalde producten dalen. Daardoor kunnen de kostprijzen van deze producten stijgen (bij externe bevoorrading) of kunnen de eigen productievestigingen een negatieve rendabiliteit vertonen (bij interne bevoorrading).

Door de ongunstige conjunctuur, het kostenbesparingsprogramma of andere redenen kunnen de verkoopvolumes in bepaalde landen dalen. Dat kan het hefboomeffect op de rendabiliteit negatief beïnvloeden, waardoor de vaste kosten van de organisatie in het betrokken land onvoldoende gedekt zijn.

### **RISICO OP INADEQUATE BESCHERMING VAN MERKEN EN ANDERE INTELLECTUELE EIGENDOMMEN**

Omega Pharma doet een beroep op een combinatie van handelsmerken, handelsnamen, vertrouwelijkheids- en geheimhoudingsclausules en -overeenkomsten en auteursrechten om zijn rechten op de intellectuele eigendom in zijn producten te definiëren en te beschermen. Het is van groot belang dat Omega Pharma in staat is om deze merken en handelsmerken in de toekomst te blijven gebruiken en dat de Onderneming alle waardevolle intellectuele eigendommen in afdoende mate beschermt door handelsgeheimen te vrijwaren of juridische procedures te hanteren zoals de registratie van handelsmerken en octrooien. Indien de bovenvermelde procedures er niet in slagen om de intellectuele eigendomsrechten van de Groep volledig te beschermen in een van zijn belangrijkste markten, dan is het mogelijk dat derden (inclusief de concurrentie) haar vernieuwingen of producten commercialiseren of haar know-how gebruiken, wat een nadelige invloed kan hebben op de bedrijfsactiviteiten, de financiële toestand, de vooruitzichten en/of de bedrijfsresultaten van Omega Pharma.

Omgekeerd kan Omega Pharma niet garanderen dat haar activiteiten of die van haar licentienemers, niet occasioneel onopzettelijk een inbreuk zullen plegen op de octrooien die eigendom zijn van anderen. De Groep kan mogelijk veel tijd en inspanningen besteden en kan juridische kosten oplopen indien de Groep zich moet verdedigen in rechtszaken over intellectuele eigendomsrechten. Als blijkt dat Omega Pharma een inbreuk heeft gepleegd op de octrooien of andere intellectuele eigendomsrechten van anderen, dan kan de Groep onderworpen worden aan aanzienlijke

schadeclaims, die een wezenlijke impact kunnen hebben op de kasstromen, de bedrijfsactiviteiten en financiële toestand, de vooruitzichten en/of bedrijfsresultaten van de Groep.

Ook is het mogelijk dat de Groep de ontwikkeling, het gebruik of de verkoop van het relevante product of proces moet stopzetten, of dat de Groep een licentie moet verkrijgen op de betwiste rechten, die mogelijk niet beschikbaar is, of niet onder commercieel redelijke voorwaarden. Omega Pharma heeft een specifieke functie 'Intellectual Property' gecreëerd die erop toeziet dat de huidige rechten van de Vennootschap op dit vlak gevrijwaard blijven en dat nieuwe merken, formules en technologieën adequaat worden beschermd en geen inbreuk inhouden op rechten van derden.

### **RISICO VAN VERMINDERDE MERKHERKENNING OF NEGATIEF MERKBEELD**

De handels- en productmerken van Omega Pharma bepalen in sterke mate de marktpositie en concurrentiekracht van de Groep. Het succes van Omega Pharma is in belangrijke mate gebaseerd op de herkenning en het positieve imago van de ondernemingen uit de Groep en van de merken van de ondernemingen en de producten in de Groep. Indien de merkherkenning sterk zou verminderen of indien een andere factor de reputatie of het imago van de ondernemingen en de merken van Omega Pharma op negatieve wijze beïnvloedt, dan zou dit een wezenlijke invloed kunnen hebben op zijn activiteiten, bedrijfsresultaten, vooruitzichten en/of financiële toestand.

### **RISICO OP AFHANKELIJKHEID VAN EEN BEPAALDE GEOGRAFISCHE MARKT**

Frankrijk is het land waar de Groep de hoogste omzet haalt met eigen OTC-merken. Negatieve macro-economische ontwikkelingen of zwakke punten van de lokale organisatie van Omega Pharma in dat land kunnen een wezenlijke invloed hebben op de resultaten van de Groep.

### **RISICO OP AFHANKELIJKHEID VAN KLANTEN**

De Groep realiseert haar geconsolideerd omzetcijfer met een groot aantal individuele klanten, wat het risico op afhankelijkheid sterk beperkt. Niettemin realiseert de Groep in bepaalde individuele landen zoals Nederland en het Verenigd Koninkrijk een belangrijk deel van de lokale omzet met een beperkter aantal klanten, waardoor het risico op afhankelijkheid in deze landen groter is. Bovendien kan de marktsituatie mogelijk tot een gewijzigde situatie in andere landen leiden. De Groep stelt alles in het werk om dergelijke wijzigingen in de markt zo snel mogelijk te detecteren zodat de nodige actieplannen in dat geval kunnen worden ontwikkeld, maar kan enige impact hiervan niet uitsluiten.

### **RISICO'S VERBONDEN AAN MOGELIJKE WIJZIGINGEN VAN HET CONCURRENTIELANDSCHAP**

Het toekomstige marktaandeel en zakencijfer van de Groep kan beïnvloed worden door de concurrentie. Omega Pharma tracht dit risico te limiteren door zich vooral te richten op marktsegmenten waarin ze een belangrijk marktaandeel heeft en/of verder kan uitbouwen, en waar er geen of minder transnationale concurrenten actief zijn. Niettemin kan het niet worden uitgesloten dat bestaande concurrenten de positie van de Groep belagen of dat nieuwe concurrenten zich aandienen, waardoor de marktpositie van de Groep eveneens in het gedrang kan komen. Over de afgelopen jaren heeft er in de mondiale sector van de voorschriftvrije geneesmiddelen ook al een aanzienlijke consolidatie plaatsgevonden, die zich mogelijk ook in de toekomst zal voortzetten, waardoor de concurrentieverhoudingen kunnen gewijzigd worden.

## **RISICO'S VERBONDEN AAN DE MOGELIJKE WIJZIGING VAN DE RELEVANTE WETGEVING EN VAN HET DISTRIBUTIELANDSCHAP**

Omega Pharma brengt zijn producten in hoofdzaak via de apotheek naar de eindconsument, al is de Groep in bepaalde landen zoals het Verenigd Koninkrijk en Nederland ook al in de grootdistributie en de drogisterijketens actief. De trend naar een vrijmaking van de markt voor voorschrijfvrije geneesmiddelen heeft in bepaalde landen al geleid tot maatregelen waardoor deze producten onder bepaalde voorwaarden ook buiten de apotheek mogen verkocht worden.

Alhoewel Omega Pharma niet enkel voorschrijfvrije geneesmiddelen, maar vooral voedingssupplementen, persoonsverzorgingsproducten en medische hulpmiddelen op de markt brengt, kan dit toch de resultaten van de Groep beïnvloeden. Het is in vele landen nu ook mogelijk dat één apotheker meerdere apotheken bezit en uitbaat. Als deze trend zich doorzet, kan het niet uitgesloten worden dat het distributielandchap significant wijzigt, met mogelijke gevolgen op de marktpositie, de verkopen en de rentabiliteit van de Groep.

## **RISICO OP SEIZOENSCHOMMELINGEN**

Omega Pharma heeft een vrij evenwichtige spreiding van de jaaromzet tussen de verschillende trimesters omdat het productengamma van de Groep zowel typische winter- als zomerproducten bevat en tevens producten voor dagelijks gebruik doorheen het jaar. Desondanks blijft het mogelijk dat de omzet in bepaalde trimesters omwille van seizoensgebonden factoren sterk schommelt in vergelijking met de vorige trimesters of de vergelijkbare trimesters van eerdere boekjaren, wat de voorspelbaarheid van de jaarresultaten bemoeilijkt.

## **AFHANKELIJKHEID VAN DISTRIBUTIE- EN LICENTIEOVEREENKOMSTEN**

Meer dan 65% van de omzet van de Groep wordt gerealiseerd met eigen producten en merken. Toch kunnen stopzetting of wijzigingen van distributie- en licentieovereenkomsten een wezenlijke invloed hebben op de omzetontwikkeling en rentabiliteit van de Groep, bijvoorbeeld in België, waar de exclusiviteitsovereenkomst met Eurogenerics betreffende de distributie van generieke geneesmiddelen een optie tot verlenging of beëindiging voorziet in de loop van 2014.

## **AFHANKELIJKHEID VAN HET BELGISCHE OVERHEIDSBELEID M.B.T. GENERIEKE GENEESMIDDELEN**

Omega Pharma is in België de distributeur van de generieke geneesmiddelen van Eurogenerics (EG), dochteronderneming van Stada. In tegenstelling tot de eigen producten en merken van Omega Pharma is voor de aflevering van de geneesmiddelen van EG meestal wel een doktersvoorschrift vereist. De omzet van deze producten is dan ook in sterke mate afhankelijk van het beleid dat de Belgische overheid voert voor generieke geneesmiddelen. Enerzijds kan de verkoop van deze producten sterk schommelen naargelang de Belgische overheid het voorschrijven van generieke geneesmiddelen al dan niet aanmoedigt bij het artsenkorps. Anderzijds kan de Belgische overheid ook het consumptieprijzenpeil, de vergoeding voor de tussenhandel en de tegemoetkoming door de ziekteverzekering in de prijs van deze producten bepalen, wat de omzet en rentabiliteit van de betrokken producten in sterke mate kan beïnvloeden.

## **RISICO'S INHERENT AAN ACQUISITIES**

Sinds zijn beursintroductie in 1998 heeft Omega Pharma verschillende ondernemingen overgenomen en acquisities zijn en blijven een belangrijk onderdeel van de huidige groeistrategie van de Groep, al worden er voor

2011 geen grote overnames verwacht. Maar ook bij kleinere (add-on) acquisities bestaat er een risico dat de bedrijfsculturen niet overeenstemmen, dat de verwachte synergie niet volledig wordt verwezenlijkt, dat herstructureringen duurder blijken dan aanvankelijk verwacht of dat overgenomen ondernemingen moeilijker te integreren blijken dan voorzien.

Naarmate Omega Pharma groeit door overnames, is het bovendien mogelijk dat de Onderneming extra personeel dient aan te werven en zijn management-, operationele en financiële systemen moet verbeteren. Als de Groep er niet in slaagt om aan deze uitdagingen het hoofd te bieden, dan kan dit een nadelige invloed hebben op zijn bedrijfsactiviteiten, financiële toestand en/of bedrijfsresultaten.

## **RISICO M.B.T. FISCALE BETWISTINGEN**

Zie toelichting 7.1 in verband met Voorwaardelijke verplichtingen.

## **AFHANKELIJKHEID VAN PERSONEEL MET EEN SLEUTELFUNCTIE**

De prestaties van de Vennootschap zijn in ruime mate afhankelijk van haar vermogen om hooggeschoold personeel op te sporen, aan te trekken, aan te werven, op te leiden, te behouden en te motiveren. Indien zij daar niet in slaagt, kan dit een belangrijke negatieve weerslag hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële toestand van de Vennootschap.

## **PRODUCTAANSPRAKELIJKHEIDRISICO'S**

De producten van Omega Pharma zijn onderworpen aan mogelijke productaansprakelijkheidsrisico's, zowel van algemene aard als specifiek voor farmaceutische producten, medische hulpmiddelen of voedingswaren. Ondanks bestaande voorafgaande registratie- en controleprocedures, kan het gebruik van deze producten leiden tot klachten met betrekking tot veiligheid, kwaliteit, etikettering, ...

Er kan niet worden gegarandeerd dat de Groep in de toekomst niet met dergelijke claims zal worden geconfronteerd. Als de dekking van de productaansprakelijkheidsverzekering van Omega Pharma onvoldoende is om productaansprakelijkheidclaims te dekken, dan zou dit een nadelige invloed kunnen hebben op zijn bedrijfsactiviteiten, financiële toestand, vooruitzichten en/of bedrijfsresultaten.

## **RISICO'S OP INFORMATICAPROBLEMEN**

Informatiesystemen vormen een centraal onderdeel van de bedrijfsactiviteiten van Omega Pharma. Indien er een storing optreedt in de informatiesystemen van de Groep, door een defect, kwaadwillige aanvallen, virussen of andere factoren, zou dit een ernstige impact kunnen hebben op verschillende aspecten van de activiteiten, inclusief, maar niet beperkt tot de logistiek, de verkoop, de klantenservice en de administratie. Enige storing in verband met de werking van informatiesystemen kan een nadelig effect hebben op de bedrijfsactiviteiten, de financiële toestand, de vooruitzichten en/of de bedrijfsresultaten van Omega Pharma.

## **MILIEU- EN VEILIGHEIDSRISICO'S**

De activiteiten van de Groep zijn onderworpen aan milieu- en veiligheidswetten en reglementeringen, die voortdurend evolueren. Er kunnen significante kosten optreden om deze reglementeringen in de toekomst na te leven.

## **BEURSKOERSRISICO'S**

Het aandeel Omega Pharma is net als alle aandelen onderhevig aan schommelingen die veroorzaakt worden door interne, maar vaak ook door externe factoren. Hoewel Omega Pharma streeft naar een evenwichtige

verhouding tussen aandeelhouders met een langetermijnvisie en investeerders met een kortere beleggingshorizon, kan er op een bepaald moment toch een onevenwichtige situatie optreden waardoor beurskoersschommelingen worden verscherpt.

## FINANCIËLE RISICO'S

Omega Pharma heeft financiële leningen uitstaan en moet dus in staat zijn om die terug te betalen. Omega Pharma heeft over de jaren heen steeds voldoende netto vrije kasstroom gegenereerd waarmee deze terugbetalingen kunnen gebeuren en waarmee aan alle convenanten met de kredietverstrekkers kon worden voldaan. De Groep meent dat het in de voorbije jaren altijd een solide financiële structuur met een gepaste hefboom ('leverage') heeft gehanteerd, alhoewel de voorbije recessie heeft aangetoond dat de naleving van bankconvenanten kan worden bemoeilijkt in een neerwaartse economie. Aangezien het niet geheel kan worden uitgesloten dat de herstellende economie negatief kan beïnvloed worden door externe (b.v. geopolitieke) factoren, kan dergelijke situatie zich opnieuw voordoen, en mogelijk zelfs samenlopen met de vervaldatum van de bankschulden van de onderneming (eind 2011). In dergelijke situatie kan een nieuwe financiering moeilijker of enkel mits hogere financiële kosten te verkrijgen zijn.

## WISSELKOERSRISICO'S

De Groep is blootgesteld aan het valutarisico op leningen en interesten in US dollar (op de US private plaatsing) en aan het valutarisico als gevolg van haar operationele activiteiten in vreemde valuta. Wisselkoersrisico als gevolg van de omrekening van activa en passiva van buitenlandse dochters naar euro wordt niet afgedekt.

Het valutarisico op de US private plaatsing in US dollar wordt via 'cross currency swaps' volledig afgedekt.

Algemeen wordt volgens het risicobeheerbeleid van de Groep tussen de 75% en 100% van de verwachte transacties afgedekt. Als de euro op 31 december 2010 10% versterkt (verzwakt) zou zijn ten opzichte van de US dollar, dan zou de afdekkingsreserve in het eigen vermogen 0,915 miljoen euro lager zijn geweest (1,120 miljoen euro hoger) - 2009: 0,766 miljoen euro lager (1,088 miljoen euro hoger). De fluctuatie van de US dollar heeft geen wezenlijke invloed op de resultatenrekening aangezien de afdekkingen die beantwoorden aan de definitie van reële waardeafdekkingen, een exacte afspiegeling zijn van de afgedekte elementen. Meer details over deze afdekkingen zijn te vinden in toelichting 6.12.

Sommige activiteiten van de Groep worden in andere munteenheden dan de euro gerealiseerd, zoals in het Verenigd Koninkrijk en Scandinavië. Het hypothetisch supplementair effect van een versterking (verzwakking) met 10% van de euro ten opzichte van het Britse pond, zou een effect op de resultatenrekening hebben van 0,07 miljoen euro (-0,07 miljoen euro), terwijl het effect op het eigen vermogen -1,822 miljoen euro (1,822 miljoen euro) zou belopen. Indien de euro 10% zou versterkt (verzwakt) zijn ten opzichte van de Zweedse kroon, zou het effect op de resultatenrekening 0,945 miljoen euro (-0,945 miljoen euro) bedragen en het effect op het eigen vermogen zou om 0,422 miljoen euro (-0,422 miljoen euro) gaan.

Ook in landen zoals Rusland en Oekraïne, waar een groot deel van de bedrijfsopbrengsten van de Groep in 2010 weliswaar in euro werden gerealiseerd, is er een indirect valutarisico aangezien de producten van de Groep bij elke devaluatie relatief duurder worden voor de lokale consumenten.

## RENTERISICO

De Groep beoordeelt minstens twee maal per jaar de nagestreefde mix tussen schuld met vaste en variabele rente. Het doel van dit beleid bestaat erin een optimaal evenwicht te verkrijgen tussen de financieringskosten en de volatiliteit van de financiële resultaten.

Het renterisico van de Groep vloeit voornamelijk voort uit langlopende leningen. Ten gevolge van de terugbetaling van de eerste tranche van de US private plaatsing per 28 juli 2009 en van een lagere opname van het gesyndiceerd krediet, had per 31 december 2010 ongeveer 40% van de leningen een variabele rente. De Groep is verschillende renteswaps aangegaan voor de US private placement en het gesyndiceerd krediet. De Groep beheert het renterisico van zijn kasstromen door gebruik te maken van renteswaps die de leningen converteren van een variabele rente naar een vaste rente.

Als de interestvoeten die op de markt gelden in 2010 gemiddeld met 100 basispunten waren gestegen (gedaald), dan zou de winst voor de periode 1,525 miljoen euro lager (hoger) zijn uitgekomen, in 2009 was dit 3,366 miljoen euro.

Een wijziging van de interestvoeten met 100 basispunten zou hebben geleid tot een wijziging van de afdekkingsreserve in het eigen vermogen met 5,587 miljoen euro (2009: 6,527 miljoen euro).

## AFDEKKINGEN VAN DE US PRIVATE PLACEMENT

Zie toelichting 6.12.

## REËLE WAARDERISICO

Zie toelichting 6.12.

## KLANTENKREDIETRISICO

Aangezien de Groep een strikt kredietbeleid ten opzichte van haar klanten hanteert, wordt de blootstelling aan het kredietrisico gecontroleerd en beperkt gehouden.

De Groep heeft geen klanten die individueel een belangrijk deel uitmaken van de omzet, noch van de openstaande vorderingen.

Handelsvorderingen zijn vrij behoorlijk gespreid over alle rapporteringsegmenten. Handelsvorderingen in individuele landen weerspiegelen de traditioneel gangbare betalingstermijnen in die landen, in zoverre zij in overeenstemming zijn met de geldende marktpraktijken. Wanneer die niet marktconform zijn, worden voorzieningen aangelegd, die in de toelichtingen worden vermeld.

## KAPITAALRISICO

De objectieven van de Groep voor het beheer van kapitaal bestaan erin om de voortzetting van de activiteiten te verzekeren opdat de nodige middelen beschikbaar zouden zijn voor de vergoeding van aandeelhouders en voor voordelen aan andere stakeholders. Tevens is het de doelstelling om een optimale kapitaalstructuur te behouden om de kapitaalkost te verminderen.

Teneinde de kapitaalstructuur te behouden of te verbeteren, kan de Groep: het bedrag bijstellen voor dividenden die aan de aandeelhouders worden uitgekeerd, kapitaal uitkeren aan aandeelhouders, eigen aandelen inkopen en vernietigen, nieuwe aandelen uitgeven of activa verkopen om schuld te verminderen.

Consistent met andere ondernemingen in de industrie, volgt de Groep haar kapitaalstructuur op aan de hand van de schuldgraad (gearing ratio). Deze ratio wordt berekend door de netto financiële schuld te delen door het eigen vermogen. De netto financiële schuld is het totaal bedrag aan leningen (inclusief vlottende en niet-vlottende leningen en de waarde van hieraan verbonden financiële instrumenten) vermindert met geldmiddelen en kasequivalenten.

Voor 2010 en 2009 waren de gearing ratio's op het eind van de periode als volgt:

(in duizend euro)	31 december 2010	31 december 2009
Totaal aan leningen	358 940	277 476
Afgeleide financiële instrumenten verbonden aan leningen	5 607	30 071
Verminderd met: geldmiddelen en kasequivalenten en vlottende financiële activa	(33 823)	(25 229)
Netto financiële schuld	330 724	282 318
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>718 274</b>	<b>660 518</b>
<b>Gearing ratio</b>	<b>46%</b>	<b>43%</b>

Zie ook: Financieel risico (pagina 36 van dit document)

## LIQUIDITEITSRISICO

Onderstaande tabel biedt een analyse van de financiële verplichtingen van de Groep volgens relevante vervallperiode, gebaseerd op de periode tot hun contractuele vervaldag dat deze verplichtingen op de balans staan. De vermelde bedragen zijn de contractuele niet-verdisconteerde kasstromen. Aangezien de bedragen in de tabel de contractuele niet-verdisconteerde kasstromen zijn, stemmen deze bedragen niet overeen met de bedragen opgenomen op de balans onder rentedragende financiële verplichtingen, handelsschulden en overige verplichtingen.

31.12.2010 (in duizend euro)	Vroegste contractuele vervaldatum (undiscounted)		
	< 1 jaar	1 tot 5 jaar	> 5 jaar
Financiële leasingverplichtingen	844	3 374	935
Bankleningen	296 747	65 257	17 209
Kaskrediet	1 618		
Handelsschulden en overige verplichtingen	264 591		
Totaal aan verplichtingen	563 800	68 631	18 144

31.12.2009 (in duizend euro)	Vroegste contractuele vervaldatum (undiscounted)		
	< 1 jaar	1 tot 5 jaar	> 5 jaar
Financiële leasingverplichtingen	844	3 374	1 778
Bankleningen	11 241	284 383	18 051
Kaskrediet	17 886		
Handelsschulden en overige verplichtingen	289 377		
Totaal aan verplichtingen	319 348	287 757	19 829

## KRITISCHE BOEKHOUDKUNDIGE RAMINGEN EN BEOORDELINGEN

Ramingen en beoordelingen worden voortdurend geëvalueerd en zijn gebaseerd op historische ervaring en andere factoren, waaronder verwachtingen met betrekking tot toekomstige gebeurtenissen die als redelijk worden beschouwd onder de geldende omstandigheden.

De hieruit voortvloeiende boekhoudkundige ramingen zullen, per definitie, zelden geheel gelijk zijn aan het overeenstemmende werkelijke resultaat. De ramingen en veronderstellingen die een significant risico inhouden op het veroorzaken van een materiële aanpassing aan de boekwaarde van activa en verplichtingen binnen het volgende boekjaar, worden hieronder behandeld.

### A. GESCHATTE BIJZONDERE WAARDEVERMINDERING VAN GOODWILL EN MERKEN

De Groep test jaarlijks of goodwill en merken geleden hebben onder enige bijzondere waardevermindering, in overeenstemming met het boekhoudkundig beleid. Deze berekeningen zijn gebaseerd op een aantal assumpties. Wij verwijzen hiervoor naar toelichting 6.1.

### B. INKOMSTENBELASTING

De Groep is in talrijke jurisdicties onderworpen aan inkomstenbelastingen. De bepaling van de wereldwijde voorzieningen voor inkomstenbelastingen vereist een grote mate van inschatting. De Groep neemt verplichtingen op voor verwachte problemen naar aanleiding van belastingscontroles, gebaseerd op inschattingen of aanvullende belastingen al dan niet ver-

schuldigd zullen zijn. Wanneer het uiteindelijke belastingsresultaat van deze zaken verschilt van de bedragen die hiervoor initieel werden opgenomen, dan zullen dergelijke verschillen een impact hebben op de huidige en de uitgestelde inkomstenbelastingvorderingen en -schulden in het boekjaar waarin de uitspraak van deze zaken gedaan wordt. (Zie toelichting 5.7)

### C. REËLE WAARDE VAN AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN

De reële waarde van afgeleide financiële instrumenten wordt bepaald door gebruik te maken van waarderingstechnieken. De Groep beoordeelt en selecteert een verscheidenheid van methodes en veronderstellingen die voornamelijk gebaseerd zijn op de heersende marktvoorwaarden op het einde van elke rapporteringperiode in combinatie met een 'discounted cash flow'-analyse. Meer informatie aangaande de gehanteerde veronderstellingen is te vinden in toelichting 6.12.

### D. PENSIOENVOORDELEN

De contante waarde van de pensioenverplichtingen hangt af van een aantal factoren die worden bepaald op een actuariële basis, gebruik makend van een aantal veronderstellingen. De assumpties die gebruikt worden om de netto kost (inkomsten) voor pensioen te bepalen omvatten o.a. een verdisconteringsvoet. Elke wijziging van deze assumpties heeft dus een impact op de boekwaarde van de pensioenverplichtingen. Meer informatie over de gehanteerde verdisconteringsvoet en over de overige assumpties is te vinden in toelichting 6.10.

## 4. SEGMENTINFORMATIE

Alle activiteiten van de Groep hebben betrekking op de OTC-sector (voorschrijfvrije gezondheidsproducten).

De segmenten van deze activiteiten zijn geografisch bepaald. De segmentrapportering bestaat enkel uit geografische segmenten. De bepaling van de operationele segmenten gebeurt op basis van de componenten die het management hanteert om de prestaties van de operationele activiteiten vast te stellen en waarop de beslissingen worden gebaseerd.

Op 31 december 2010 is de Groep georganiseerd in vier operationele segmenten:

1. Omega Pharma West-Europa: de activiteiten in West-Europa, exclusief Oostenrijk, België en Frankrijk;
2. Omega Pharma België: de activiteiten in België;
3. Omega Pharma Emerging Markets: de activiteiten in Oostenrijk, in Centraal- en Oost-Europa (met inbegrip van Rusland, Oekraïne, Tsjechië, Slowakije, Hongarije, Roemenië, Slovenië, Servië en Turkije), Australië, Nieuw-Zeeland en Argentinië;
4. Omega Pharma Frankrijk: de activiteiten in Frankrijk.

De segmentresultaten voor de periode die eindigde op 31 december 2010 zijn als volgt:

(in duizend euro)	West-Europa	België	Emerging Markets	Frankrijk	Niet toegewezen	TOTAAL
Totale omzet	364 703	266 674	112 354	158 831		902 562
Omzet tussen segmenten	(26 655)	(13 968)	(2 022)	(3 307)		(45 952)
Omzet	338 048	252 706	110 332	155 524		856 610
<b>Bedrijfsresultaat per segment</b>	<b>57 946</b>	<b>31 220</b>	<b>3 784</b>	<b>25 748</b>	<b>(11 170)</b>	<b>107 528</b>
Financieel resultaat					(23 172)	(23 172)
<b>Resultaat van voortgezette activiteiten vóór winstbelastingen</b>	<b>57 946</b>	<b>31 220</b>	<b>3 784</b>	<b>25 748</b>	<b>(34 342)</b>	<b>84 356</b>
Winstbelastingen					(15 251)	(15 251)
<b>Netto resultaat uit voortgezette activiteiten</b>	<b>57 946</b>	<b>31 220</b>	<b>3 784</b>	<b>25 748</b>	<b>(49 593)</b>	<b>69 105</b>
Aandeel aan minderheidsbelangen					370	370
Netto resultaat van de periode - Aandeel van de Groep	57 946	31 220	3 784	25 748	(49 223)	69 475

De segmentresultaten voor de periode die eindigde op 31 december 2009 zijn als volgt:

(in duizend euro)	West-Europa	België	Emerging Markets	Frankrijk	Niet toegewezen	TOTAAL
Totale omzet	347 689	236 437	102 787	160 561		847 474
Omzet tussen segmenten	(20 952)	(8 757)	(507)	(3 495)		(33 711)
Omzet	326 737	227 680	102 280	157 066		813 763
<b>Bedrijfsresultaat per segment</b>	<b>55 796</b>	<b>25 340</b>	<b>23 295</b>	<b>11 598</b>	<b>(20 374)</b>	<b>95 655</b>
Financieel resultaat					(25 311)	(25 311)
Resultaat van de periode voor ondernemingen verwerkt via vermogensmutatie					18 134	18 134
<b>Resultaat van voortgezette activiteiten vóór winstbelastingen</b>	<b>55 796</b>	<b>25 340</b>	<b>23 295</b>	<b>11 598</b>	<b>(27 551)</b>	<b>88 478</b>
Winstbelastingen					(11 566)	(11 566)
<b>Netto resultaat uit voortgezette activiteiten</b>	<b>55 796</b>	<b>25 340</b>	<b>23 295</b>	<b>11 598</b>	<b>(39 117)</b>	<b>76 912</b>
Aandeel aan minderheidsbelangen					(88)	(88)
Netto resultaat van de periode - Aandeel van de Groep	55 796	25 340	23 295	11 598	(39 205)	76 824

Andere segmentelementen die werden opgenomen in de resultatenrekening zijn:

31 december 2010 (in duizend euro)	West-Europa	België	Emerging Markets	Frankrijk	Niet toe-gewezen	TOTAAL
Afschrijvingen en waardeverminderingen	8 531	2 813	2 121	4 365	2 250	20 080
Afwaarderingen van voorraad	(1 737)	511	794	951		519
Afwaarderingen van vorderingen	195	118	922	(469)		766
Toename/(afname) van voorzieningen	(91)	(80)	84	(111)		(198)

31 december 2009 (in duizend euro)	West-Europa	België	Emerging Markets	Frankrijk	Niet toe-gewezen	TOTAAL
Afschrijvingen en waardeverminderingen	5 262	2 860	1 747	6 242	1 856	17 967
Afwaarderingen van voorraad	387	790	(69)	1 986		3 094
Afwaarderingen van vorderingen	55	42	397	(388)		106
Toename/(afname) van voorzieningen	(1 479)	(274)	6	(813)		(2 560)

Op 31 december 2010 waren de activa en passiva, alsook de kapitaaluitgaven (investeringen) voor de periode die op die datum eindigde, als volgt:

(in duizend euro)	West-Europa	België	Emerging Markets	Frankrijk	Niet toe-gewezen	TOTAAL
Vaste activa	532 262	39 397	255 457	178 252	85 528	1 090 896
Vlottende activa	187 797	25 137	70 067	54 481	13 102	350 858
Activa aangehouden met het oog op hun verkoop	1 575		373			1 948
Totaal aan activa	721 634	64 534	325 897	232 733	98 630	1 443 428
Totaal aan verplichtingen	159 830	79 004	50 668	80 894	354 759	725 155
Totaal aan kapitaaluitgaven	27 450	3 101	4 016	5 692	6 790	47 049

Op 31 december 2009 waren de activa en passiva, alsook de kapitaaluitgaven (investeringen) voor de periode die op die datum eindigde, als volgt:

(in duizend euro)	West-Europa	België	Emerging Markets	Frankrijk	Niet toe-gewezen	TOTAAL
Vaste activa	440 825	39 090	251 686	177 938	78 343	987 882
Vlottende activa	156 244	39 270	69 271	57 150	28 635	350 570
Totaal aan activa	597 069	78 360	320 957	235 088	106 978	1 338 452
Totaal aan verplichtingen	131 726	91 693	53 293	82 109	319 113	677 934
Totaal aan kapitaaluitgaven	14 368	3 918	2 889	3 401	2 779	27 355

De activa van de segmenten bestaan in hoofdzaak uit materiële vaste activa, immateriële vaste activa, voorraden, vorderingen en geldmiddelen uit de operaties. Zij bevatten geen uitgestelde belastingvorderingen die verbonden zijn aan de IFRS-herwaardering van de swaps.

De passiva van de segmenten omvatten operationele verplichtingen, maar geen elementen zoals corporate leningen.



## 5. ELEMENTEN VAN DE RESULTATENREKENING

### 5.1 OMZET

(in duizend euro)	2010	2009
Verkoop van goederen	799 591	764 145
Levering van diensten	57 019	49 618
Omzet	856 610	813 763

Een segmentatie van de omzet in 2010 toont aan dat de vijf pilaren samen een omzet vertegenwoordigen van 438,238 miljoen euro (51%), terwijl de generieke geneesmiddelen een omzet vertegenwoordigen van 174,603 miljoen euro (20%).

Omzet die voortvloeit uit de levering van diensten bevat de commissies die de Onderneming ontvangt wanneer ze optreedt als hoofdverdelers of agent in het kader van een distributieovereenkomst.

### 5.2 OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN

(in duizend euro)	2010	2009
Meerwaarde op de realisatie van vaste activa	147	169
Overige bedrijfsopbrengsten	21 920	8 893
Overige bedrijfsopbrengsten	22 067	9 062

Overige bedrijfsinkomsten bevatten in 2010 een niet-recurrent element dat verband houdt met de desinvestering van Hydrasense, een merk voor de Canadese markt dat voortkomt van de Franse onderneming Laboratoire de la Mer, die in oktober 2010 door Omega Pharma werd overgenomen.

### 5.3 KOSTEN VAN PERSENEELSBELONINGEN

(in duizend euro)	2010	2009
Bezoldigingen	64 566	65 762
Socialezekerheidskosten	18 567	17 429
Pensioenkosten - toegezegde pensioenregelingen *	1 714	1 961
Pensioenkosten - toegezegde bijdrageregelingen	1 281	1 276
Andere personeelskosten (commissies, premies, reisvergoedingen,...)	13 294	12 987
Kosten van personeelsbeloningen	99 422	99 415

\* Zie ook toelichting 6.10.

Voltijdse equivalenten afgerond tot op een eenheid	31 december 2010	31 december 2009
België, inclusief groepsdiensten	355	336
Frankrijk	528	453
<b>West-Europa</b>		
Denemarken	7	5
Finland	11	11
Duitsland	57	69
Noorwegen	11	12
Zweden	68	62
Cyprus	4	4
Griekenland	72	75
Italië	46	45
Portugal	49	49
Zwitserland	26	24
Spanje	115	115
Ierland	31	33
Luxemburg	16	19
Nederland	121	121
Verenigd Koninkrijk	19	16
<b>Emerging Markets</b>		
Oostenrijk	272	232
Polen	31	38
Letland	10	10
Australië	14	17
Nieuw-Zeeland	0	2
Tsjechië	48	56
Slowakije	9	11
Hongarije	10	10
Roemenië	58	56
Turkije	23	15
Argentinië	9	12
Singapore	1	4
Kroatië	0	1
Rusland	3	3
Slovenië	11	10
Servië	8	9
India	87	10
<b>Totaal</b>	<b>2 130</b>	<b>1 945</b>



## 5.4 AFSCHRIJVINGEN, WAARDEVERMINDERINGEN EN WIJZIGINGEN IN VOORZIENINGEN

(in duizend euro)	2010	2009
Afschrijvingen	20 080	17 966
Waardevermindering op voorraden	519	3 093
Waardevermindering op vorderingen	767	105
Toename/(afname) van voorzieningen voor huidige verplichtingen	(336)	(972)
Toename/(afname) van voorzieningen voor pensioenverplichtingen	138	(1 588)
Afschrijvingen, waardeverminderingen en wijzigingen in voorzieningen	21 168	18 604

De afschrijvingen op immateriële vaste activa bedroegen 10,2 miljoen euro; een toename met 1,6 miljoen euro ten opzichte van 2009. De afschrijvingen op materiële vaste activa stegen van 9,4 miljoen euro in 2009 naar 9,8 miljoen euro in 2010.

## 5.5 OVERIGE OPERATIONELE KOSTEN

(in duizend euro)	2010	2009
Overige operationele kosten	4 800	8 132
Herstructureringskosten	21 751	11 947
Provisie voor herstructureringen	(1 291)	1 538
Totaal overige operationele kosten	25 260	21 617

Herstructureringskosten en bijhorende provisies bedroegen 20,5 miljoen euro in 2010, ten opzichte van 13,5 miljoen euro in 2009.

In 2010 werd een aantal herstructureringen uitgevoerd en/of geprovisioneerd in Tsjechië, Frankrijk, Griekenland, Italië, Nederland en Rusland.

## 5.6 FINANCIËEL RESULTAAT

(in duizend euro)	2010	2009
Financiële inkomsten	969	965
Financiële kosten	(8 222)	(6 483)
Rentelasten	(16 469)	(20 377)
Wisselkoersverschillen	551	584
Financieel resultaat	(23 171)	(25 311)

Het financiële resultaat van -23,2 miljoen euro is 8% gunstiger dan in 2009 (-25,3 miljoen euro). Dit is hoofdzakelijk toe te wijzen aan de financiële schuldgraad die doorheen 2010 gemiddeld op een lager peil lag dan in 2009, en ook aan de gunstige interestvoeten op de belangrijkste kredietfaciliteiten van de Onderneming. Financiële kosten omvatten o.a. 'commitment and utilization fees', diverse bankkosten en kosten verbonden aan factoring, waarbij geen enkel bestanddeel wezenlijk zwaarder doorweegt dan een ander. Wisselkoersverschillen bleven op een vergelijkbaar niveau als vorig jaar.

## 5.7 BELASTINGEN OP HET RESULTAAT

(in duizend euro)	2010	2009
Huidige belastingkost	14 628	6 846
Uitgestelde belastingen	624	4 720
Totale belastingkost	15 252	11 566

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 euro)	2010	2009
Resultaat exclusief geassocieerde ondernemingen	84 356	70 344
<b>Belasting berekend volgens het gewogen gemiddelde wettelijke belastingtarief</b>	<b>25 238</b>	<b>18 203</b>
Niet-belastbare inkomsten	(9 362)	(8 487)
Verworpen uitgaven	954	1 451
Overige	(1 579)	399
Belastingkosten	15 251	11 566

Het gewogen gemiddelde effectieve belastingtarief bedroeg 18,1% (2009: 16,4%).

## 5.8 WINST PER AANDEEL

(in duizend euro tenzij anders vermeld)	2010	2009
<b>Gewone winst per aandeel</b>		
Winst toe te kennen aan de aandeelhouders van de Onderneming	69 474	76 824
Gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen (in duizend)	23 349	23 347
Gewone winst per aandeel (in euro)	2,98	3,30
<b>Verwaterde winst per aandeel</b>		
Winst toe te kennen aan de aandeelhouders van de Onderneming	69 474	76 824
Gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen (in duizend)	23 349	23 347
Effect van warrants **	290	286
Gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen (verwaterd) (in duizend)	23 639	23 633
Verwaterde winst per aandeel (in euro)	2,94	3,26
<b>Winst per aandeel vóór eenmalige posten</b>		
Winst toe te kennen aan de aandeelhouders van de Onderneming	69 474	76 824
Enmalige posten, na belasting *	6 665	(4 158)
Winst vóór eenmalige posten toekenbaar aan aandeelhouders van de Onderneming	76 140	72 666
Gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen (in duizend)	23 349	23 347
Gewone winst per aandeel vóór eenmalige posten (in euro)	3,25	3,12
<b>Verwaterde winst per aandeel vóór eenmalige posten</b>		
Winst toe te kennen aan de aandeelhouders van de Onderneming	69 474	76 824
Enmalige posten, na belasting *	6 665	(4 158)
Winst vóór eenmalige posten toekenbaar aan aandeelhouders van de Onderneming	76 140	72 666
Gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen (in duizend)	23 349	23 347
Effect van warrants **	290	286
Verwaterde winst per aandeel (in euro) **	3,22	3,07

Bij de berekening van de ratio's op basis van het aantal aandelen, worden de ingekochte eigen aandelen in mindering gebracht van het totaal aantal aandelen.

\* Het bedrag voor 2009 verwijst naar herstructureringskosten en naar de meerwaarde op de verkoop van de participatie in Arseus. Voor 2010 verwijst het bedrag naar de herstructureringskosten die opgenomen werden in overige lasten en naar de opbrengsten die voortvloeiden uit de desinvestering van het Canadese merk Hydrasense.

\*\* Rekening houdend met de verwaterende impact van uitstaande warrants 'in the money'.

## 6. ELEMENTEN VAN DE BALANS

### 6.1 IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

(in duizend euro)	Goodwill	R&D	Conces- sies en octrooien	Merken	Soft- ware	Andere	TOTAAL
<b>Jaar afgesloten op 31 december 2009</b>							
Netto boekwaarde begin periode	474 233	17 976	1 564	381 805	3 219	170	878 967
Wisselkoersverschillen op de aanschaffingswaarde	2 326	379	(4)	253	72		3 026
Investeringsen							
Interne ontwikkeling		6 931			2 188		9 119
Aangekocht bij derden		4 885	1 893	6 431	923	217	14 349
Door bedrijfscombinaties	9 013		497	414			9 924
Verkopen		(217)	(183)	(146)	(126)	(51)	(723)
Aanpassingen van lokale boekingen conform de consolidatieregels	1 069		693	(1 914)	1 835	(49)	1 634
Wisselkoersverschillen op afschrijvingen		(298)	4	(24)	(54)		(372)
Afschrijvingslasten							
Afschrijvingen van het jaar		(6 034)	(335)	(125)	(2 076)	(46)	(8 616)
Door bedrijfscombinaties			(498)	(238)			(736)
Afschrijvingen op verkopen		192	184	15	125		516
Toepassing van consolidatieregels voor afschrijvingen op lokale boekingen			(488)		(1 281)		(1 769)
Netto boekwaarde einde periode	486 641	23 814	3 327	386 471	4 825	241	905 319
<b>Jaar afgesloten op 31 december 2010</b>							
Netto boekwaarde begin periode	486 641	23 814	3 327	386 471	4 825	241	905 319
Wisselkoersverschillen op de aanschaffingswaarde	1 835	929	7	527	313		3 611
Investeringsen							
Interne ontwikkeling		10 752			1 807		12 559
Aangekocht bij derden		2 619	4 070	9 117	1 341	422	17 569
Door bedrijfscombinaties	48 054	3 387	1 492	23 966			76 899
Verkopen		(518)	(1 493)	(4 582)	(2 219)		(8 812)
Aanpassingen van lokale boekingen conform de consolidatieregels	(24)	160	(791)		5		(650)
Wisselkoersverschillen op afschrijvingen		(838)	4	(68)	(226)		(1 128)
Afschrijvingslasten							
Afschrijvingen van het jaar		(6 730)	(948)	(199)	(2 291)	(73)	(10 241)
Door bedrijfscombinaties			(1 087)	(420)			(1 507)
Afschrijvingen op verkopen		518	1 493		2 219		4 230
Toepassing van consolidatieregels voor afschrijvingen op lokale boekingen			103		(4)		99
Netto boekwaarde einde periode	536 506	34 093	6 177	414 812	5 770	590	997 948

Er zijn geen verplichtingen die worden gewaarborgd door zakelijke zekerheden op immateriële vaste activa.

## GOODWILL

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

### Tests op bijzondere waardevermindering voor goodwill

Er is goodwill toegekend aan de kasstroomgenererende eenheden van de Groep, geïdentificeerd als de vier bedrijfseenheden van de Groep, zijnde West-Europa, België, Emerging Markets en Frankrijk.

Hieronder wordt een overzicht gegeven van de goodwilltoekenning per bedrijfseenheid (in miljoen euro).

Business unit	2010	2009
West-Europa	212,864	163,992
België	24,698	24,698
Emerging Markets	126,870	125,877
Frankrijk	124,060	124,060
Corporate	48,014	48,014
Totaal	536,506	486,641

De realiseerbare waarde van een kasstroomgenererende eenheid wordt bepaald op basis van berekeningen van de waarde in gebruik. Deze berekeningen maken gebruik van kasstroomvoorspellingen op vijf jaar, op basis van gedetailleerde financiële budgetten die door het management zijn goedgekeurd voor het eerste jaar. Voor het tweede tot vijfde jaar worden de budgetcijfers van het eerste jaar geëxtrapoleerd waarbij rekening wordt gehouden met een intern groeipercentage en een begrote brutomarge. Naast deze percentages omvat het model een aantal veronderstellingen, zoals de doorlopende groei en een verdisconteringsvoet vóór belastingen.

Onderaan deze pagina wordt een overzicht gegeven van de belangrijkste veronderstellingen voor de berekeningen voor de waarde in gebruik. Het management heeft de brutomarge en de groeipercentages berekend op basis van de prestaties in het verleden en zijn verwachtingen ten aanzien van de ontwikkeling van de markt.

Voor de herziening van de parameters uit onderstaande tabel werd er rekening gehouden met de hogere autonome omzetgroei die in 2010 op groepsniveau en per kasstroomgenererende eenheid werd gerealiseerd. Tevens werd er uitgegaan van de verwachting dat de huidige heersende recessie ook in de komende periode nog gedeeltelijk een impact zal hebben, waardoor we het vijfjarig gemiddelde op het niveau van 2009 hebben gehouden, behalve voor de Emerging Markets waar ook de impact van toenemende schaalgrootte en groepssynergieën in aanmerking genomen werd.

De waarde per kasstroomgenererende eenheid, die op die manier wordt verkregen, wordt vergeleken met de netto boekwaarde van de overeenstemmende vaste activa. De realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheden blijft groter dan hun netto boekwaarde, waardoor er zich geen waardevermindering van de goodwill voor 2010 opdringt.

Voor de kasstroomgenererende eenheid met het kleinste verschil op dit vlak, ligt de berekende realiseerbare waarde nog 16,7% boven de netto boekwaarde. Een redelijke wijziging in de basisveronderstellingen waarop het management zich heeft gebaseerd om de recupereerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheden vast te stellen, zal niet leiden tot een aanpassing van de boekwaarde van deze eenheden die hun recupereerbare waarde zou overschrijden.

### Merken

De netto boekwaarde van alle merken, inclusief diegene met onbepaalde gebruiksduur, wordt jaarlijks getest op een bijzondere waardevermindering op niveau van een kasstroomgenererende eenheid, zoals eerder gedefinieerd, en volgens de eerder vermelde methodologie.

Op basis van alle relevante factoren, is er voor de corporate star brands en de lokale key brands geen voorzienbare beperking op de periode, tijdens dewelke deze merken verwacht worden kasstromen te genereren voor de Onderneming. Aan deze merken werd een onbepaalde gebruiksduur toegewezen. De ervaring wijst immers uit dat dergelijke merken, mits een bepaald niveau van marketingondersteuning, voortdurend nieuwe consumenten kunnen blijven aanspreken. De lijst van merken bevat b.v. ook Poudres T.LeClerc dat al sinds 1881 op de markt is, en de voorbije jaren telkens nog op nieuwe geografische markten werd geïntroduceerd.

De totale boekwaarde van de star brands en key brands bedraagt 414,81 miljoen euro per einde 2010 (2009: 386,47 miljoen euro).

Bovenop de test op bijzondere waardevermindering, wordt het karakter van onbeperkte gebruiksduur van de star en key brands jaarlijks herzien. Hierbij worden niet alleen strategische beschouwingen in acht genomen, maar evenzeer de evolutie van de netto realiseerbare waarde. De netto boekwaarde van elk van de voormelde merken wordt apart vergeleken met zijn netto realiseerbare waarde. De netto realiseerbare waarde wordt gedefinieerd als de hoogste waarde bekomen op basis van:

- een discounted cashflow model, vergelijkbaar met de berekening voor bijzondere waardevermindering op goodwill;
- een multiple-methode.

Wat de multiple-methode betreft, worden volgende multiples toegepast, waarbij de waarde van het merk overeenstemt met de multiple op de jaarlijkse omzet van het betreffende merk:

Merk	Multiple
Star	3
Key	2,5
Overige	2

Bij herziening bleken deze multiples nog steeds overeen te stemmen met de ratio's die in de voorbije jaren op de markt werden gehanteerd voor acquisities van vergelijkbare merken.

Voor alle strategische merken overtreft de realiseerbare waarde de netto boekwaarde, wat de aard van onbeperkte gebruiksduur van de merken bevestigt.

	Autonome 5 jaar-groei (%)		Doorlopende (perpetuele groei (%)		Bruto marge (%)		Verdisconterings- voet (%)	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
België	2	2	2	2	25,22	25,45	10,2	10,2
Frankrijk	3	3	2	2	64,29	60,46	9,17	9,17
West-Europa	2	2	2	2	59,32	65,9	10,1	10,1
Emerging Markets	6	4	2,5	2,5	88,59	70,25	10,36	10,36
Totaal	3,3	2,8	2,1	2,1	53,5	53,4	10,4	10,4

## 6.2 MATERIËLE VASTE ACTIVA

(in duizend euro)	Terreinen en gebouwen	Install., machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Leasing & andere soortgel. rechten	Andere materiële vaste activa	Activa in aanbouw	TOTAAL
<b>Jaar afgesloten op 31 december 2009</b>							
Netto boekwaarde begin periode	15 012	14 472	4 207	7 977	8 098	308	50 074
Wisselkoersverschillen op de aanschaffingswaarde		38	106	(11)	(4)	1	130
Investeringsen							
Aangekocht bij derden	230	975	968	79	1 338	297	3 887
Door bedrijfscombinaties	729	374	66	118	486	20	1 793
Verkopen en buitengebruikstellingen	(1 226)	(6 979)	(1 441)	(4 225)	(3 181)		(17 052)
Aanpassingen van lokale boekingen conform de consolidatieregels	(11)	731	(2 000)		(77)	(304)	(1 661)
Wisselkoersverschillen op afschrijvingen		(9)	(68)	4	2		(71)
Afschrijvingen							
Afschrijvingen van het jaar	(687)	(2 661)	(1 308)	(426)	(4 268)		(9 350)
Afschrijvingen op verkopen	823	6 215	1 299	2 966	3 181		14 484
Toepassing van consolidatieregels voor afschrijvingen op lokale boekingen	11	(542)	1 465		77	(1)	1 010
Netto boekwaarde einde periode	14 881	12 614	3 294	6 482	5 652	321	43 244
<b>Jaar afgesloten op 31 december 2010</b>							
Netto boekwaarde begin periode	14 881	12 614	3 294	6 482	5 652	321	43 244
Wisselkoersverschillen op de aanschaffingswaarde	1	156	182	(13)	(10)	12	328
Investeringsen							
Aangekocht bij derden	401	1 431	692	70	6 356	972	9 922
Door bedrijfscombinaties	1 305	1 770	64			15	3 154
Verkopen en buitengebruikstellingen		(1 651)	(1 212)	(68)	(28)	(157)	(3 116)
Aanpassingen van lokale boekingen conform de consolidatieregels	(4 576)*	(508)			2 673	(360)	(2 771)
Wisselkoersverschillen op afschrijvingen		(77)	(107)	2	1		(181)
Afschrijvingen							
Afschrijvingen van het jaar	(654)	(2 339)	(1 137)	(351)	(5 358)		(9 839)
Afschrijvingen op verkopen		1 543	1 100	48	2		2 693
Toepassing van consolidatieregels voor afschrijvingen op lokale boekingen	2 622*	(8)	(19)		94		2 689
Netto boekwaarde einde periode	13 980	12 931	2 857	6 170	9 382	803	46 123

Er zijn geen verplichtingen die worden gewaarborgd door zakelijke zekerheden op terreinen en gebouwen.

\* De aanpassingen voor terreinen en gebouwen (-4.575 miljoen euro aankoopwaarde en 2.616 miljoen euro aan geaccumuleerde afschrijvingen) weer- spiegelen de overdracht van twee gebouwen naar activa aangehouden met het oog op hun verkoop (Cf. toelichting 6.7).

## 6.3 FINANCIËLE ACTIVA EN OVERIGE VASTE ACTIVA

(in duizend euro)	31 december 2010	31 december 2009
Borgtochten	568	619
Voor verkoop beschikbare financiële activa	1 940	1 940
Vorderingen op meer dan één jaar	8 153	7 732
	10 661	10 291

Geen van de borgtochten vereist een bijzondere waardevermindering (impairment).

De vorderingen op meer dan één jaar hebben voor 7,5 miljoen euro betrekking op een uitgestelde betaling met betrekking tot de verkoop van de Arseus-participatie.

## 6.4 VOORRADEN

(in duizend euro)	31 december 2010	31 december 2009
Grondstoffen	9 053	8 719
Hulpstoffen	7 102	6 618
Goederen in bewerking	3 215	1 462
Gereed product	13 850	16 117
Handelsgoederen	88 091	76 878
Voorraden	121 311	109 794

De voornaamste toename van voorraden heeft betrekking op handelsgoederen. Deze toename is gedeeltelijk toe te wijzen aan de acquisitie van Laboratoire de la Mer en aan de merken van Inibsa en ACO Vitaminal, die in het vierde kwartaal van 2010 werden overgenomen.

Gereed product verwijst naar producten die door de Groep werden geproduceerd, terwijl handelsgoederen betrekking hebben op producten die bij derden werden aangekocht.

De som van nieuwe afwaarderingen op voorraad, en de terugname van bestaande provisies voor afwaarderingen, resulteert in een kost van 0,519 miljoen euro (2009: kost van 3.093 miljoen euro).

Er zijn geen verplichtingen die worden gewaarborgd door zakelijke zekerheden op voorraden.

## 6.5 HANDELSVORDERINGEN EN OVERIGE VORDERINGEN

(in duizend euro)	31 december 2010	31 december 2009
Handelsvorderingen	149 549	171 845
Voorzieningen voor bijzondere waardevermindering van vorderingen	(7 828)	(7 622)
Handelsvorderingen - netto	141 721	164 223
BTW vorderingen	5 377	5 526
Belastingsvorderingen	8 249	22 534
Overige vorderingen	24 170	5 980
Overlopende rekeningen	15 934	17 284
Overige vorderingen	53 730	51 324
Totaal	195 451	215 547

(in duizend euro)	Openstaand bedrag	Waarvan niet vervallen op 31 december	Waarvan niet vervallen op het einde van het boekjaar maar vorderbaar op de hieronder vermelde termijnen minder dan 30 dagen	tussen 30 en 90 dagen	tussen 90 en 180 dagen	meer dan 180 dagen
Handelsvorderingen op 31.12.2010	141 721	110 632	14 197	9 381	2 833	4 678
Overige vorderingen op 31.12.2010	24 170	24 170				
Handelsvorderingen op 31.12.2009	164 223	131 709	14 730	9 686	5 441	2 657
Overige vorderingen op 31.12.2009	5 980	5 980				

## 6.6 GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN

(in duizend euro)	31 december 2010	31 december 2009
Beleggingen op korte termijn	1 216	102
Geldmiddelen op zichtrekeningen en contanten	32 607	25 127
Geldmiddelen en kasequivalenten	33 823	25 229

De overgrote meerderheid van geldmiddelen en kasequivalenten bestaat uit geldmiddelen op zichtrekeningen (van de filialen van de Groep) en contanten.

De kasmiddelen zijn goed gespreid aangezien ze op rekeningen staan bij verschillende banken in verschillende landen, met algemeen een positieve 'rating'.

## 6.8 EIGEN VERMOGEN

De bewegingen van deze balanspost worden getoond in het mutatieoverzicht van het eigen vermogen.

In de loop van 2009 en 2010 waren er geen transacties met betrekking tot eigen aandelen.

Op 31 december 2010 had Omega Pharma nog steeds 879.994 eigen aandelen in bezit.

Deze aandelen worden conform IFRS in mindering gebracht van het eigen vermogen, maar beïnvloeden de resultatenrekening niet. Zij vertegenwoordigden op 31 december 2010 een totaalbedrag van 24,144 miljoen euro, wat hetzelfde bedrag is als per 31 december 2009.

Op 31 december 2010 was de raad van bestuur, in het kader van het toegestane kapitaal, gemachtigd om het kapitaal met een maximum van 16.052.705,81 euro te verhogen. (Zie ook: pagina 16 van dit document).

## 6.9 VOORZIENINGEN

(in duizend euro)	Geschillen	Overige risico's en kosten	TOTAAL
Saldo per 31 december 2008	3 303	584	3 887
Toevoegingen			
Door bedrijfscombinaties		23	23
Andere	536	2 689	3 225
Aanwendungen	(774)	(1 886)	(2 660)
Wisselkoersverschillen			
Saldo per 31 december 2009	3 065	1 410	4 475
Toevoegingen			
Door bedrijfscombinaties	30	1 760	1 790
Andere	577	250	827
Aanwendungen	(1 418)	(1 036)	(2 454)
Wisselkoersverschillen		5	5
Saldo per 31 december 2010	2 254	2 389	4 643

## 6.7 ACTIVA AANGEHOUDEN MET HET OOG OP HUN VERKOOP

De voormalige productievestiging van Bional Nederland BV in Gorredijk (Nederland) en het vroegere productiegebouw van Richard Bittner AG in Weitensfeld (Oostenrijk) zijn niet langer in gebruik voor de gewone bedrijfsuitoefening en zijn beschikbaar voor verkoop. Volgens IFRS 5 worden ze gewaardeerd tegen de laagste waarde van ofwel hun netto boekwaarde ofwel hun reële waarde, en worden ze opgenomen op een aparte rekening als activa aangehouden met het oog op hun verkoop.

(in duizend euro)	Terrein	Gebouw	Totaal
Vestiging in Gorredijk	65	1 510	1 575
Vestiging in Weitensfeld		373	373
	65	1 883	1 948

De site in Gorredijk is opgenomen bij de activa van het rapporteringssegment voor West-Europa, terwijl de site in Weitensfeld betrekking heeft op de Emerging Markets. Beide sites kunnen naar verwachting verkocht worden in de loop van 2011.

De Onderneming raamt dat de verkoop van beide activa tot een meerwaarde van 0,5 miljoen euro kan leiden.

## 6.10 PENSIOENVERPLICHTINGEN

De in de balans opgenomen bedragen worden als volgt bepaald:

(in duizend euro)	31 december 2010	31 december 2009
Contante waarde van gefinancierde verplichtingen	34 602	27 381
Reële waarde van plan-activa	(26 280)	(23 318)
Contante waarde van niet-gefinancierde verplichtingen*	8 322	4 063
Niet-opgenomen actuariële winsten/(verliezen)	(3 596)	524
Verplichting in de balans	4 726	4 587

\* Verschil tussen de gefinancierde verplichtingen (betalingen door Omega Pharma) en de reële waarde van de activa in het pensioenplan.

Alle plannen met een te bereiken doel zijn gebaseerd op het eindsalaris. De bedragen met betrekking tot medische zorgverlening na uitdiensttreding zijn opgenomen in de verplichting, maar zijn niet significant. Er zijn geen informele langetermijnpersoneelsbeloningen.

De activa betreffen reserves van in aanmerking komende verzekeringspolissen en vormen geen onderdeel van de eigen financiële instrumenten van de Groep.

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

(in duizend euro)	31 december 2010	31 december 2009
Aan het boekjaar toegerekende pensioenkosten	1 429	1 144
Interestkost	1 421	1 434
Verwacht rendement op plan-activa	(1 005)	(956)
Netto actuariële (winsten)/verliezen opgenomen tijdens het jaar	7	(1 220)
waarvan opgenomen in de wijzigingen van voorzieningen voor pensioenverplichtingen	138	(1 559)
waarvan opgenomen in de andere personeelskosten	1 714	1 961

Mutaties in nettoverplichting:

(in duizend euro)	31 december 2010	31 december 2009
<b>Netto verplichtingen in de balans per 1 januari</b>	<b>4 587</b>	<b>6 147</b>
Kosten	1 852	1 622
Pensioenen direct betaald uit de pensioenreserve	(70)	(59)
Bijdragen (voordelen - effectieve uitbetalingen in het kader van pensioenverplichtingen)	(1 650)	(1 903)
Actuariële bewegingen	7	(1 220)
Netto verplichtingen in de balans per 31 december	4 726	4 587



De Groep heeft verschillende plannen met een 'te bereiken doel', voornamelijk met betrekking tot de Nederlandse, de Duitse en de Franse activiteiten.

(in duizend euro)	Nederland	Duitsland	Frankrijk	TOTAAL	% totale verplichtingen
Netto verplichtingen in de balans per					
31.12.2010	1 683	63	1 728	3 474	73,50
31.12.2009	1 549	259	1 685	3 493	76,15

De voornaamste gebruikte actuariële veronderstellingen waren als volgt:

- De gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet bedroeg 6,05% voor het jaar 2009 en 5,11% voor het jaar 2010.
- Het gewogen verwachte rendement op fondsbeleggingen bedroeg 4,08% voor 2009 en 3,40% voor 2010.
- De gewogen verwachte algemene loonsverhoging bedroeg 2,50% voor 2009 en 2,50% voor 2010.

## 6.11 SCHULDEN M.B.T. BELASTINGEN, BEZOLDIGINGEN EN SOCIALE LASTEN

(in duizend euro)	31 december 2010	31 december 2009
Belastingsschulden m.b.t. het huidige jaar	18 489	27 227
Andere belastingsschulden en te betalen BTW	7 897	7 849
Bezoldigingen en sociale lasten	14 998	13 761
Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	41 384	48 837

Voor de vorderingen m.b.t. belastingen: zie toelichting 6.5.

### UITGESTELDE BELASTINGVERPLICHTINGEN

(in duizend euro)	Verschil met belastingafschrijvingen	Niet uitgekeerde winsten	Financiële instrumenten	Overige	Overboekingen	TOTAAL uitgest. belastingverpl.
Saldo per 31 december 2008	71 909	2 792	2 345	3 110	(11 111)	69 045
Resultaat	2 422		(2 345)	(268)		(191)
Opgenomen in het eigen vermogen						
Acquisitie van dochteronderneming						
Overboekingen					2 985	2 985
Wisselkoersverschillen	81			26		107
Saldo per 31 december 2009	74 412	2 792	0	2 868	(8 126)	71 946
Resultaat	5 041	(1 463)		3 251		6 829
Opgenomen in het eigen vermogen	7 191					7 191
Acquisitie van dochteronderneming						
Overboekingen					(159)	(159)
Wisselkoersverschillen	94			9		103
Saldo per 31 december 2010	86 738	1 329		6 128	(8 285)	85 910

De kolom overboekingen in de tabellen voor uitgestelde belastingverplichtingen en uitgestelde belastingvorderingen bevat telkens dezelfde bedragen aangezien het om saldering ('netting') gaat van door de lokale entiteiten opgenomen activa en passiva.

Deze overboekingen betreffen 'offsets' zoals bedoeld in IAS 12 §71.

## UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN

(in duizend euro)	Verschillen in afschrij- vingspercent.	Perso- neelsbe- loningen	Voorzie- ningen	Over- draagb. verliezen	Financ. instru- menten	Overige	Overboe- kingen	TOTAAL uitgestelde belastings- vorderingen
Saldo per 31 december 2008	1 696	850	2 893	31 971		19	(11 111)	26 318
Resultaat	(1 067)	27	(1 319)	(127)		(19)		(2 505)
Opgenomen in eigen vermogen					1 146			1 146
Wijziging consolidatiekring			1 086					1 086
Overboekingen							2 985	2 985
Wisselkoersverschillen	(18)		16					(2)
Saldo per 31 december 2009	611	877	2 676	31 844	1 146	0	(8 126)	29 028
Resultaat	(1 487)	108	(1 771)	9 293				6 143
Opgenomen in eigen vermogen					(899)			(899)
Wijziging consolidatiekring			1 943					1 943
Overboekingen							(159)	(159)
Wisselkoersverschillen	(18)		14	112				108
Saldo per 31 december 2010	(894)	985	2 862	41 249	247	0	(8 285)	36 164

## 6.12 FINANCIËLE SCHULDEN EN AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN

## SAMENSTELLING VOLGENS LOOPTIJD

(in duizend euro)	31 december 2010	31 december 2009
Langlopend	77 038	288 464
Leasingschulden en soortgelijke schulden	4 141	4 737
<i>waarvan op meer dan 1 jaar doch hoogstens 5 jaar</i>	2 913	2 762
<i>waarvan op meer dan 5 jaar</i>	1 228	1 975
Bankleningen	66 552	253 656
<i>waarvan op meer dan 1 jaar doch hoogstens 5 jaar</i>	51 491	245 663
<i>waarvan op meer dan 5 jaar</i>	15 061	7 993
Afgeleide financiële instrumenten	5 607	30 071
Overige schulden	738	
Kortlopend	288 247	19 085
Leasingschulden en soortgelijke schulden	665	633
Bankleningen	276 502	565
Kaskrediet	1 618	17 887
Afgeleide financiële instrumenten	9 456	
Overige schulden	6	
Totaal	365 285	307 549

Meer informatie is opgenomen in toelichting 6.3. (pagina 46 van dit document).

## BANKLENINGEN

Boekwaarde (in duizend euro)	31 december 2010		31 december 2009	
	Bedrag	Effect. rente	Bedrag	Effect. rente
<b>Langlopende bankleningen</b>				
Gesyndiceerde lening			79 177	2,31%
Lening Frankrijk	14 000	1,61%	14 000	2,02%
US private placement	56 545	5,75%	186 840	4,98%
Reële waarde van het afgedekte deel van de US private placement	(4 477)		(26 698)	
Andere	484		337	
Totaal langlopende leningen	66 552		253 656	
<i>waarvan in euro</i>	14 484		93 514	
<i>waarvan in US dollar</i>	52 068		160 142	
<b>Kortlopende bankleningen</b>				
Gesyndiceerde lening	155 723	1,19%		
US private placement, in US dollar	129 976	4,53%		
Reële waarde van het afgedekte deel van de US private placement	(9 859)			
Andere	662		565	
Totaal kortlopende bankleningen	276 502		565	
<i>waarvan in euro</i>	156 385		565	
<i>waarvan in US dollar</i>	120 117			
Totaal langlopende en kortlopende bankleningen	343 054		254 221	

Noot: kaskredieten zijn in bovenstaande tabel niet opgenomen.

Zoals uit bovenstaande tabel blijkt, bestaat de schuldfinanciering van de Groep uit twee belangrijke bankleningen: (1) een gesyndiceerde lening en (2) een private plaatsing in de VS.

(1) De gesyndiceerde lening werd eind 2006 afgesloten. Deze 'revolving credit facility' voorzag oorspronkelijk in een totaal van 600 miljoen euro kredietlijnen. Omwille van het relatief beperkte gebruik van de beschikbare kredietlijnen werd op verzoek van Omega Pharma het totaal aan kredietlijnen in de loop van 2007 teruggebracht tot 450 miljoen euro.

Op 31 december 2010 vertegenwoordigden de gebruikte kredietlijnen een bedrag van 156 miljoen euro. Aangezien de gesyndiceerde lening eind 2011 afloopt, werd dit bedrag overgedragen van langlopende rentedragende financiële verplichtingen naar kortlopende rentedragende financiële verplichtingen.

(2) De US private placement werd afgesloten in de loop van 2004, toen de Groep 285 miljoen US dollar ophaalde. Deze financiering werd ingedeekt voor wisselkoersverschillen en renteschommelingen tussen

de US dollar en de euro. Op het moment dat deze overeenkomsten werden aangegaan, bedroeg de nominale hoofdsom 231,519 miljoen euro. Deze som blijft ongewijzigd. Na de terugbetaling in juli 2009 van een eerste tranche ten belope van 44,7 miljoen euro bedraagt de hoofdsom nog 186,84 miljoen euro.

De tweede tranche van de US private placement vervalt in 2011. Het overeenstemmende bedrag van 130 miljoen euro werd daarom overgedragen van langlopende rentedragende financiële verplichtingen naar kortlopende rentedragende financiële verplichtingen.

Omega Pharma onderzoekt verschillende opties voor herfinanciering, waaronder: gesyndiceerde kredietfaciliteiten, een nieuwe US private placement, bedrijfsobligaties, enzovoort. Twee belangrijke bilaterale kredietfaciliteiten van elk 75 miljoen euro met vervaldatum eind 2016, werden reeds goedgekeurd.

Omwille van de afdekkingen van de US private placement met afgeleide financiële instrumenten, zijn deze mee opgenomen in bovenstaand overzicht. Dit wordt hieronder nader toegelicht.

**BOEKHOUDKUNDIGE VERWERKING VAN DE AFDEKKINGEN VAN DE US PRIVATE PLACEMENT**

De US private placement bestond oorspronkelijk uit vier 'Notes' die overeenstemmen met evenveel terugbetalingmomenten (bullet tranches): 55 miljoen US dollar in 2009, 160 miljoen US dollar in 2011, 50 miljoen US dollar in 2014 en 20 miljoen US dollar in 2016. De eerste 'Note' werd in juli 2009 terugbetaald. De tweede 'Note' van 160 miljoen US dollar zal in juli 2011 worden terugbetaald.

Het valutarisico en het renterisico zijn per individuele tranche als volgt afgedekt door 'cross currency swaps' van een vaste US dollar-rentevoet naar een vaste euro-rentevoet:

- 100% afdekking van het valutarisico voor alle terugbetalingen van kapitaal en rente
- 90% afdekking van het renterisico.

De Groep heeft eveneens twee 'cross currency swaps' van een vaste US dollar-rentevoet naar een variabele euro-rentevoet aangegaan, waarvan op eind 2010 nog 1 swap overblijft.

Zoals reeds gemeld, bedroeg de nominale hoofdsom op het moment dat deze overeenkomsten werden aangegaan 231,519 miljoen euro en blijft er einde december 2010 nog 186,84 miljoen euro over, waarvan 129,98 miljoen US dollar zal terugbetaald worden in juli 2011.

Deze afdekkingen worden weergegeven in de eerste tabel onderaan deze pagina.

De swap van vaste US dollar-rentevoet naar vaste euro-rentevoet (derde kolom) is aangemerkt als kasstroomafdekking (cash flow hedge), terwijl de swap van vaste US dollar-rentevoet naar variabele euro-rentevoet (vierde kolom) is aangemerkt als reële waardeafdekking (fair value hedge).

Bij de kasstroomafdekkingen wordt het effectieve deel van de wijziging in de reële waarde van het afgeleide instrument opgenomen in het eigen vermogen op de balans.

Bij de reële waardeafdekkingen wordt zowel de reële waarde van de swap als de wijziging in de reële waarde van de afgedekte bedragen omwille van

wijzigingen in wisselkoersen en risicovrije rente opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Dit wordt ook weergegeven in de tabel helemaal onderaan deze pagina.

De swaps zelf worden dus als afgeleide instrumenten opgenomen op de balans. Initieel worden zij opgenomen tegen reële waarde op de datum waarop een derivatencontract wordt aangegaan.

Op elke afsluitdatum worden ze geherwaardeerd aan de reële waarde van dat ogenblik.

De reële waarde van de renteswaps wordt berekend als de verdisconteerde waarde van de geschatte toekomstige kasstromen ('discounted cash flow'). De reële waarde van de valutaswaps wordt bepaald aan de hand van de termijnrente voor de betrokken valuta op de markt op de balansdatum.

De reële waarde van deze instrumenten weerspiegelt de geschatte bedragen die de Groep op de vervaldatum ofwel zou ontvangen – bij de afwikkeling van gunstige contracten – ofwel zou moeten betalen – om ongunstige contracten stop te zetten.

Er zijn dus twee balansposten die verwijzen naar de reële waarde van de swaps: (1) langlopende afgeleide financiële instrumenten, voor een bedrag van 5,6 miljoen euro, en (2) kortlopende afgeleide financiële instrumenten, voor een bedrag van 9,5 miljoen euro. Het bedrag van 5,6 miljoen euro voor de langlopende afgeleide financiële instrumenten kan worden opgesplitst in 4,9 miljoen euro voor de swaps van de US private placement en 0,7 miljoen euro voor de overige renteswaps in 2010.

De reële waarde wordt niet enkel voor de swaps vastgesteld, maar ook voor de bedragen die worden afgedekt door de reële waardeafdekkingen – in casu bepaalde notes van de US private placement. De reële waarde van deze notes zit, samen met de niet-afgedekte bankleningen, vervat in langlopende rentedragende financiële verplichtingen (voor een bedrag van 70,7 miljoen euro) en kortlopende rentedragende financiële verplichtingen (voor een bedrag van 278,8 miljoen euro). Binnen deze totaalbedragen vertegenwoordigen de US private placement notes respectievelijk 56,5 miljoen euro en 130,0 miljoen euro.

US Private Placement Notes	Verval-datum	Bedrag afgedekt door swaps van vaste US dollar-rentevoet naar vaste euro-rentevoet	Bedrag afgedekt door swaps van vaste US dollar-rentevoet naar variabele euro-rentevoet
160 miljoen USD	28 juli 2011	135 miljoen USD	25 miljoen USD
50 miljoen USD	28 juli 2014	50 miljoen USD	
20 miljoen USD	28 juli 2016	20 miljoen USD	
230 miljoen USD		205 miljoen USD	25 miljoen USD

Afdekkingen	Type	Boekhoudkundige verwerking heeft betrekking op	op het niveau van
Afdekkingen door swaps van vaste US dollar-rentevoet naar vaste euro-rentevoet	Kasstroomafdekking	a) de reële waarde van de swap b) het effectieve deel van de verwijzing in de reële waarde van het afgeleide instrument	a) afgeleide instrumenten in de balans b) het eigen vermogen in de balans
Afdekking door swaps van vaste US dollar-rentevoet naar variabele euro-rentevoet	Reële waardeafdekking	a) de reële waarde van de swap b) de wijziging in de reële waarde van de afgedekte bedragen	a) afgeleide instrumenten in de balans b) financieringskosten in de resultatenrekening

Het gecombineerde reële waarde-effect van zowel de swaps als de Notes is verwaarloosbaar: 6.405 euro.

Het effect van de herwaardering van zowel de onderliggende lening als van alle uitstaande swaps, en rekening houdend met het effect van uitgestelde belastingen, bedraagt 0,004 miljoen euro. Dit bedrag kan worden uitgesplitst in een bruto bedrag van 0,006 miljoen euro en -0,002 miljoen euro voor het effect van uitgestelde belastingen.

#### Afdekking van de gesyndiceerde lening

Naast de afdekkingen met betrekking tot de US private placement zijn er in 2009 twee aanvullende renteswaps afgesloten voor de afdekking

van het renterisico op de gesyndiceerde lening; respectievelijk voor een bedrag van 50 miljoen euro en 15 miljoen euro. In 2010 werd een nieuwe renteswap van 50 miljoen euro afgesloten voor afdekking van het renterisico op de recent goedgekeurde bilaterale kredietfaciliteiten. Deze swaps converteren alle drie een variabele interestvoet naar een vaste interestvoet, en zijn kasstroomafdekkingen. Het effectieve deel van de wijziging in de reële waarde van het afgeleide instrument wordt opgenomen in het eigen vermogen op de balans.

Het effect van de uitstaande swaps, rekening houdend met het effect van uitgestelde belastingen, bedraagt 0,476 miljoen euro (bruto bedrag van 0,721 miljoen euro en -0,245 miljoen euro uitgestelde belastingen).

Het effect van de herwaardering wordt in de volgende tabel weergegeven.

(in duizend euro)	Verplichtingen
Saldo per 31 december 2008	(4 555)
Reële waardeafdekkingen	831
<i>waarvan: bruto bedrag, langlopend</i>	1 259
<i>waarvan: uitgesteld belastingeffect</i>	(428)
Kasstroomafdekkingen	5 950
<i>waarvan: bruto bedrag US private placement</i>	6 468
<i>waarvan: bruto bedrag gesyndiceerde lening</i>	2 546
<i>waarvan: uitgesteld belastingeffect</i>	(3 064)
Saldo per 31 december 2009	2 226
Reële waardeafdekkingen	270
<i>waarvan: bruto bedrag, langlopend</i>	603
<i>waarvan: bruto bedrag, kortlopend</i>	(194)
<i>waarvan: uitgesteld belastingeffect</i>	(139)
Kasstroomafdekkingen	(2 016)
<i>waarvan: bruto bedrag US private placement, langlopend</i>	(1 021)
<i>waarvan: bruto bedrag US private placement, kortlopend</i>	(208)
<i>waarvan: bruto bedrag gesyndiceerde lening</i>	(668)
<i>waarvan: bruto bedrag bilaterale lening</i>	(1 157)
<i>waarvan: uitgesteld belastingeffect</i>	1 038
Saldo per 31 december 2010	480

## AANVULLENDE TOELICHTINGEN BIJ FINANCIËLE INSTRUMENTEN

(in duizend euro)	Categorie in overeenstemming met IAS 39	Boekwaarde op 31.12 2010	Bedragen opgenomen in de balans volgens IAS 39				Bedragen opgenomen in de balans volgens IAS 17	Reële waarde op 31.12 2010
			Geamortiseerde kostprijs	Kostprijs	Reële waarde in eigen vermogen	Reële waarde in resultaatrekening		
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	AfS	1 940		1 940			n.v.t.	
Overige vaste activa	LaR	8 721	8 721				10 338	
Handelsvorderingen	LaR	141 721	141 721				141 721	
Overige vorderingen	LaR	24 167	24 167				24 167	
Geldmiddelen en kasequivalenten	LaR	33 823	33 823				33 823	
Leasingschulden	n.v.t.	4 806				4 806	3 726	
Bankleningen	FLAC	359 746	359 746				353 272	
Afgeleide financiële instrumenten (afdekkingen)	n.v.t.	727			534	193	727	
Handelsschulden	FLAC	200 977	200 977				200 977	
Overige niet-rentedragende verplichtingen	FLAC	12 984	12 984				12 984	
waarvan: geaggregeerd per categorie in overeenstemming met IAS 39								
Beschikbaar voor verkoop	AfS	1 940		1 940			n.v.t.	
Tot einde looptijd aangehouden beleggingen	HtM							
Leningen en vorderingen	LaR	208 432	208 432				210 049	
Financiële verplichtingen tegen geamortiseerde kostprijs	FLAC	573 707	573 707				567 233	

## Verklaring van de afkortingen:

AfS	Available for Sale
LaR	Liabilities and Receivables
FLAC	Financial Liabilities at Amortized Cost
HtM	Hold to Maturity
n.v.t.	niet van toepassing

(in duizend euro)	Categorie in overeenstemming met IAS 39	Boekwaarde op 31.12 2009	Bedragen opgenomen in de balans volgens IAS 39				Bedragen opgenomen in de balans volgens IAS 17	Reële waarde op 31.12 2009
			Geamortiseerde kostprijs	Kostprijs	Reële waarde in eigen vermogen	Reële waarde in resultaatrekening		
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	AfS	1 940		1 940			n.v.t.	
Overige vaste activa	LaR	8 352	8 352				10 205	
Handelsvorderingen	LaR	164 223	164 223				164 223	
Overige vorderingen	LaR	5 978	5 978				5 978	
Geldmiddelen en kasequivalenten	LaR	25 228	25 228				25 228	
Leasingschulden	n.v.t.	5 370				5 370	4 443	
Bankleningen	FLAC	298 805	298 805				276 878	
Afgeleide financiële instrumenten (afdekkingen)	n.v.t.	3 373			2 771	602	3 373	
Handelsschulden	FLAC	215 732	215 732				215 732	
Overige niet-rentedragende verplichtingen	FLAC	16 498	16 498				16 498	
waarvan: geaggregeerd per categorie in overeenstemming met IAS 39								
Beschikbaar voor verkoop	AfS	1 940		1 940			n.v.t.	
Tot einde looptijd aangehouden beleggingen	HtM							
Leningen en vorderingen	LaR	203 781	203 781				205 634	
Financiële verplichtingen tegen geamortiseerde kostprijs	FLAC	531 035	531 035				509 108	

## LEASINGSCHULDEN EN SOORTGELIJKE SCHULDEN

## Activa

De materiële vaste activa omvatten de volgende bedragen waarbij de Groep een leasingnemer is in een financiële leaseovereenkomst:

Het nettobedrag van de leasingschulden en soortgelijke schulden betreft de volgende investeringen:

(in duizend euro)	31 december 2010	31 december 2009	(in duizend euro)	31 december 2010	31 december 2009
Aanschaffingswaarde - Leasing en soortgelijke rechten	8 949	8 959	Grond	32	32
Gecumuleerde afschrijvingen	(2 779)	(2 477)	Gebouwen	5 909	6 208
Netto bedrag activa in leasing	6 170	6 482	Installaties, machines en uitrustingen	6	8
			Meubilair en rollend materieel	223	234
			Netto bedrag activa in leasing	6 170	6 482

**Verplichtingen**

Leasingschulden - minimale leasebetalingen:

(in duizend euro)	31 december 2010	31 december 2009
Minder dan 1 jaar	780	750
Meer dan 1 jaar doch hoogstens 5 jaar	3 170	2 862
Meer dan 5 jaar	1 250	2 037
Totale minimale leasebetalingen	5 200	5 649
Toekomstige financieringskosten op leasingschulden	(394)	(279)
Contante waarde van de leaseverplichtingen	4 806	5 370

De contante waarde van de leaseverplichtingen is als volgt:

(in duizend euro)	31 december 2010	31 december 2009
Minder dan 1 jaar	665	633
Meer dan 1 jaar doch hoogstens 5 jaar	2 912	2 762
Meer dan 5 jaar	1 229	1 975
Contante waarde van de leaseverplichtingen	4 806	5 370

**OPERATIONELE LEASES**

De operationele leases houden hoofdzakelijk verband met gebouwen, opslagplaatsen en bedrijfswagens.

De niet-opzegbare operationele leases zijn als volgt betaalbaar:

(in duizend euro)	31 december 2010	31 december 2009
Minder dan 1 jaar	10 423	10 040
Meer dan 1 jaar doch hoogstens 5 jaar	20 909	20 938
Meer dan 5 jaar	4 562	6 601
Operationele leases - minimale leasebetalingen	35 894	37 579

**6.13 OVERIGE KORTLOPENDE SCHULDEN**

(in duizend euro)	31 december 2010	31 december 2009
Overige schulden	13 002	16 498
Overlopende rekeningen	9 229	8 311
Overige kortlopende schulden	22 231	24 809

Overige schulden omvatten onder andere schulden die betrekking hebben op acquisities die in dit en vorige boekjaren werden gerealiseerd.



## 7. ANDERE TOELICHTINGEN

### 7.1 VOORWAARDELIJKE VERPLICHTINGEN

De geschillen met de Belgische fiscus aangaande het warrantplan van 1998 en de Luxemburgse financieringsstructuur (die in de jaarverslagen van vorige boekjaren werden gerapporteerd) zijn alle geregeld. De afwikkeling overtrof de betrokken provisie met 0,8 miljoen euro, wat dus de hieraan verbonden belastingkost is voor de rapporteringperiode.

In 2010 is een geschil met de Italiaanse belastingautoriteiten ontstaan aangaande fiscale behandeling van royalties die door Chefaro Pharma Italia SrL aan de Groep zijn betaald voor het gebruik van corporate intellectuele eigendomsrechten. De maximum verplichting voor de periode 2005 tot 2010 wordt geraamd op 7 miljoen euro. Aangezien er stevige argumenten beschikbaar zijn die het marktconform karakter van deze betalingen onderbouwen, is de voorziening die hiervoor in 2010 werd aangelegd, beperkt tot 2,4 miljoen euro.

### 7.2 NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

1. De kredieten opgenomen door Omega Pharma SAS (Frankrijk) worden gewaarborgd door een Letter of Intent ten belope van 60 (miljoen) euro door Omega Pharma NV.

2. Omega Pharma NV heeft een aansprakelijkheidsverklaring ondertekend ten voordele van een aantal Nederlandse, Ierse, Britse, Oostenrijkse, Italiaanse en Duitse dochtervennootschappen, nl.:

Bional International BV  
 Bional Nederland BV  
 Chefaro Nederland BV  
 Damianus BV  
 Omega Pharma Holding Nederland BV  
 Samenwerkende Apothekers Nederland BV  
 Herbs Trading GmbH  
 Wartner Europe BV  
 Chefaro Ireland Ltd  
 Omega Teknika Ltd  
 Chefaro Pharma Italia SrL  
 Deutsche Chefaro GmbH  
 Paracelsia Pharma GmbH  
 Chefaro UK Ltd

### 7.3 BEDRIJFSCOMBINATIES

De Groep nam in 2010 een aantal merken en ondernemingen over, waarvan twee werden opgenomen als bedrijfscombinaties. De eerste betreft de acquisitie van Laboratoire de la Mer (overname van aandelen), waarvoor 69 miljoen euro in contanten werd betaald. De tweede betreft de acquisitie van de activiteiten van Inibsa (overname van activa), waarvoor ongeveer éénmaal de omzet (van 7 miljoen euro) werd betaald. Laboratoire de la Mer werd vanaf 1 oktober 2010 opgenomen in de consolidatiekring.

(in duizend euro)	Boekwaarde	Reële waarde-aanpassingen	Reële waarde
<b>Vaste activa</b>	<b>5 048</b>	<b>27 002</b>	<b>32 050</b>
Immateriële activa	1 914	25 284	27 198
Materiële vaste activa	3 133		3 133
Overige vaste activa	1		1
Uitgestelde belastingvorderingen		1 718	1 718
<b>Vlottende activa</b>	<b>11 963</b>	<b>(851)</b>	<b>11 112</b>
Geldmiddelen en kasequivalenten	1 963		1 963
Overige vlottende activa	10 000	(851)	9 149
<b>Langlopende verplichtingen</b>		<b>8 980</b>	<b>8 980</b>
Uitgestelde belastingverplichtingen		7 191	7 191
Overige langlopende verplichtingen		1 789	1 789
<b>Kortlopende verplichtingen</b>	<b>6 522</b>	<b>2 514</b>	<b>9 036</b>
Netto verworven activa	10 489	14 657	25 146
Goodwill			47 063
Totale transactiebedrag			72 209

Conform IFRS 3, gebeurden de toewijzing van het transactiebedrag en de berekening van de goodwill op voorlopige basis, en kunnen ze nog gewijzigd worden binnen de twaalf maanden die volgen op de overnamedatum.

## 7.4 LIJST VAN DE GECONSOLIDEERDE ONDERNEMINGEN

De volgende ondernemingen worden integraal geconsolideerd:		EMA SARL	100 %
		Rue André Gide 20, BP 80 - 92321 Châtillon (Frankrijk)	
ACO Hud AB	100 %	Herbs Trading GmbH	100 %
Box 622 - 194 26 Upplands Väsby (Zweden)		Hauptplatz 9 - 9300 St. Veit an der Glan (Oostenrijk)	
ACO Hud Nordic AB	100 %	Hidra IC VE Dis Ticaret Ltd. STI	100 %
Box 622 - 194 26 Upplands Väsby (Zweden)		Şerif Ali Mah. Emin Sok 15, Y. Dudullu Ümraniye -	
ACO Hud Norge AS	100 %	34000 Istanbul (Turkije)	
Okern Bus 95 - NO-0509 Oslo (Noorwegen)		Hipocrate 2000 SRL SC	100 %
ACO Pharma OY	100 %	6A Prahova Street, sector 1 - Bucharest (Roemenië)	
Gardsbrinken 1A - FI02240 Esbo (Finland)		Hud SA	100 %
AdriaMedic SA	100 %	Zare Ouest - 4384 Ehlerange (Luxemburg)	
Zare Ouest - 4384 Ehlerange (Luxemburg)		Interdelta SA	81,2 %
Adriatic BST d.o.o.	100 %	Route André Piller 21 - 1762 Givisiez (Zwitserland)	
Verovškova ulica 55 - 1000 Ljubljana (Slovenië)		Jaïco RDP NV	100 %
Adriatic Distribution d.o.o.	100 %	Nijverheidslaan 1545 - 3660 Opglabbeek (België)	
Ljubostinjska 2/C5 - 1100 Belgrado (Servië)		JLR Pharma SA	100 %
Aktif Kişisel Bakım ve Sağlık Ürünleri Dağıtım Ticaret Ltd. Şirketi	100 %	Au Village 107 - 1745 Lentigny (Zwitserland)	
Şerif Ali Mah. Emin Sok 15, Y. Dudullu Ümraniye		JRO Pharma NV	100 %
34000 Istanbul (Turkije)		Monnikenwerve 109 - 8000 Brugge (België)	
Auragen Pty Ltd	100 %	La Beauté International SARL	100 %
Units # 48, 49, 50 and 51, N°7, Narabang Way,		Rue André Gide 20, BP 80 - 92320 Châtillon (Frankrijk)	
Belrose NSW 2085 (Australië)		Laboratoire de la Mer SAS	100 %
Aurios Pty Ltd	100 %	ZAC de la Madeleine - Avenue du Général Patton -	
Units # 48, 49, 50 and 51, N°7, Narabang Way,		35400 Saint Malo (Frankrijk)	
Belrose NSW 2085 (Australië)		Laboratoires Omega Pharma France SAS	100 %
Aurora Pharmaceuticals Ltd	100 %	Rue André Gide 20, BP 80 - 92320 Châtillon (Frankrijk)	
Units # 48, 49, 50 and 51, N°7, Narabang Way,		Medgenix Benelux NV	100 %
Belrose NSW 2085 (Australië)		Vliegveld 21 - 8560 Wevelgem (België)	
Belgian Cycling Company NV	100 %	Modi Omega Pharma (India) Private Limited	100 %
Venecoweg 26 - 9810 Nazareth (België)		1400 Modi Tower - 98 Nehru Place - New Delhi - 110019 (Indië)	
Bional France SARL	100 %	Omega Alpharm Cyprus Ltd	100 %
Avenue de Lossburg 470 - 69480 Anse (Frankrijk)		Kennedy Avenue - 1st floor - Office 108 12-14	
Bional International BV	100 %	1087 Lefkosa (Nicosia) (Cyprus)	
Tolhusleane 11-15 - 8401 GA Gorredijk (Nederland)		Omega Altermed a.s.	100 %
Bional Nederland BV	100 %	Dražni 253/7 - 627 00 Brno (Tsjechië)	
Tolhusleane 11-15 - 8401 GA Gorredijk (Nederland)		Omega Altermed s.r.o. (Slovakia)	100 %
Biover NV	100 %	Tomasikova 26 - 821 01 Bratislava (Slowakije)	
Monnikenwerve 109 - 8000 Brugge (België)		Omega Pharma GmbH	100 %
Bittner Pharma LLC	100 %	Reisnerstrasse 55-57 - 1030 Vienna (Oostenrijk)	
Novinskiy Boulevard 31 - 12342 Moskou (Rusland)		Omega Pharma SAS	100 %
Carecom International SA	100 %	Rue André Gide 20, BP 80 - 92321 Châtillon (Frankrijk)	
Akara Building - 24 De Castro Street Wickhams Cay I		Omega Pharma Australia Pty Ltd	100 %
Road Town Tortola (Britse Maagdeneilanden)		Units # 48, 49, 50 and 51, N°7, Narabang Way,	
Chefaro Ireland Ltd	100 %	Belrose NSW 2085 (Australië)	
Farnham Drive - Finglas Road - Dublin 11 (Ierland)		Omega Pharma Baltics SIA	100 %
Chefaro Nederland BV	100 %	Karla Ulmana gatve 119 - Marupe - Marupes district	
Keileweg 8 - 3029 BS Rotterdam (Nederland)		LV-2167 (Letland)	
Chefaro Pharma Italia SRL	100 %	Omega Pharma Belgium NV	100 %
Viale Castello della Magliana 18 - 00148 Roma (Italië)		Venecoweg 26 - 9810 Nazareth (België)	
Chefaro Portuguesa Lda	100 %	Omega Pharma Capital NV	100 %
Edificio Neopark - Av. Tomás Ribeiro 43		Venecoweg 26 - 9810 Nazareth (België)	
PT-2795-574 Carnaxide (Portugal)		Omega Pharma España SA	100 %
Chefaro UK Ltd	100 %	Plaza Javier Cugat, 2 - Edificio D - Planta primera -	
Hamilton House 4th floor - Mabledon Place,		08174 Sant Cugat del Vallés (Spanje)	
Bloomsburg WC1H 9 BB London (Verenigd Koninkrijk)		Omega Pharma Hellas SA	100 %
Cinetic Laboratories Argentina SA	100 %	19 km of Athens - Lamia Nat. Road - 14671 Nea Erythraia	
Av. Triunvirato 2736 - City of Buenos Aires (Argentinië)		(Griekenland)	
Cosmea ACO AS	100 %	Omega Pharma Holding Nederland BV	100 %
Slotsmarken 18 - DK-2980 Hørsholm (Denemarken)		Keileweg 8 - 3029 BS Rotterdam (Nederland)	
Cosmediet - Biotechnie SAS	100 %	Omega Pharma Hungary Kft.	100 %
Avenue de Lossburg 470 - 69480 Anse (Frankrijk)		Ady Endre utca 19.III/312 - 1024 Budapest (Hongarije)	
Damianus BV	100 %	Omega Pharma International NV	100 %
Keileweg 8 - 3029 BS Rotterdam (Nederland)		Venecoweg 26 - 9810 Nazareth (België)	
Deutsche Chefaro GmbH	100 %	Omega Pharma Kişisel Bakım Ürünleri Sanayi ve Ticaret Ltd. Şirketi	100 %
Im Wirrigen 25 - 45731 Waltrop (Duitsland)		Şerif Ali Mah. Emin Sok 15, Y. Dudullu Ümraniye -	
		34000 Istanbul (Turkije)	

Omega Pharma Luxembourg SARL Zare Ouest - 4384 Ehlerange (Luxemburg)	100 %	Richard Bittner AG Reisnerstrasse 55-57 - 1030 Wenen (Oostenrijk)	100 %
Omega Pharma New Zealand Ltd 183 Grenada Street - Arataki Tauranga 3116 (Nieuw-Zeeland)	100 %	Rubicon Healthcare Holdings Pty Ltd Units # 48, 49, 50 and 51, N° 7, Narabang Way, Belrose NSW 2085 (Australië)	100 %
Omega Pharma Poland Sp.z.o.o. Dabrowskiego 247-249 - 93 232 Lodz (Polen)	100 %	Samenwerkende Apothekers Nederland BV Tinbergenlaan 1 - 3401 MT IJsselstein (Nederland)	100 %
Omega Pharma Singapore Pte Ltd 100 Jalan Sultan - # 09-06 Sultan Plaza - Singapore 199001 (Singapore)	100 %	ViaNatura NV Monnikenwerve 109 - 8000 Brugge (België)	100 %
Omega Pharma Ukraine LLC 9 Borispolskoya str., Kiev City 02099 (Oekraïne)	100 %	Wartner Europe BV Keileweg 8 - 3029 BS Rotterdam (Nederland)	100 %
Omega Teknika Ltd Farnham Drive - Finglas Road - Dublin 11 (Ierland)	100 %		
Paracelsia Pharma GmbH Im Wirrigen 25 - 45731 Waltrop (Duitsland)	100 %	De volgende ondernemingen werden in de loop van 2010 verwijderd uit de consolidatiekring:	
Pharmasales Pty Ltd Units # 48, 49, 50 and 51, N° 7, Narabang Way, Belrose NSW 2085 (Australië)	100 %	Altermed corporation d.o.o. Croatia (vereffend in 2010)	
Prisfar Produtos Farmaceuticos SA Rua Antero de Quental 629 - 4200-068 Porto (Portugal)	100 %	Hipocrate Distribution Grup SRL SC (gefuseerd met Hipocrate 2000 SRL SC op 1 januari 2010)	
Promedent SA Zare Ouest - 4384 Ehlerange (Luxemburg)	100 %		

## 7.5 SIGNIFICANTE GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

- Omega Pharma nam in januari 2011 Duo LP Pro over, een product voor de bestrijding van hoofdluizen, dat in 2010 een omzet van ongeveer 6 miljoen euro realiseerde op de Franse markt.
- Georges De Vos, COO en lid van het directiecomité, heeft de onderneming verlaten in januari 2011.
- Christoph Staeuble, Group Marketing Manager sinds maart 2010, werd in februari 2011 benoemd tot Vice President, Head of Sales & Marketing en maakt sindsdien deel uit van het directiecomité.

## 7.6 VERBONDEN PARTIJEN

De leden van het directiecomité, de niet-uitvoerende leden van de raad van bestuur en Arseus NV, waarin de Onderneming tot oktober 2009 een participatie van 24% aanhield, worden als verbonden partijen beschouwd.

### LEDEN VAN HET DIRECTIECOMITÉ EN NIET-UITVOERENDE LEDEN VAN DE RAAD VAN BESTUUR

2010 — Bruto bezoldiging* (in eenheden euro)	Basis- component	Variabele component	Totaal
Leden van het directiecomité, inclusief de CEO	2 134 000	509 000	2 643 000
Niet-uitvoerende leden van de raad van bestuur	180 000		180 000
Totaal	2 314 000	509 000	2 823 000

2009 — Bruto bezoldiging* (in eenheden euro)	Basis- component	Variabele component	Totaal
Leden van het directiecomité, inclusief de CEO	2 336 333	344 250	2 680 583
Niet-uitvoerende leden van de raad van bestuur	150 000		150 000
Totaal	2 486 333	344 250	2 830 583

\* De totaalbedragen zijn gelijk aan de volledige kost voor de Onderneming. Er zijn geen bijdragen voor sociale zekerheid of pensioenplannen verschuldigd door de Onderneming.

In de loop van 2010 werden geen warrants toegekend aan de leden van het directiecomité, noch aan de niet-uitvoerende leden van de raad van bestuur.

In de loop van 2009 werden aan de leden van het directiecomité in totaal 10.000 warrants toegekend. Er werden geen warrants toegekend aan de niet-uitvoerende leden van de raad van bestuur.

Bij eventuele verzoeken tot uittreding aan een lid van het directiecomité wordt een marktconforme regeling toegepast die meestal overeenstemt met de vaste remuneratie-component voor één jaar. Er bestaan daarbuiten geen andere regelingen.

Meer gedetailleerde informatie is opgenomen in deze brochure in het hoofdstuk 'Corporate governance verklaring' onder de rubriek 'Remuneratieverslag'.

## ARSEUS NV

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de transacties tot en met september 2009 tussen de Onderneming en Arseus NV:

(in duizend euro)	2010	2009
<b>Verkoop van goederen en diensten</b>	<b>0</b>	<b>245</b>
Verkoop van goederen aan Arseus ondernemingen	0	210
Verkoop van diensten aan Arseus ondernemingen	0	35
<b>Aankoop van goederen en diensten</b>	<b>0</b>	<b>124</b>
Aankoop van goederen van Arseus ondernemingen	0	115
Aankoop van diensten van Arseus ondernemingen	0	9

## 7.7 WARRANTS - OP AANDELEN GEBASEERDE BETALINGEN

Omega Pharma kent momenteel één warrantplan dat nog uitoefenbare warrants bevat. Bij uitoefening wordt er voor elke warrant één aandeel met één stemrecht gecreëerd.

Dit warrantplan werd op 1 april 2003 goedgekeurd door de raad van bestuur. In 2009 waren er 31.500 nieuwe toekenningen ten behoeve van personeelsleden, dienstverleners en belangrijke derden van Omega Pharma en/of haar dochtervennootschappen.

In 2010 waren er 16.000 nieuwe toekenningen ten behoeve van personeelsleden, dienstverleners en belangrijke derden van Omega Pharma en/of haar dochtervennootschappen.

### UITOEFENBAARHEID VAN DE WARRANTS

Zowel werknemers als belangrijke derden en dienstverleners kunnen warrants uitoefenen vanaf het vierde kalenderjaar volgend op het kalenderjaar waarin de warrants werden toegekend, in jaarlijkse schijven van 25%.

De gemiddelde periode voor definitieve verwerving bedraagt vijf tot negen jaar. De voorwaarde tot definitieve verwerving door werknemers is dat zij nog in dienst zijn. Voor belangrijke derde partijen, raadgevers en onafhankelijke bestuurders dient hun relatie met de Vennootschap niet beëindigd te zijn.

### TOEKENNING, UITOEFENING EN POTENTIEEL TOEKOMSTIGE UITOEFENING VAN WARRANTS

	2010		2009	
	Aantal	Gemiddelde uitoefenprijs in euro	Aantal	Gemiddelde uitoefenprijs in euro
Uitstaand op 1 januari	334 430	31,25	335 305	31,88
Toegekend	16 000	30,66	31 500	26,99
Vervallen (a) en verbeurd verklaard (b)	(24 426)	39,49	(32 375)	33,63
Uitgeoefend (c)	(3 777)	24,23	0	0
Uitstaand op 31 december	322 227	30,57	334 430	31,25

(a) Door niet-uitoefening binnen de voorziene jaarlijkse schijven.

(b) Door uittreding (werknemers) of beëindiging van de relatie met de Vennootschap (andere warranthouders).

(c) Door creatie van evenveel nieuwe aandelen Omega Pharma: zie de effectief uitgevoerde warrants in onderstaand schema.

## UITOEFENSHEMA VOOR 2009 EN 2010

Vervaldatum van de warrants	2010		2009		Effectief uitgeoefende warrants
	Uitoefenprijs per aandeel	Aantal warrants per schijf	Uitoefenprijs per aandeel	Aantal warrants per schijf	
Juni 2010			34,68	61 179	3 777
Juni 2011	37,63	66 314	46,09	19 488	
Juni 2012	31,10	57 551	30,83	61 051	
Juni 2013	27,00	62 166	30,11	65 566	
Juni 2014	30,37	66 173	30,11	65 573	
Juni 2015	26,22	54 298	25,86	53 698	
Juni 2016	28,24	11 725	26,99	7 875	
Juni 2017	30,66	4 000			
	30,57	322 227	31,25	334 430	3 777

Op 31 december 2010 waren er 322.227 warrants uitoefenbaar tegen een gemiddelde uitoefenprijs van 30,57 euro per aandeel, terwijl de slotkoers van het aandeel Omega Pharma die dag 35,90 euro bedroeg.

Dit houdt in dat er op dat ogenblik 255.913 warrants uitoefenbaar ('in the money') zijn.

Bij een hypothetische uitoefening van alle warrants zouden er 24.486.993 stemrechten zijn (24.231.080 + 255.913).

De meest recente situatie met betrekking tot het aantal aandelen en het aantal warrants is telkens terug te vinden op de corporate website, in het Investor Center, onder de rubriek Info voor aandeelhouders.

#### WARRANTHOUDERS IN DE RAAD VAN BESTUUR EN HET DIRECTIECOMITÉ

Zie pagina 11.

#### OPNAME VAN DE WARRANTKOST IN DE BALANS

De reële waarde van de warrants wordt opgenomen in de balans onder het eigen vermogen, gespreid over de periode van verwerving (cf. het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen).

De reële waarde van de warrantplannen wordt als volgt berekend:

- Aangezien de warrantplannen 1 en 2 dateren van vóór 7 november 2002, is er volgens IFRS 2 geen specifieke berekening van de reële waarde vereist.

- De reële waarde van de warrants uit warrantplan 3 toegekend tot 2008 werd bepaald met behulp van het Black-Scholes-waarderingsmodel. De belangrijkste componenten die in het model zijn gebruikt, zijn de aandelenprijs op de toekenningsdatum, de uitoefenprijs (zie schema hierboven), de standaardafwijking van de verwachte rendementen op de aandelenprijs (waarbij de volatiliteit op 40% is gezet en het verwachte dividend op 0,50%), de looptijd van de warrants (zie bovenstaand schema) en de jaarlijkse risicovrije rente (5%). In het Black-Scholes waarderingsmodel wordt op basis van deze componenten de actuele waarde (present value) berekend van het aandeel ex-dividend en de uitoefenprijs. Op deze manier, die vaak ook gehanteerd wordt om de waarde van verhandelbare call-opties te bepalen, wordt de reële waarde van de warrants vastgesteld.

- Warrants toegekend vanaf 2008 worden gewaardeerd volgens het binomial model.

#### OPNAME VAN DE WARRANTKOST IN DE RESULTATENREKENING

De kost voor de warrants wordt in de resultatenrekening opgenomen onder personeelskosten.

Voor de berekening van deze kost wordt de reële waarde van de warrants op datum van hun toekenning gespreid over de periode tot de definitieve verwerving van de warrants.

Voor 2010 bedroeg deze kost 7.459 euro tegenover 25.026 euro in 2009.

## 7.8 DIVIDEND – OP AANDELEN GEBASEERDE BETALINGEN

Het dividend over het boekjaar 2009 (0,80 euro bruto per aandeel) werd uitgekeerd in 2010 en bedroeg in totaal 19,38 miljoen euro. Het dividend over het boekjaar 2008 (0,60 euro bruto per aandeel) werd uitgekeerd in 2009 en bedroeg in totaal 14,54 miljoen euro. Op de jaarlijkse vergadering van aandeelhouders van 2 mei 2011 zal een dividend van 1,00 euro bruto

per aandeel worden voorgesteld, wat neerkomt op een totaal dividend van 24,23 miljoen euro. Dit dividend is betaalbaar in 2011 en is nog niet opgenomen in deze jaarrekening. De dividenden op eigen aandelen worden niet geschorst en uitgekeerd aan Omega Pharma NV.

## 7.9 AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR

Op basis van de meest recent ontvangen kennisgevingen ziet de aandeelhoudersstructuur er als volgt uit:

Aandeelhouder	Datum van recentste kennisgeving	Aantal aandelen	Procent van het totaal
Couckinvest NV / Marc Coucke	22 september 2008 en 29 januari 2009 (openbaar gemaakte transacties)	7 271 746	30,01%
Omega Pharma NV (eigen aandelen) *	22 september 2008	934 994	3,86%
Capital Research and Management Company	11 juni 2010	1 225 543	5,06%
Publiek		14 798 797	61,07%
Totaal		24 231 080	100,00%

\* Het aantal eigen aandelen dat in deze tabel is vermeld, is het aantal dat is opgenomen in de kennisgeving van 22 september 2008. Sindsdien heeft de Onderneming een aantal eigen aandelen vervreemd, waarvoor geen nieuwe kennisgeving was vereist aangezien er geen drempel werd overschreden. Op het moment van publicatie houdt de Onderneming 879.944 eigen aandelen in bezit.

De totale 'free float' (enkel exclusief Couckinvest NV/Marc Coucke en de eigen aandelen) bedraagt bijgevolg 66,13%.

De meldingsdrempels voor belangrijke deelnemingen zijn in de statuten van de Vennootschap vastgesteld op 3%, 5%, 7,5% en veelvoud van 5%.

Meldingsformulieren kunnen worden gedownload van de website van de toezichthouder, FSMA ([www.fsma.be](http://www.fsma.be)). Aandeelhouders die menen een melding te moeten doen, kunnen voor advies contact opnemen met Chris Van Raemdonck, Investor Relations (+32/9/381.0331).

## 7.10 INFORMATIE OMTRENT DE COMMISSARIS, ZIJN VERGOEDING EN DE BIJKOMENDE DIENSTEN

De commissaris van de Vennootschap is PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren BCVBA, vertegenwoordigd door Peter Van den Eynde.

(in duizend euro)

<b>Bezoldiging voor de Groep audit 2010</b>	
Omega Pharma Groep	690
Bezoldiging voor de mandaten van PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren	243
Bezoldiging voor de mandaten van de personen met wie PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren verbonden is	447
<b>Bezoldigingen voor bijkomende diensten van de commissaris voor de Groep</b>	
Andere controleopdrachten	6
Belastingadviesopdrachten	0
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	14
<b>Bezoldigingen voor bijkomende diensten van personen die met de commissaris verbonden zijn</b>	
Andere controleopdrachten	0
Belastingadviesopdrachten	49
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	48

Het auditcomité bevestigde dat de bovenvermelde diensten de onafhankelijkheid van de commissaris niet in het gedrang brengen.

# VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

## VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING DER AANDEELHOUDERS VAN DE VENNOOTSCHAP OMEGA PHARMA NV OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2010

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij U verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermelding.

### VERKLARING OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING ZONDER VOORBEHOUD

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Omega Pharma NV en haar dochterondernemingen (de "Groep") over het boekjaar afgesloten op 31 december 2010, opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften. Deze geconsolideerde jaarrekening omvat de geconsolideerde balans op 31 december 2010, de geconsolideerde resultatenrekening, het geconsolideerd totaal opgenomen resultaat voor de periode, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar afgesloten op die datum, evenals de samenvatting van de belangrijkste waarderingsregels en andere toelichtingen. Het geconsolideerde balanstotaal bedraagt EUR (000) 1.443.430 en de geconsolideerde resultatenrekening sluit af met een winst van het boekjaar, aandeel Groep, van EUR (000) 69.474.

Het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur. Deze verantwoordelijkheid omvat: het opzetten, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijkingen bevat van materieel belang als gevolg van fraude of van fouten, alsook 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 te geven over deze geconsolideerde jaarrekening 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 van de Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen bevat van materieel belang.

Overeenkomstig deze normen, hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter staving van de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en inlichtingen. De keuze van de uitgevoerde werkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling en van de inschatting van het risico op materiële afwijkingen in de geconsolideerde jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van deze risico-inschatting, hebben wij rekening gehouden met de interne controle van de Groep

met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening om controleprocedures vast te leggen die geschikt zijn in de gegeven omstandigheden, maar niet om een oordeel te geven over de doeltreffendheid van die interne controle. Wij hebben tevens een beoordeling gemaakt van het passende karakter van de waarderingsregels, de redelijkheid van de door de vennootschap gemaakte boekhoudkundige ramingen en de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening in haar geheel. Ten slotte hebben wij van de raad van bestuur en de verantwoordelijken van de Groep de voor onze controle noodzakelijke verduidelijkingen en inlichtingen bekomen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen informatie een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2010 een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de Groep evenals van haar resultaten en kasstromen voor het boekjaar dan eindigend, in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

### BIJKOMENDE VERMELDING

Het opstellen en de inhoud van het geconsolideerde jaarverslag vallen onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur.

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

- Het geconsolideerde jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de Groep 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.

Antwerpen, 31 maart 2011

De commissaris  
PwC Bedrijfsrevisoren cvba  
Vertegenwoordigd door

Peter Van den Eynde  
Bedrijfsrevisor

**BIJLAGE III: TUSSENTIJDSE GECONSOLIDEERDE REKENINGEN VAN OMEGA PHARMA  
PER 30 JUNI 2011**





**Gereguleerde informatie**  
4 augustus 2011

Tussentijds financieel verslag  
Eerste semester 2011

# Internationale OTC-merken bouwen

## Inhoud

Verklaring van het management.....	2
Verlag over het eerste semester 2011.....	3
- Kernboodschappen.....	3
- Bespreking van de activiteiten en de resultaten.....	3
- Belangrijkste gebeurtenissen (gereguleerde informatie).....	7
- Prognose 2011.....	8
Geconsolideerde resultatenrekening.....	9
Totaal opgenomen resultaat voor de periode.....	10
Geconsolideerde balans.....	11
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen.....	12
Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht.....	13
Geselecteerde toelichtingen.....	14
Algemene informatie.....	14
Samenvatting van de belangrijkste waarderingsregels.....	14
Segmentrapportering.....	17
Belangrijkste risico's en onzekerheden.....	18
Andere toelichtingen.....	18
1. Belastingen op het resultaat.....	18
2. Eigen vermogen - eigen aandelen.....	18
3. Voorwaardelijke verplichtingen.....	19
4. Bedrijfscombinaties.....	19
5. Verbonden partijen.....	19
6. Significante gebeurtenissen na balansdatum.....	19
Verklaring van de Commissaris.....	20

# Verklaring van het management

Ondergetekenden verklaren dat, voor zover hen bekend, de verkorte geconsolideerde financiële overzichten voor de periode van zes maanden afgesloten op 30 juni 2011, die zijn opgesteld overeenkomstig IAS 34 “Tussentijdse financiële verslaggeving” zoals goedgekeurd door de Europese Unie, een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van Omega Pharma en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen.

Ondergetekenden verklaren tevens dat, voor zover hen bekend, het tussentijdse financieel verslag een getrouw overzicht geeft van de belangrijkste gebeurtenissen die zich de eerste zes maanden van het jaar hebben voorgedaan en van de andere wettelijk vereiste informatie.

In naam en voor rekening van de Raad van Bestuur

Marc Coucke, CEO

Barbara De Saedeleer, CFO

4 augustus 2011

## **Toekomstgerichte verklaringen**

Dit verslag bevat toekomstgerichte gegevens, die gebaseerd zijn op de huidige interne ramingen en verwachtingen, alsook op marktverwachtingen. De toekomstgerichte verklaringen bevatten inherente risico's en gelden enkel op datum waarop ze worden vermeld. De werkelijke resultaten kunnen aanzienlijk verschillen van diegene die in de toekomstgerichte verklaringen zijn opgenomen. Gezien de verminderde visibiliteit die inherent is aan de huidige politieke en economische omgeving, en hun potentiële impact op generieke geneesmiddelen, koststructuren, consumptie, enz., kunnen dergelijke verschillen tussen verwachtingen en realiteit sterk variëren.

# Verslag over het eerste semester 2011

## Kernboodschappen

- Omzettoename met 7% in eerste semester. Sterke verkoopresultaten in Frankrijk, Scandinavië, Duitsland en Nederland, zowel als voor de vijf strategische pijlers. In Rusland, Griekenland, Portugal en Spanje bleef de omzet onder druk staan.
- De bedrijfskasstroom <sup>1</sup> ligt 7,6% hoger dan in het eerste semester 2010; marge blijft stabiel op 14,2% van de omzet
- Het netto recurrent resultaat <sup>2</sup> blijft stabiel op EUR 33,8 miljoen
- Omega Pharma verzekerde zich van nieuwe kredietfaciliteiten om de werking en de groei te financieren in de toekomst.

## Bespreking van de activiteiten en de resultaten

### Kerncijfers voor het eerste semester 2011

(in EUR miljoen)	1H2011	1H2010	Evolutie
Geconsolideerde omzet	454,4	423,5	+7%
Bruto marge	242,2	225,9	+7%
Bedrijfskosten <sup>3</sup>	-178,6	-165,8	+7%
EBITDA <sup>1</sup>	64,7	60,1	+8%
Afschrijvingen en waardeverminderingen, waardevermindering van de voorraad	-12,5	-9,2	
Netto recurrent resultaat <sup>2</sup>	33,8	33,7	0%
Netto recurrente EPS <sup>4</sup>	1,45	1,44	0%
Gemiddeld aantal aandelen <sup>5</sup>	23 351 093	23 347 309	0%

De groepsomzet kende een groei met 7%, waarvan 3% organische groei, gedreven door de sterke prestaties in Frankrijk, Scandinavië, Duitsland en Nederland. In Rusland, Griekenland, Portugal en Spanje bleef de omzet onder druk staan.

<sup>1</sup> Bedrijfskasstroom of EBITDA: bedrijfsresultaat vóór niet-recurrerende elementen, vermeerderd met afschrijvingen en waardeverminderingen

<sup>2</sup> Netto resultaat van de groep vóór niet-recurrerende elementen en aangepast voor het belastingeffect verbonden aan deze niet-recurrerende elementen

<sup>3</sup> Diensten en diverse goederen + Personeelslasten

<sup>4</sup> Netto recurrent resultaat (cf. voetnoot 2) gedeeld door het gemiddeld aantal aandelen zoals opgenomen in bovenstaande tabel

<sup>5</sup> Gewogen gemiddelde van het aantal uitstaande aandelen, verminderd met het aantal eigen aandelen

De bruto marge groeide met 7% en vertegenwoordigt 53,3% van de omzet – stabiel in vergelijking met vorig jaar. Ook de bedrijfskosten evolueerden parallel aan de omzet.

De bedrijfskasstroom (EBITDA) <sup>1</sup> kende een groei met 8% en vertegenwoordigt 14,2% van de omzet – een stabiele marge in vergelijking met het eerste semester 2010.

Afschrijvingen en waardeverminderingen evolueerden van EUR 9,2 miljoen naar EUR 12,5 miljoen, ten gevolge van de afschrijvingen op de opgedreven investeringen in R&D die als immateriële activa zijn opgenomen op de balans, en van een voorziening ten bedrage van EUR 1,8 miljoen op een dubieuze vordering in de Emerging Markets.

Niet-recurrente elementen bedroegen EUR 14,4 miljoen en verwijzen hoofdzakelijk naar voorzieningen voor herstructureringskosten verbonden aan de voorgenomen sluiting van de fabriek in Rotterdam en naar een voorziening voor een juridisch geschil.

Het netto recurrent resultaat <sup>2</sup> bedroeg EUR 33,8 miljoen en leidt tot een netto recurrente winst per aandeel van EUR 1,45.

Het werkkapitaal was EUR 78,4 miljoen en de netto financiële schuld bedroeg EUR 357,1 miljoen op 30 juni 2011 tegenover EUR 330,0 miljoen op 31 december 2010.

## Nieuwe kredietfaciliteiten om de toekomstige groei te financieren

Omega Pharma heeft na balansdatum de private plaatsing in de Verenigde Staten (US private placement) en het wentelkrediet met succes geherfinancierd, waardoor de financiering van de werking en de groei van de groep is gewaarborgd voor de toekomst. Omega Pharma heeft zowel een nieuwe US private placement van EUR 135 miljoen als een nieuw gesyndiceerd krediet van EUR 525 miljoen afgesloten.

De nominale hoofdsom van de nieuwe US private placement bedraagt EUR 135 miljoen en deze som blijft ongewijzigd tijdens de volledige looptijd. Deze hoofdsom dient eind 2023 in één tranche te worden terugbetaald. Er is een Euro Fixed Rate van 5,1045% van toepassing. Omega Pharma selecteerde Pricoa Capital als enige investeerder voor deze transactie. De nieuwe US private placement is hoofdzakelijk aangewend voor de herfinanciering van de schijf van EUR 130 miljoen uit de vorige private plaatsing die in juli 2011 verviel.

Het nieuwe wentelkrediet voorziet in een totaalbedrag van EUR 525 miljoen, met de mogelijkheid om dit bedrag met EUR 150 miljoen aanvullende kredietlijnen ('accordeon') te verhogen. Er was een significante over-inschrijving vanwege bestaande en nieuwe kredietverstrekkers waardoor meer dan EUR 600 miljoen werd bereikt. Daarom werd de kredietfaciliteit opgetrokken van het initieel voorziene bedrag van EUR 450 miljoen naar het al vermelde bedrag van EUR 525 miljoen, terwijl ook de initiële toezeggingen vanwege de ontlenende partijen werden teruggestroefd. Deze kredietlijnen vervallen in hun geheel, in één tranche, in 2016. Omega Pharma had Mizuho Corporate Bank, BNP Paribas Fortis, ING Belgium NV/SA en KBC Bank NV aangesteld als Joint Coordinators om de transactie te leiden. Commerzbank Aktiengesellschaft, samen met Banque LBLux, Crédit Agricole Corporate and Investment Bank en Société Générale traden op als Book Runners en Mandated Lead Arrangers. Crédit Industriel et Commercial/London Branch, Raiffeisen Bank International AG en SEB waren de Lead Arranger. Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA/Belgian Branch en J.P.Morgan Limited namen eveneens deel aan de transactie.

Barbara De Saedeleer, Chief Finance Officer (CFO) Omega Pharma: “We zijn bijzonder opgetogen met de resultaten van deze succesrijke transacties, waarmee we onze kredietfaciliteiten met bestaande en verschillende nieuwe kredietverstrekkers herfinancieren. Dit is een bewijs van het vertrouwen dat de kredietmarkt stelt in Omega Pharma.”

	<i>Situatie eind 2010</i>	<i>Situatie eind 2011</i>	<i>Vervaldata</i>
USPP 2004	EUR 187 miljoen	EUR 57 miljoen	2014, 2016
USPP 2011		EUR 135 miljoen	2023
Wentelkrediet 2006	EUR 450 miljoen	-	-
Wentelkrediet 2011	-	EUR 525 miljoen (+ EUR 150 miljoen 'accordeon')	2016

## Resultaten per segment

(in EUR miljoen)	Omzet		Operationele kasstroom (EBITDA) <sup>1</sup>			
	1H2011	Evolutie	1H2011	Marge (% van de omzet)	1H2010	Evolutie
West-Europa	184,8	+5,2%	36,9	20,0%	35,4	+4%
België	134,3	+7,8%	21,4	15,9%	18,2	+18%
Emerging Markets	48,5	+4,5%	5,4	11,1%	4,3	+26%
Frankrijk	86,9	+13,2%	11,6	13,3%	9,1	+27%
Corporate			-10,6		-6,9	+54%
<b>Totaal voor de Groep</b>	<b>454,4</b>	<b>+7,3%</b>	<b>64,7</b>	<b>14,2%</b>	<b>60,1</b>	<b>+8%</b>

**West-Europa.** Zowel in het eerste als het tweede trimester werd de omzet in dit segment negatief beïnvloed door de financieel-economische situatie in Griekenland, Portugal en Spanje. Dit werd slechts gedeeltelijk gecompenseerd door de sterke omzetprestaties in de belangrijkste andere markten binnen dit segment. De lagere omzet in de hiervoor vermelde landen leidde tot een suboptimale kostendekking in de betrokken landenorganisaties, met impact op hun rentabiliteit. Daarom heeft Omega Pharma de organisatiestructuur in bepaalde landen herbekeken. Ook het Verenigd Koninkrijk haalde qua rendabiliteit een zwakke prestatie, terwijl Nederland en Scandinavië eerder sterk presteerden.

**België.** De Belgische organisatie zette de sterke prestaties door in de eerste zes maanden van 2011. De indrukwekkende omzetgroei van +12,7% uit het eerste trimester –met gelijklopende groeipercentages voor OTC-producten en generieke geneesmiddelen– kon echter niet volledig worden doorgetrokken in het tweede kwartaal.

**Emerging Markets.** De situatie in dit rapporteringsegment wordt hoofdzakelijk bepaald door de zwakke prestaties in Rusland, zoals reeds gemeld in de trading update over het eerste trimester. Een fluctuerende griepincidentie had een negatieve impact op de verkoop van producten tegen hoest en verkoudheden in het vierde kwartaal 2010 en het eerste kwartaal 2011. Omega Pharma besliste om de Russische organisatie te herdynamiseren onder leiding van een nieuwe Country Manager, die sinds begin juli operationeel is. Oekraïne kende een goed kwartaal en ook de andere landenorganisaties in Centraal- en Oost-Europa konden hun lokale posities verstevigen, mits de noodzakelijke investeringen.

**Frankrijk.** De Franse organisatie houdt sinds de turnaround in het derde kwartaal 2010 het momentum vast. De double-digit omzetgroei in zowel het eerste als het tweede trimester van 2011 bevestigen dat het Franse team een structureel verbeteringsproces heeft ingezet.

## Prestaties van de merken

De omzet van de producten uit de vijf strategische pijlers groeide met 13% en vertegenwoordigt 54,2% van de geconsolideerde omzet in het eerste semester van 2011.

### Omzet per pijler

In EUR duizend	1H2011	1H2010	Evolutie
Derma	102 988	97 978	+5%
Classics	53 684	45 062	+19%
Parasites	40 795	39 609	+3%
Cough & Cold (& Allergy)	33 350	18 871	+77%
Multi-locals	15 519	16 307	-5%
<b>Subtotaal for de vijf pijlers</b>	<b>246 337</b>	<b>217 826</b>	<b>+13%</b>
<i>Als % van de totale omzet</i>	<i>54,2%</i>	<i>51,4%</i>	

R&D en innovatie van Omega Pharma zijn rond deze vijf pijlers geconcentreerd, en de bijhorende merken worden land per land uitgerold.

Ongeveer de helft van de 13% omzettoename is organische groei; het overige deel komt door de opname van Physiomer (Laboratoire de la Mer) en Duo LP Pro (Terra Santé) en een aantal andere, kleinere acquisities in de consolidatiekring van de groep.

De tien grootste merken, volgens hun omzet in de eerste helft van 2011, zijn (in alfabetische volgorde): ACO, Clément-Thékan, Davitamon, Jungle Formula, Paranix, Phytosun, Predictor, Silence, XLS en Wartner. Hun gezamenlijke omzet bedroeg EUR 121,2 miljoen voor het eerste semester 2011 - dit is 14,5% hoger dan voor dezelfde periode vorig jaar.

*De "bespreking van de activiteiten en de resultaten" werd opgesteld door de raad van bestuur van Omega Pharma.*



## Belangrijkste gebeurtenissen (gereguleerde informatie)

Voorafgaand aan de publicatie van dit Tussentijds Financieel Verslag 2011, heeft Omega Pharma de volgende gereguleerde informatie gecommuniceerd in 2011.

- Op 13 januari kondigde Omega Pharma de acquisitie van Duo LP Pro en vijf OTC-merken van Goldshield aan. Duo LP Pro is een product tegen hoofdluizen dat in 2010 nagenoeg EUR 6 miljoen omzet genereerde en dat de productenportfolio van Omega Pharma France versterkt. De overgenomen merken van Goldshield hebben hoofdzakelijk betrekking op afslankingsproducten die in 2010 een omzet van EUR 3 miljoen genereerden en die een solide basis vormen voor de introductie van het XLS Medical project in het Verenigd Koninkrijk en Ierland. Voor beide acquisities samen werd EUR 14 miljoen betaald.
- Op 20 januari publiceerde Omega Pharma een trading update (inclusief omzetcijfers) over het vierde kwartaal en het volledige boekjaar 2010.
- Op 2 februari kondigde Omega Pharma het vertrek van Georges De Vos, COO, aan.
- Bij de publicatie van de resultaten over het boekjaar 2010, op 28 februari 2011, deelde Omega Pharma ook mee dat Chris Staueble, tot dan Group Marketing Manager, werd gepromoveerd tot Vice President, Head of Marketing and Sales, en lid van het Directiecomité. Omega Pharma stelde voor 2011 een omzet van EUR 927 miljoen en stabiele marges in het vooruitzicht.
- Op 14 april publiceerde Omega Pharma een trading update over het eerste kwartaal van 2011, waarin ook de omzetcijfers voor het kwartaal werden opgenomen (7,8% algemene omzetgroei; 3,5% interne groei) en waarin –“rekening gehouden met verbeterde resultaten in het tweede semester in de Emerging Markets en Zuid-Europa”– de prognoses voor 2011 werden bevestigd.
- In april 2011 publiceerde Omega Pharma het jaarverslag 2010 en ook de uitnodigingen, agenda's, volmachtformulieren en een verslag van de raad van bestuur met betrekking tot de jaarlijkse en uitzonderlijke algemene vergaderingen van aandeelhouders van mei. Op de jaarvergadering van 2 mei verwees Marc Coucke, CEO Omega Pharma, ook naar de belangrijkste risico's en onzekerheden, zoals opgenomen in het jaarverslag 2010, inclusief de vermelding dat het contract met Eurogenerics (Stada) om generieke geneesmiddelen op de Belgische markt te verkopen en te verdelen, voorziet in een optie tot stopzetting of verlenging in de loop van 2014. De jaarvergadering keurde alle voorstellen tot besluit goed, en bijgevolg deelde Omega Pharma op 6 mei de betaalbaarstelling van het dividend over het boekjaar 2010 mee. Aangezien het vereiste quorum voor de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders niet werd bereikt op 2 mei, werd een nieuwe vergadering samengeroepen voor 17 juni, waarop alle voorstellen tot besluit werden goedgekeurd.
- Op 27 mei publiceerde Omega Pharma een persbericht als reactie op een artikel in een Belgisch dagblad waarin gewag werd gemaakt van mogelijke plannen om Omega Pharma van de beurs te



halen. Op 11 juli reageerde Omega Pharma nogmaals met een persbericht op verdere artikels in de Belgische media over dit onderwerp, waarbij de Onderneming bevestigde dat ze op regelmatige basis verschillende strategische scenario's analyseert en dat een beursexit (met als werkhypothese een biedprijs van EUR 37 per aandeel) een van de mogelijke scenario's is, hoewel er geen zekerheid bestaat dat dit scenario ooit effectief zal worden uitgevoerd.

- Op 14 juni kondigde Omega Pharma de intentie aan om de fabriek in Rotterdam (Nederland) te sluiten en de productieactiviteiten over te brengen naar de fabriek in Feldkirchen (Oostenrijk). Deze intentie zou het verlies van 64 banen in Rotterdam impliceren.

## Prognose 2011\*

Omega Pharma meldt een prognose van EUR 927 miljoen omzet voor 2011, met ongeveer stabiele marges, uitgaande van verbeterde resultaten in het tweede semester in de Emerging Markets en Zuid-Europa.

*\* Cf. Toekomstgericht verklaringen op pagina 2 van dit document*

## Geconsolideerde resultatenrekening

<i>Cijfers volgens IFRS in duizenden euro Onderworpen aan een beperkt nazicht</i>	Januari-juni 2011	Januari-juni 2010
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>	<b>459 473</b>	<b>427 017</b>
Omzet	454 454	423 474
Overige bedrijfsopbrengsten	5 019	3 543
<b>Bedrijfskosten</b>	<b>-421 669</b>	<b>-382 372</b>
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	-212 260	-197 597
<i>Aankoop handelsgoederen, grond- en hulpstoffen</i>	-221 919	-210 128
<i>Wijziging in voorraden van grond- en hulpstoffen, onderhanden werken en gereed product</i>	9 659	12 531
Diensten en diverse goederen	-122 568	-117 240
Personeelslasten	-56 079	-48 628
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-11 459	-8 726
Wijzigingen in voorzieningen voorraden en handelsvorderingen	-1 080	-454
Wijzigingen in voorzieningen voor andere verplichtingen	-633	-437
Overige lasten	-17 590	-9 290
<i>Waarvan herstructureringskosten</i>	-3 210	-2 977
<i>Waarvan overige</i>	-14 380	-6 313
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>37 804</b>	<b>44 645</b>
Financieringsbaten	586	614
Financieringskosten	-11 507	-12 586
<b>Financieel resultaat</b>	<b>-10 921</b>	<b>-11 972</b>
<b>Resultaat vóór belasting</b>	<b>26 883</b>	<b>32 673</b>
Winstbelastingen	-4 891	-4 456
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>21 992</b>	<b>28 217</b>
Waarvan toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij	22 203	28 343
Waarvan toewijsbaar aan de minderheidsbelangen	-211	-126
<i>Totaal aantal uitstaande aandelen op 30 juni</i>	<i>24 232 318</i>	<i>24 227 303</i>
<i>Waarvan eigen aandelen</i>	<i>879 994</i>	<i>879 994</i>
<i>Gewogen gemiddelde na aftrek van ingekochte eigen aandelen</i>	<i>23 351 093</i>	<i>23 347 309</i>
<i>Netto winst per aandeel (in EUR)</i>	<i>0,96</i>	<i>1,21</i>
<i>Winst per aandeel exclusief niet-recurrente elementen <sup>(1)</sup> (in EUR)</i>	<i>1,45</i>	<i>1,44</i>
<i>Verwaterde winst per aandeel <sup>(2)</sup> (in EUR)</i>	<i>0,96</i>	<i>1,20</i>

(1) Gebaseerd op het netto resultaat van de groep, verminderd met herstructureringskosten en het belastingeffect van de herstructureringskosten

(2) Rekening houdend de verwaterende impact van uitstaande warrants "in the money".s

## Totaal opgenomen resultaat voor de periode

<i>Cijfers volgens IFRS in duizenden euro Onderworpen aan een beperkt nazicht</i>	Reële waarde en andere reserves	Om- rekenings- verschillen	Over- gedragen winst	Toewijsbaar aan de aandeel- houders van de moeder- onderneming	Toewijs- baar aan minder- heids- belangen	Totaal eigen vermogen
Winsten/(verliezen) in reële waarde op kasstroomafdekkingen	1 742			1 742		1 742
Winsten/(verliezen) in reële waarde op kasstroomafdekkingen - belastings- effect	-592			-592		-592
Wisselkoersverschillen		4 391		4 391		4 391
Winst voor de periode			28 343	28 091	-126	28 217
<b>Totaal opgenomen resultaat voor de periode eindigend op 30 juni 2010</b>	<b>1 150</b>	<b>4 391</b>	<b>28 343</b>	<b>33 884</b>	<b>-126</b>	<b>33 758</b>

<i>Cijfers volgens IFRS in duizenden euro Onderworpen aan een beperkt nazicht</i>	Reële waarde en andere reserves	Om- rekenings- verschillen	Over- gedragen winst	Toewijsbaar aan de aandeel- houders van de moeder- onderneming	Toewijs- baar aan minder- heids- belangen	Totaal eigen vermogen
Winsten/(verliezen) in reële waarde op kasstroomafdekkingen	1 520			1 520		1 520
Winsten/(verliezen) in reële waarde op kasstroomafdekkingen - belastings- effect	-517			-517		-517
Wisselkoersverschillen		-1 791		-1 791		-1 791
Winst voor de periode			22 203	22 203	-211	21 992
<b>Totaal opgenomen resultaat voor de periode eindigend op 30 juni 2011</b>	<b>1 003</b>	<b>-1 791</b>	<b>22 203</b>	<b>21 415</b>	<b>-211</b>	<b>21 204</b>

## Geconsolideerde balans

<i>Cijfers volgens IFRS in duizenden euro Onderworpen aan een beperkt nazicht</i>	30 juni 2011	31 december 2010
<b>Vaste activa</b>	<b>1 122 129</b>	<b>1 090 896</b>
Immateriële vaste activa	1 025 287	997 948
Materiële vaste activa	47 278	46 123
Financiële vaste activa	1 940	1 940
Uitgestelde belastingsvorderingen	38 353	36 164
Overige vaste activa	9 271	8 721
<b>Vlottende activa</b>	<b>368 305</b>	<b>350 585</b>
Voorraden	131 395	121 311
Handelsvorderingen	156 334	141 721
Overige vlottende activa	41 971	53 730
<i>Waarvan belastingvorderingen</i>	12 623	8 249
Geldmiddelen en kasequivalenten	38 605	33 823
<b>Activa aangehouden met het oog op hun verkoop</b>	<b>1 575</b>	<b>1 949</b>
<b>TOTAAL ACTIVA</b>	<b>1 492 009</b>	<b>1 443 430</b>
<b>EIGEN VERMOGEN</b>	<b>716 205</b>	<b>718 274</b>
Kapitaal en uitgiftepremies	366 971	366 941
Overgedragen winst	374 868	376 016
Ingekochte eigen aandelen	-24 144	-24 144
Reële waarde en andere reserves	1 743	739
Cumulatieve omrekeningsverschillen	-3 240	-1 448
<b>Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders v.d. moederonderneming</b>	<b>716 198</b>	<b>718 104</b>
Eigen vermogen toewijsbaar aan minderheidsbelangen	7	170
<b>VERPLICHTINGEN</b>	<b>775 804</b>	<b>725 156</b>
<b>Langlopende verplichtingen</b>	<b>172 899</b>	<b>172 317</b>
Langlopende voorzieningen	7 526	4 643
Pensioenverplichtingen	5 377	4 726
Uitgestelde belastingsverplichtingen	83 632	85 910
Langlopende rentedragende financiële verplichtingen	67 545	70 693
<i>Waarvan reële waarde van het afgedekte deel van de USPP</i>	-8 431	-4 477
Overige langlopende verplichtingen	1 359	738
Afgeleide financiële instrumenten	7 460	5 607
<b>Kortlopende verplichtingen</b>	<b>602 905</b>	<b>552 839</b>
Kortlopende rentedragende financiële verplichtingen	300 450	278 791
<i>Waarvan reële waarde van het afgedekte deel van de USPP</i>	-19 272	-9 859
Kortlopende handelsschulden	209 372	200 977
Kortlopende winstbelastingsverplichtingen	40 642	26 386
Kortlopende schulden m.b.t. personeelsverplichtingen	15 660	14 998
Overige kortlopende verplichtingen	17 314	22 231
Afgeleide financiële instrumenten	19 467	9 456
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN</b>	<b>1 492 009</b>	<b>1 443 430</b>

## Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

<i>Cijfers volgens IFRS in duizenden euro - Onderworpen aan een beperkt nazicht</i>	Aantal aandelen	Kapitaal & premieuitgiftes	Eigen aandelen	Reële waarde e.a. reserves	Omrekeningsverschillen	Overgedragen winst	Toewijsbaar aan aandeelhouders moederonderneming	Toewijsbaar aan minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
<b>Bedrag 31 december 2009</b>	<b>23 347 309</b>	<b>366 841</b>	<b>-24 144</b>	<b>-1 284</b>	<b>-6 659</b>	<b>325 219</b>	<b>659 973</b>	<b>545</b>	<b>660 518</b>
Totaal opgenomen resultaat voor de periode eindigend op 30 juni 2010		0	0	1 150	4 391	28 343	33 884	-126	33 758
Kapitaalverhogingen		0					0		0
Aandelenoptieregeling voor werknemers				8			8		8
Dividend op eigen aandelen						704	704		704
Dividend						-19 382	-19 382		-19 382
Toewijsbaar aan minderheidsbelangen							0	28	28
<b>Bedrag 30 juni 2010</b>	<b>23 347 309</b>	<b>366 841</b>	<b>-24 144</b>	<b>-126</b>	<b>-2 268</b>	<b>334 884</b>	<b>675 187</b>	<b>447</b>	<b>675 634</b>
<b>Bedrag 31 december 2010</b>	<b>23 351 086</b>	<b>366 941</b>	<b>-24 144</b>	<b>739</b>	<b>-1 448</b>	<b>376 016</b>	<b>718 104</b>	<b>170</b>	<b>718 274</b>
Totaal opgenomen resultaat voor de periode eindigend op 30 juni 2011		0	0	1 003	-1 791	22 203	21 415	-211	21 204
Kapitaalverhogingen	1 238	30					30		30
Aandelenoptieregeling voor werknemers									
Dividend op eigen aandelen						880	880		880
Dividend						-24 231	-24 231		-24 231
Toewijsbaar aan minderheidsbelangen								48	48
<b>Bedrag 30 juni 2011</b>	<b>23 352 324</b>	<b>366 971</b>	<b>-24 144</b>	<b>1 742</b>	<b>-3 239</b>	<b>374 868</b>	<b>716 198</b>	<b>7</b>	<b>716 205</b>

## Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht

<i>Cijfers volgens IFRS in duizenden euro Onderworpen aan een beperkt nazicht</i>	Januari-juni 2011	Januari-juni 2010
<b>Resultaat vóór belastingen</b>	<b>26 883</b>	<b>32 673</b>
Betaalde belastingen	-5 093	-2 378
Aanpassingen met betrekking tot operationele niet-kaselementen	17 453	8 305
Aanpassingen met betrekking tot interesten en financiële niet-kaselementen	9 833	9 501
<b>Bruto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>49 077</b>	<b>48 101</b>
Wijziging in het werkkapitaal	-19 887	-15 802
<b>Totaal van kasstromen uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>29 190</b>	<b>32 299</b>
Investerings (aankopen)	-21 022	-17 385
Verkopen van investeringsgoederen	19 862	121
Geldmiddelen en kasequivalenten van acquisities	461	0
Betalingen voor bestaande participaties (nabetalingen) en nieuwe participaties	-21 938	-4 034
Ontvangen dividenden	0	0
<b>Totaal gebruikte kasstromen in investeringsactiviteiten</b>	<b>-22 636</b>	<b>-21 298</b>
Kapitaalverhoging in speciën	30	0
Terugkoop van aandelen	0	0
Dividenduitkering	-23 195	-15 969
Wijziging in schuld	30 924	20 490
Ontvangen (betaalde) rente	-9 114	-8 007
<b>Totaal van kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-1 356</b>	<b>-3 486</b>
<b>Netto toename/afname van de kasstromen van de periode</b>	<b>5 198</b>	<b>7 515</b>
Geldmiddelen en kasequivalenten - begin van de periode	33 823	25 229
Winsten of verliezen uit wisselkoersverschillen op geldmiddelen en kasequivalenten	-417	750
Geldmiddelen en kasequivalenten - einde van de periode	38 605	33 494
<b>Totaal van netto kasstromen</b>	<b>5 198</b>	<b>7 515</b>

# Geselecteerde toelichtingen

## Algemene informatie

Omega Pharma is een zuivere OTC-speler met focus op voorschrijfvrije geneesmiddelen en producten voor persoonlijke verzorging. De merken van de onderneming zijn ondergebracht in vijf pijlers: Derma (zowel cosmetica als medicinale huidverzorgingsproducten), Cough & Cold (producten tegen hoest en verkoudheden, inclusief producten tegen allergieën), Parasites, Classics (de historische topmerken van Omega Pharma) en Multi-locals. Sinds het ontstaan in 1987 is Omega Pharma uitgegroeid van een onderneming die enkel op de Belgische thuismarkt actief was, tot een multinationale groep met activiteiten in 35 landen –in Europa en daarbuiten– die tot Top 15 van de wereldwijde OTC-markt behoort.

De aandelen van de Vennootschap worden genoteerd op de gereguleerde markt NYSE Euronext Brussels.

De verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële staten voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2011 werden voorbereid in overeenstemming met IAS 34 “Tussentijdse Financiële Verslaggeving” zoals aangenomen door de Europese Unie. Het geconsolideerde tussentijdse verslag dient te worden gelezen in samenhang met de geconsolideerde jaarrekening voor het jaar 2010 (inclusief de grondslagen voor financiële verslaggeving) zoals gepubliceerd in het jaarverslag 2010, dat beschikbaar is op [www.omega-pharma.be](http://www.omega-pharma.be) (Investor Relations sectie).

De verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële staten werden voor publicatie goedgekeurd door de Raad van Bestuur van 3 augustus 2011. Ze werden onderworpen aan een beperkt nazicht door de Commissaris (zie pagina 20).

## Samenvatting van de belangrijkste waarderingsregels

De belangrijkste waarderingsregels die zijn toegepast bij de opstelling van dit geconsolideerd tussentijds financieel verslag zijn dezelfde als diegene die zijn toegepast bij de opstelling van de geconsolideerd financieel verslag voor het jaar eindigend op 31 december 2010.

Een samenvatting van de belangrijkste waarderingsregels is te vinden in Toelichting 2 van het jaarverslag 2010, dat via de volgende weblink kan worden geraadpleegd: <http://omega-pharma.be.res7.mijnpreview.com/uploads/713/Omega%20Pharma%202010%20jaarverslag%20compl.pdf>.

De hieronder volgende nieuwe standaarden en wijzigingen zijn van toepassing voor boekjaren die beginnen op 1 januari 2011 en worden door de Groep toegepast indien relevant.

- Wijzigingen aan de standaard IAS 32 'Classificatie van uitgifte van rechten' die vereisen dat de uitgegeven rechten binnen het toepassingsgebied van de wijzigingen geassocieerd worden als eigen vermogen. De wijzigingen zijn toepasbaar op boekjaren die beginnen op of na 1 februari 2010.
- Wijzigingen aan de standaard IFRS 1 die een beperkte vrijstelling voor vergelijkende IFRS 7 informatie voor eerste toepassers voorzien, ingangsdatum 1 juli 2010.
- IAS 24 Herzien 'Informatieverschaffing over verbonden partijen', ingangsdatum 1 januari 2011. De herziene standaard past de definitie van een verbonden partij aan en wijzigt bepaalde vereisten op vlak van informatieverschaffing voor entiteiten die verbonden zijn met een overheid.
- 'Verbeteringen aan de IFRS standaarden' (2010) die resulteren in wijzigingen aan IAS 1, IAS 27, IAS 34, IFRS 1, IFRS 3, IFRS 7 en IFRIC 13. De verbeteringen zijn toepasbaar op boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2011.
- IFRIC 19 'Afwikkeling van financiële verplichtingen door middel van eigen-vermogensinstrumenten', ingangsdatum 1 juli 2010. IFRIC 19 verduidelijkt de administratieve verwerking van transacties waarbij een debiteur en een crediteur de voorwaarden van de financiële verplichting herzien met als resultaat dat de debiteur de verplichting geheel of gedeeltelijk terugbetaalt door uitgifte van eigen-vermogensinstrumenten ten voordele van de crediteur.
- Wijzigingen aan de interpretatie IFRIC 14 'Voorafbetalingen voor minimaal vereiste dekkingsgraden', ingangsdatum 1 januari 2011. De wijzigingen verwijderen de onbeoogde implicaties van IFRIC 14 met betrekking tot de verwerking van voorafbetalingen indien er een minimaal vereiste dekkingsgraad is.

De volgende nieuwe standaarden, wijzigingen aan standaarden en interpretaties werden gepubliceerd, maar zijn nog niet voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2011 en zijn nog niet goedgekeurd door de EU. De standaarden zijn dan ook niet vervroegd toegepast:

- Wijzigingen aan de standaard IFRS 1 'Eerste toepassing van International Financial Reporting Standards' betreffende ernstige hyperinflatie en de intrekking van de vaste toepassingsdatum voor de eerste toepassers. De wijzigingen zijn toepasbaar op boekjaren die beginnen op of na 1 juli 2011.
- Wijzigingen aan de standaard IFRS 7 'Financiële instrumenten: informatieverschaffing' die een verbetering van de informatieverschaffing over getransfereerde financiële activa vereisen. De wijzigingen zijn toepasbaar op boekjaren die beginnen op of na 1 juli 2011.
- Wijzigingen aan de standaard IAS 1 'Presentatie van de jaarrekening', ingangsdatum 1 juli 2012. De wijzigingen hebben betrekking op de toelichting van posten gepresenteerd in de niet-gerealiseerde resultaten in het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten.
- Wijzigingen aan de standaard IAS 12 'Winstbelastingen', ingangsdatum 1 januari 2012. De wijzigingen voorzien een praktische aanpak voor de waardering van uitgestelde



belastingvorderingen en verplichtingen voor vastgoedbeleggingen die worden verwerkt volgens het reële-waardemodel.

- IFRS 9 'Financiële instrumenten', ingangsdatum 1 januari 2013. De standaard behandelt de classificatie, waardering en het niet langer in de balans opnemen van financiële activa en verplichtingen.
- IFRS 10 'De geconsolideerde jaarrekening', ingangsdatum 1 januari 2013. De nieuwe standaard bouwt voort op de bestaande principes door het concept van zeggenschap te identificeren als bepalende factor om een entiteit op te nemen in de geconsolideerde jaarrekening.
- IFRS 11 'Joint arrangements', ingangsdatum 1 januari 2013. De nieuwe standaard is eerder gericht op de rechten en verplichtingen dan op de juridische vorm. De proportionele consolidatiemethode is niet langer toegestaan.
- IFRS 12 'Toelichting van belangen in andere entiteiten', ingangsdatum 1 januari 2013. Deze nieuwe standaard omvat vereisten voor de toelichting van alle vormen van belangen in andere entiteiten.
- IFRS 13 'Waardering tegen reële waarde', ingangsdatum 1 januari 2013. De nieuwe standaard licht toe hoe de reële waarde dient gemeten te worden voor financiële verslaggeving.
- IAS 19 Herzien 'Personeelsbeloningen', ingangsdatum 1 januari 2013. De herziene standaard resulteert in significante wijzigingen aan de opname en waardering van de pensioenkost van toegezegde pensioenrechten en ontslagvergoedingen, en aan de informatieverzorging voor alle personeelsbeloningen.
- IAS 27 Herzien 'Enkelvoudige jaarrekening', ingangsdatum 1 januari 2013. De herziene standaard omvat de resterende bepalingen met betrekking tot enkelvoudige jaarrekeningen na de opname van de bepalingen betreffende zeggenschap in de nieuwe standaard IFRS 10.
- IAS 28 Herzien 'Investerings in geassocieerde deelnemingen en belangen in joint ventures', ingangsdatum 1 januari 2013. De herziene standaard vereist ten gevolge van de publicatie van IFRS 11, dat de joint ventures, zowel als de geassocieerde deelnemingen, verwerkt worden volgens de vermogensmutatiemethode.

## Segmentrapportering

Er hebben zich geen wijzigingen aan de rapporteringsegmenten voorgedaan in de loop van het eerste semester 2011 in vergelijking met de eerste zes maanden van 2010.

De segmentresultaten voor de periode eindigend op 30 juni 2010 waren als volgt:

<i>Cijfers onderworpen aan een beperkt nazicht, IFRS in duizend euro</i>	Totale omzet	Inter-segment omzet	Netto omzet	REBITDA*	Bedrijfsresultaat voor het segment
West-Europa	189 428	-13 716	175 712	35 449	30 287
België	133 122	-8 482	124 640	18 219	16 437
Emerging Markets	47 346	-934	46 412	4 294	1 201
Frankrijk	78 198	-1 488	76 710	9 142	5 422
Niet toegewezen	-	-	-	-6 966	-8 702
<b>Totaal Omega Pharma</b>	<b>448 094</b>	<b>-24 620</b>	<b>423 474</b>	<b>60 138</b>	<b>44 645</b>

*Aansluiting met het resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting*

Afschrijvingen en waardeverminderingen	-	-9 180
Niet-recurrente elementen (herstructureringslasten)	-	- 6 313
Financieel resultaat	-	- 11 972
<b>Resultaat vóór belasting</b>		<b>32 673</b>

(<sup>1</sup>) Bedrijfsresultaat, vóór niet-recurrente elementen, vermeerderd met afschrijvingen en waardeverminderingen

De segmentresultaten voor de periode eindigend op 30 juni 2011 zijn als volgt:

<i>Cijfers onderworpen aan een beperkt nazicht, IFRS in duizend euro</i>	Totale omzet	Inter-segment omzet	Netto omzet	REBITDA*	Bedrijfsresultaat voor het segment
West-Europa	195 747	-10 944	184 803	36 893	20 533
België	144 153	-9 850	134 303	21 386	19 901
Emerging Markets	49 363	-870	48 493	5 376	957
Frankrijk	87 800	-945	86 855	11 628	8 919
Niet toegewezen	-	-	-	-10 559	-12 506
<b>Totaal Omega Pharma</b>	<b>477 063</b>	<b>-22 609</b>	<b>454 454</b>	<b>64 724</b>	<b>37 804</b>

*Aansluiting met het resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting*

Afschrijvingen en waardeverminderingen	-	-12 540
Niet-recurrente elementen (herstructureringslasten)	-	-14 380
Financieel resultaat	-	-10 921
<b>Resultaat vóór belasting</b>		<b>26 883</b>

(\*) Bedrijfsresultaat, vóór niet-recurrente elementen, vermeerderd met afschrijvingen en waardeverminderingen

## Belangrijkste risico's en onzekerheden

De Raad van Bestuur van Omega Pharma meent dat de belangrijkste risico's en onzekerheden die een materiële impact kunnen hebben op de resultaten van de Groep in de resterende periode van 2011, geïdentificeerd zijn in Toelichting 3 bij de geconsolideerde jaarrekening, zoals opgenomen in het jaarverslag 2010 (<http://omega-pharma.be.res7.mijnpreview.com/uploads/713/Omega%20Pharma%202010%20jaarverslag%20compl.pdf>), met de volgende actualisatie en specificaties.

- **Conjunctuurrisico.** Aanvullend op de informatie die hieromtrent is opgenomen in het jaarverslag 2010, meent Omega Pharma dat de huidige staatsschuldcrisis in Griekenland, Portugal en Spanje een aanvullende impact kan hebben op het algemene consumentenvertrouwen en bijgevolg ook op de consumptie van OTC-producten. Hoewel Omega Pharma dergelijke impact niet merkte in andere landen (o.a. Italië,...) kan de Onderneming niet uitsluiten dat dergelijke impact ook in andere geografische markten kan optreden in het resterende deel van 2011.
- **Afdekkingen van de US Private Placement en het reëel waarderisico.** Omega Pharma heeft zich verzekerd van nieuwe kredietfaciliteiten om de werking en de groei te financieren in de toekomst. Bijgevolg zijn de gegevens die vermeld staan in Toelichting 6.12 in het jaarverslag 2010 achterhaald. Omega Pharma meent echter dat deze risico's niet zijn toegenomen als gevolg van de nieuwe kredietfaciliteiten.
- **Investeringsrisico.** Omega Pharma dient de volgende jaren sterk te investeren in haar merken en landenstructuren ten einde een merkenportefeuille voor de lange termijn op te bouwen. Vermits de timing van de rendabilisering van deze investeringen moeilijk te voorspellen is kan dit een sterke volatiliteit van de korte termijnresultaten veroorzaken.

## Andere toelichtingen

### 1. Belastingen op het resultaat

Het bedrag van de winstbelastingen betreft een inschatting van het management en is gebaseerd op de verwachte gemiddelde effectieve belastingdruk van 18,2% voor het gehele jaar 2011.

### 2. Eigen vermogen - eigen aandelen

In overeenstemming met artikel 620 van de Belgische Vennootschapswet verleende de Buitengewone Algemene Vergadering van 9 juni 2009 aan de Raad van Bestuur van de Vennootschap machtigingen om over te gaan tot de inkoop van eigen aandelen. Deze machtiging werd hernieuwd door de Buitengewone Algemene Vergadering van 17 juni 2011.

Gedurende de eerste zes maanden van 2011 werd er van deze machtiging echter geen gebruik gemaakt. Op 30 juni 2011 had Omega Pharma 879.994 eigen aandelen in bezit die eerder werden ingekocht. Dit vertegenwoordigde op 30 juni 2011 een totaalbedrag van EUR 24,1 miljoen.

### 3. Voorwaardelijke verplichtingen

Er deden zich in de eerste helft van 2011 geen materiële wijzigingen voor ten opzichte van de situatie zoals beschreven in Toelichting 7.1 van het jaarverslag 2010, met uitzondering van een juridische claim met betrekking tot een distributiecontract van o.a. Prevner. Deze claim betreft een totaalbedrag van EUR 8,4 miljoen, en er werd een voorziening voor iets meer dan de helft van dit bedrag opgenomen.

### 4. Bedrijfscombinaties

In de eerste zes maanden van 2011 realiseerde Omega Pharma de acquisitie van Duo LP Pro. Duo LP Pro is een product tegen hoofdluizen dat in 2010 nagenoeg EUR 6 miljoen omzet genereerde en dat de productenportfolio van Omega Pharma France versterkt.

Aangezien deze acquisitie in 2010 een omzet vertegenwoordigde die overeenkomt met niet meer dan ongeveer een procent van de geconsolideerde omzet van de Groep in 2010 worden deze acquisities als onvoldoende materieel beschouwd om nader te worden gedetailleerd. De allocatie van de overnameprijs werd op 30 juni 2011 voorlopig vastgesteld.

### 5. Verbonden partijen

De leden van het Directiecomité en de niet-uitvoerende leden van de Raad van Bestuur worden als verbonden partijen beschouwd.

De remuneratie van de leden van het Directiecomité, de niet-uitvoerende leden van de Raad van Bestuur wordt op jaarbasis vastgesteld, en daarom worden er geen nadere details opgenomen in dit tussentijdse financieel verslag.

### 6. Significante gebeurtenissen na balansdatum

- Op 8 juli deelde Omega Pharma mee dat er 1.238 nieuwe stemgerechtigde aandelen werden uitgegeven ten gevolge van de uitoefening van warrants. Bijgevolg zijn er nu in totaal 24.232.318 stemgerechtigde aandelen en bedraagt het maatschappelijke kapitaal EUR 16.468.069,60.
- Op 11 juli reageerde Omega Pharma met een persbericht op verdere artikels in de Belgische media over vermeende plannen voor een beursexit, waarbij de Onderneming bevestigde dat ze op regelmatige basis verschillende strategische scenario's analyseert en dat een beursexit die mogelijk in samenspraak met haar controlerende aandeelhouder Couckinvest NV zou georganiseerd worden (met als werkhypothese een biedprijs van EUR 37 per aandeel), inderdaad een van de mogelijke scenario's is, hoewel er geen zekerheid bestaat dat dit scenario ooit effectief zal worden uitgevoerd.
- In het persbericht van vandaag (4 augustus 2011) naar aanleiding van de publicatie van de tussentijdse resultaten van Omega Pharma, wordt ook vermeld dat Omega Pharma zich verzekerd heeft van kredietfaciliteiten om de werking en de groei van de groep te financieren in de toekomst. Omega Pharma heeft zowel een nieuwe private plaatsing in de Verenigde Staten (EUR 135 miljoen) als een nieuw gesyndiceerd krediet (EUR 525 miljoen) afgesloten.

## Verklaring van de commissaris

Verslag van de commissaris omtrent het beperkt nazicht van de verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële staten van Omega Pharma NV voor de periode afgesloten op 30 juni 2011

Wij hebben een beperkt nazicht uitgevoerd met betrekking tot de in bijlage opgenomen verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële staten van Omega Pharma NV (“de Vennootschap”) en haar dochterondernemingen (tezamen “de Groep”), voor de periode van zes maanden afgesloten op 30 juni 2011 bestaande uit de tussentijdse geconsolideerde balans, de bijbehorende geconsolideerde resultatenrekening, het geconsolideerd totaal opgenomen resultaat voor de periode, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht, evenals de geselecteerde toelichtingen, met een balanstotaal van KEUR 1.492.009 en een winst van de periode, aandeel Groep, van KEUR 22.203. De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en de voorstelling van deze tussentijdse geconsolideerde financiële staten overeenkomstig IAS 34, zoals aanvaard door de Europese Unie. Onze verantwoordelijkheid is een verslag op te stellen met betrekking tot deze tussentijdse geconsolideerde financiële staten op basis van ons beperkt nazicht.

Ons beperkt nazicht werd uitgevoerd overeenkomstig de “International Standard on Review Engagements 2410”, “Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity”. Een nazicht van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het vragen van inlichtingen aan hoofdzakelijk financiële en boekhoudkundige verantwoordelijken, en het toepassen van analytische en andere procedures van nazicht. Een beperkt nazicht is substantieel minder uitgebreid dan een volkomen controle uitgevoerd volgens “International Standards on Auditing” en laat ons bijgevolg niet toe om met zekerheid te stellen dat we kennis hebben van alle belangrijke gegevens die zouden geïdentificeerd zijn indien we een volkomen controle zouden hebben uitgevoerd. Wij brengen dan ook geen controleverslag uit.

Op basis van ons beperkt nazicht is niets onder onze aandacht gekomen dat ons doet aannemen dat de bijgaande tussentijdse geconsolideerde financiële staten in alle materiële opzichten niet opgesteld zouden zijn overeenkomstig IAS 34, zoals aanvaard door de Europese Unie.

Gent, 04 augustus 2011

PwC Bedrijfsrevisoren  
Vertegenwoordigd door

Peter Opsomer  
Bedrijfsrevisor

**BIJLAGE IV: JAARREKENINGEN VAN COUCKINVEST PER 31 DECEMBER 2010**

20	26/07/2011	BE 0439.658.834	16	EUR		
NAT.	Datum neerlegging	Nr.	Blz.	D.	11336.00323	VKT 1.1

## JAARREKENING IN EURO

Naam: **COUCKINVEST**

Rechtsvorm: Naamloze vennootschap

Adres: Waregemstraat

Nr: 26

Bus:

Postnummer: 8570

Gemeente: Anzegem

Land: België

Rechtspersonenregister (RPR) - Rechtbank van Koophandel van: Kortrijk

Internetadres:

Ondernemingsnummer

BE 0439.658.834

Datum van de neerlegging van de oprichtingsakte OF van het recentste stuk dat de datum van bekendmaking van de oprichtingsakte en van de akte tot statutenwijziging vermeldt.

20-12-1989

Jaarrekening goedgekeurd door de algemene vergadering van

29-06-2011

met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van

01-01-2010

tot

31-12-2010

Vorig boekjaar van

01-01-2009

tot

31-12-2009

De bedragen van het vorige boekjaar zijn identiek met die welke eerder openbaar werden gemaakt.

Zijn gevoegd bij deze jaarrekening:

Nummers van de secties van het standaardmodel die niet werden neergelegd omdat ze niet dienstig zijn:

VKT 5.1.1, VKT 5.2.2, VKT 5.4, VKT 5.7, VKT 5.8, VKT 5.9, VKT 8, VKT 9

VOLLEDIGE LIJST met naam, voornamen, beroep, woonplaats (adres, nummer, postnummer en gemeente) en functie in de onderneming, van de BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISSEN

**COUCKE** Marc

Waregemstraat 26  
8570 Anzegem  
BELGIË

Begin van het mandaat: 28-06-2006

Einde van het mandaat: 28-06-2012

Gedelegeerd bestuurder

**BAETEN** Nathalie

Waregemstraat 26  
8570 Anzegem  
BELGIË

Begin van het mandaat: 28-06-2006

Einde van het mandaat: 28-06-2012

Bestuurder

## VERKLARING BETREFFENDE EEN AANVULLENDE OPDRACHT VOOR NAZICHT OF CORRECTIE

Het bestuursorgaan verklaart dat geen enkele opdracht voor nazicht of correctie werd gegeven aan iemand die daar wettelijk niet toe gemachtigd is met toepassing van de artikelen 34 en 37 van de wet van 22 april 1999 betreffende de boekhoudkundige en fiscale beroepen.

De jaarrekening werd niet geverifieerd of gecorrigeerd door een externe accountant of door een bedrijfsrevisor die niet de commissaris is.

In bevestigend geval, moeten hierna worden vermeld: naam, voornamen, beroep en woonplaats van elke externe accountant of bedrijfsrevisor en zijn lidmaatschapsnummer bij zijn Instituut, evenals de aard van zijn opdracht:

- A. Het voeren van de boekhouding van de onderneming\*,
- B. Het opstellen van de jaarrekening\*,
- C. Het verifiëren van de jaarrekening en/of
- D. Het corrigeren van de jaarrekening.

Indien taken bedoeld onder A. of onder B. uitgevoerd zijn door erkende boekhouders of door erkende boekhouders-fiscalisten, kunnen hierna worden vermeld: naam, voornamen, beroep en woonplaats van elke erkende boekhouder of erkende boekhouder-fiscalist en zijn lidmaatschapsnummer bij het Beroepsinstituut van erkende Boekhouders en Fiscalisten, evenals de aard van zijn opdracht.

Naam, voornamen, beroep en woonplaats	Lidmaatschapsnummer	Aard van de opdracht (A, B, C en/of D)
<b>FISCAAL BURO GHESQUIERE</b> BE 0432.861.312 Meensesteenweg 401 8800 Roeselare BELGIË  Direct of indirect vertegenwoordigd door  <b>GHESQUIERE Filip</b>  Meensesteenweg 401 8800 Roeselare BELGIË	21132.3N87	A , B

\* Facultatieve vermelding.



**BALANS NA WINSTVERDELING**

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>ACTIVA</b>				
<b>VASTE ACTIVA</b>		20/28	<b><u>113.554.472</u></b>	<b><u>70.177.884</u></b>
<b>Oprichtingskosten</b>		20		
<b>Immateriële vaste activa</b>	5.1.1	21		
<b>Materiële vaste activa</b>	5.1.2	22/27	<b>15.482.814</b>	<b>11.430.203</b>
Terreinen en gebouwen		22	15.347.552	11.298.587
Installaties, machines en uitrusting		23	24.263	41.923
Meubilair en rollend materieel		24	110.999	89.692
Leasing en soortgelijke rechten		25		
Overige materiële vaste activa		26		
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen		27		
<b>Financiële vaste activa</b>	5.1.3/5.2.1	28	<b>98.071.658</b>	<b>58.747.681</b>
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>		29/58	<b><u>6.259.634</u></b>	<b><u>42.678.292</u></b>
<b>Vorderingen op meer dan één jaar</b>		29	<b>37.913</b>	<b>37.913</b>
Handelsvorderingen		290		
Overige vorderingen		291	37.913	37.913
<b>Voorraden en bestellingen in uitvoering</b>		3		
Voorraden		30/36		
Bestellingen in uitvoering		37		
<b>Vorderingen op ten hoogste één jaar</b>		40/41	<b>1.256.918</b>	<b>672.653</b>
Handelsvorderingen		40	840.270	568.700
Overige vorderingen		41	416.648	103.953
<b>Geldbeleggingen</b>	5.2.1	50/53	<b>4.374.828</b>	<b>38.137.559</b>
<b>Liquide middelen</b>		54/58	<b>554.312</b>	<b>3.777.397</b>
<b>Overlopende rekeningen</b>		490/1	<b>35.663</b>	<b>52.769</b>
<b>TOTAAL VAN DE ACTIVA</b>		20/58	<b>119.814.106</b>	<b>112.856.176</b>

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>PASSIVA</b>				
<b>EIGEN VERMOGEN</b>		10/15	<b><u>97.106.019</u></b>	<b><u>90.590.354</u></b>
<b>Kapitaal</b>	5.3	10	<b>570.155</b>	<b>570.155</b>
Geplaatst kapitaal		100	570.155	570.155
Niet-opgevraagd kapitaal		101		
<b>Uitgiftepremies</b>		11		
<b>Herwaarderingsmeerwaarden</b>		12		
<b>Reserves</b>		13	<b>96.535.864</b>	<b>90.020.198</b>
Wettelijke reserve		130	57.016	57.016
Onbeschikbare reserves		131	34.926.032	34.926.032
Voor eigen aandelen		1310	34.926.032	34.926.032
Andere		1311		
Belastingvrije reserves		132	975.767	1.010.253
Beschikbare reserves		133	60.577.050	54.026.898
<b>Overgedragen winst (verlies)</b>	(+)/(-)	14		
<b>Kapitaalsubsidies</b>		15		
<b>Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief</b>		19		
<b>VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN</b>		16	<b><u>502.444</u></b>	<b><u>520.201</u></b>
<b>Voorzieningen voor risico's en kosten</b>	5.4	160/5		
<b>Uitgestelde belastingen</b>		168	<b>502.444</b>	<b>520.201</b>
<b>SCHULDEN</b>		17/49	<b><u>22.205.643</u></b>	<b><u>21.745.621</u></b>
<b>Schulden op meer dan één jaar</b>	5.5	17	<b>53.167</b>	<b>53.167</b>
Financiële schulden		170/4		
Kredietinstellingen, leasingschulden en soortgelijke schulden		172/3		
Overige leningen		174/0		
Handelsschulden		175		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		176		
Overige schulden		178/9	53.167	53.167
<b>Schulden op ten hoogste één jaar</b>	5.5	42/48	<b>21.729.563</b>	<b>21.177.765</b>
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen		42		
Financiële schulden		43	16.500.000	14.030.000
Kredietinstellingen		430/8	16.500.000	14.030.000
Overige leningen		439		
Handelsschulden		44	418.850	121.178
Leveranciers		440/4	418.850	121.178
Te betalen wissels		441		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		46		
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten		45	76.733	205.350
Belastingen		450/3	75.320	205.350
Bezoldigingen en sociale lasten		454/9	1.413	
Overige schulden		47/48	4.733.979	6.821.237
<b>Overlopende rekeningen</b>		492/3	<b>422.913</b>	<b>514.689</b>
<b>TOTAAL VAN DE PASSIVA</b>		10/49	<b>119.814.106</b>	<b>112.856.176</b>

**RESULTATENREKENING**

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>Bedrijfsopbrengsten en bedrijfskosten</b>				
Brutomarge (+)/(-)		9900	538.750	403.410
Omzet		70		
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen, diensten en diverse goederen		60/61		
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (+)/(-)	5.6	62	9.740	
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		630	806.918	758.244
Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)		631/4		
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen) (+)/(-)		635/7		
Andere bedrijfskosten		640/8	13.614	10.721
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten (-)		649		
<b>Bedrijfswinst (Bedrijfsverlies) (+)/(-)</b>		9901	<b>-291.522</b>	<b>-365.556</b>
<b>Financiële opbrengsten</b>	5.6	75	<b>7.692.261</b>	<b>5.877.048</b>
<b>Financiële kosten</b>	5.6	65	<b>902.831</b>	<b>1.529.189</b>
<b>Winst (Verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting (+)/(-)</b>		9902	<b>6.497.908</b>	<b>3.982.303</b>
<b>Uitzonderlijke opbrengsten</b>		76		<b>4.761.284</b>
<b>Uitzonderlijke kosten</b>		66		<b>928.420</b>
<b>Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting (+)/(-)</b>		9903	<b>6.497.908</b>	<b>7.815.168</b>
<b>Onttrekking aan de uitgestelde belastingen</b>		780	<b>17.758</b>	<b>17.758</b>
<b>Overboeking naar de uitgestelde belastingen</b>		680		
<b>Belastingen op het resultaat (+)/(-)</b>		67/77		<b>25.602</b>
<b>Winst (Verlies) van het boekjaar (+)/(-)</b>		9904	<b>6.515.666</b>	<b>7.807.324</b>
<b>Onttrekking aan de belastingvrije reserves</b>		789	<b>34.486</b>	<b>34.486</b>
<b>Overboeking naar de belastingvrije reserves</b>		689		
<b>Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar (+)/(-)</b>		9905	<b>6.550.152</b>	<b>7.841.810</b>

## RESULTAATVERWERKING

		Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>Te bestemmen winst (verlies)</b>	<b>(+)/(-)</b>	9906	<b>6.550.152</b>	<b>7.841.810</b>
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	(+)/(-)	9905	6.550.152	7.841.810
Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar	(+)/(-)	14P		
<b>Onttrekking aan het eigen vermogen</b>		791/2		
<b>Toevoeging aan het eigen vermogen</b>		691/2	<b>6.550.152</b>	<b>7.841.810</b>
aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies		691		
aan de wettelijke reserve		6920		
aan de overige reserves		6921	6.550.152	7.841.810
<b>Over te dragen winst (verlies)</b>	<b>(+)/(-)</b>	14		
<b>Tussenkost van de vennoten in het verlies</b>		794		
<b>Uit te keren winst</b>		694/6		
Vergoeding van het kapitaal		694		
Bestuurders of zaakvoerders		695		
Andere rechthebbenden		696		

**TOELICHTING  
STAAT VAN DE VASTE ACTIVA**

**MATERIËLE VASTE ACTIVA**

**Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar**

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
8199P	XXXXXXXXXX	14.224.714

**Mutaties tijdens het boekjaar**

Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa

8169 4.859.530

Overdrachten en buitengebruikstellingen

8179 67.405

Overboekingen van een post naar een andere (+)/(-)

8189

**Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar**

8199 19.016.838

**Meerwaarden per einde van het boekjaar**

8259P XXXXXXXXXXXX

**Mutaties tijdens het boekjaar**

Geboekt

8219

Verworven van derden

8229

Afgeboekt

8239

Overgeboekt van een post naar een andere (+)/(-)

8249

**Meerwaarden per einde van het boekjaar**

8259

**Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar**

8329P XXXXXXXXXXXX 2.794.511

**Mutaties tijdens het boekjaar**

Geboekt

8279

Teruggenomen

8289

Verworven van derden

8299

Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen

8309

Overgeboekt van een post naar een andere (+)/(-)

8319

**Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar**

8329 3.534.024

**NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR**

22/27 15.482.814

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>FINANCIËLE VASTE ACTIVA</b>			
<b>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar</b>	8395P	XXXXXXXXXX	<b>58.747.681</b>
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Aanschaffingen	8365	4.522.945	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8375	125.000	
Overboekingen van een post naar een andere	(+)/(-) 8385	34.926.032	
Andere mutaties	(+)/(-) 8386		
<b>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar</b>	8395	<b>98.071.658</b>	
<b>Meerwaarden per einde van het boekjaar</b>	8455P	XXXXXXXXXX	
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Geboekt	8415		
Verworven van derden	8425		
Afgeboekt	8435		
Overgeboekt van een post naar een andere	(+)/(-) 8445		
<b>Meerwaarden per einde van het boekjaar</b>	8455		
<b>Waardeverminderingen per einde van het boekjaar</b>	8525P	XXXXXXXXXX	
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Geboekt	8475		
Teruggenomen	8485		
Verworven van derden	8495		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	8505		
Overgeboekt van een post naar een andere	(+)/(-) 8515		
<b>Waardeverminderingen per einde van het boekjaar</b>	8525		
<b>Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar</b>	8555P	XXXXXXXXXX	
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>	(+)/(-) 8545		
<b>Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar</b>	8555		
<b>NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR</b>	28	<b>98.071.658</b>	

## INLICHTINGEN OMTRENT DE DEELNEMINGEN

### DEELNEMINGEN EN MAATSCHAPPELIJKE RECHTEN IN ANDERE ONDERNEMINGEN

Hieronder worden de ondernemingen vermeld waarin de onderneming een deelneming bezit (opgenomen in de post 28 van de activa), alsmede de andere ondernemingen waarin de onderneming maatschappelijke rechten bezit (opgenomen in de posten 28 en 50/53 van de activa) ten belope van ten minste 10 % van het geplaatste kapitaal.

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Aangehouden maatschappelijke rechten			Gegevens geput uit de laatst beschikbare jaarrekening			
	rechtstreeks		dochters	Jaarrekening per	Muntcode	Eigen vermogen	Nettoresultaat
	Aantal	%	%			(+/-) of (-) (in eenheden)	
<b>OMEGA PHARMA</b> BE 0431.676.229 Naamloze vennootschap Venecoweg 26 9810 Nazareth <b>BELGIË</b>  Aan toonder	7.255.501	29,94		31-12-2010	EUR	673.265.130	37.675.259
<b>ARSEUS</b> BE 0890.535.026 Naamloze vennootschap Textielstraat 24 8790 Waregem <b>BELGIË</b>  Aandelen aan toonder	3.451.248	11,06		31-12-2010	EUR	333.526.451	17.176.694
<b>ECUPHAR</b> BE 0476.255.350 Naamloze vennootschap Legeweg 151 8020 Oostkamp <b>BELGIË</b>  Aandelen aan toonder	1.380.000	12,5		31-12-2009	EUR	13.096.011	228.762
<b>AFFINITY INVEST</b> BE 0827.022.592 Naamloze vennootschap Waregemstraat 26 8570 Anzegem <b>BELGIË</b>  Aandelen zonder aanduiding nom. waarde	18.090	56,25		-			

**STAAT VAN HET KAPITAAL EN DE AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR**

**STAAT VAN HET KAPITAAL**

**Maatschappelijk kapitaal**

Geplaast kapitaal per einde van het boekjaar  
 Geplaast kapitaal per einde van het boekjaar

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
100P 100	XXXXXXXXXX 570.155	570.155

Wijzigingen tijdens het boekjaar

Samenstelling van het kapitaal  
 Soorten aandelen  
 Aandelen aan toonder

Codes	Bedragen	Aantal aandelen
	570.155	3.461

**Niet-gestort kapitaal**

Niet-opgevraagd kapitaal  
 Opgevraagd, niet-gestort kapitaal  
 Aandeelhouders die nog moeten volstorten

Codes	Niet-opgevraagd bedrag	Opgevraagd, niet-gestort bedrag
101 8712	XXXXXXXXXX	XXXXXXXXXX

**Eigen aandelen**

Gehouden door de vennootschap zelf  
 Kapitaalbedrag  
 Aantal aandelen  
 Gehouden door haar dochters  
 Kapitaalbedrag  
 Aantal aandelen

**Verplichtingen tot uitgifte van aandelen**

Als gevolg van de uitoefening van conversierechten  
 Bedrag van de lopende converteerbare leningen  
 Bedrag van het te plaatsen kapitaal  
 Maximum aantal uit te geven aandelen  
 Als gevolg van de uitoefening van inschrijvingsrechten  
 Aantal inschrijvingsrechten in omloop  
 Bedrag van het te plaatsen kapitaal  
 Maximum aantal uit te geven aandelen

**Toegestaan, niet-geplaatst kapitaal**

Codes	Boekjaar
8721	54.363
8722	330
8731	
8732	
8740	
8741	
8742	
8745	
8746	
8747	
8751	

**Aandelen buiten kapitaal**

Verdeling  
 Aantal aandelen  
 Daaraan verbonden stemrecht  
 Uitsplitsing volgens de aandeelhouders  
 Aantal aandelen gehouden door de vennootschap zelf  
 Aantal aandelen gehouden door haar dochters

Codes	Boekjaar
8761	
8762	
8771	
8781	

**AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR VAN DE ONDERNEMING OP DE DATUM VAN DE JAARAFSLUITING, ZOALS DIE BLIJKT UIT DE KENNISGEVINGEN DIE DE ONDERNEMING HEEFT ONTVANGEN**



**STAAT VAN DE SCHULDEN**

	Codes	Boekjaar
<b>UITSPLITSING VAN DE SCHULDEN MET EEN OORSPRONKELIJKE LOOPTIJD VAN MEER DAN EEN JAAR, NAARGELANG HUN RESTERENDE LOOPTIJD</b>		
Totaal der schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	42	
Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar	8912	<b>53.167</b>
Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar	8913	
<b>GEWAARBORGDE SCHULDEN</b>		
<b>Door Belgische overheidsinstellingen gewaarborgde schulden</b>		
Financiële schulden	8921	
Kredietinstellingen, leasingschulden en soortgelijke schulden	891	
Overige leningen	901	
Handelsschulden	8981	
Leveranciers	8991	
Te betalen wissels	9001	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	9011	
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	9021	
Overige schulden	9051	
<b>Totaal van de door Belgische overheidsinstellingen gewaarborgde schulden</b>	9061	
<b>Schulden gewaarborgd door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op activa van de onderneming</b>		
Financiële schulden	8922	
Kredietinstellingen, leasingschulden en soortgelijke schulden	892	
Overige leningen	902	
Handelsschulden	8982	
Leveranciers	8992	
Te betalen wissels	9002	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	9012	
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	9022	
Belastingen	9032	
Bezoldigingen en sociale lasten	9042	
Overige schulden	9052	
<b>Totaal der schulden gewaarborgd door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op activa van de onderneming</b>	9062	
<b>SCHULDEN MET BETREKKING TOT BELASTINGEN, BEZOLDIGINGEN EN SOCIALE LASTEN</b>		
Vervallen belastingschulden	9072	
Vervallen schulden ten aanzien van de Rijksdienst voor Sociale Zekerheid	9076	

**RESULTATEN**

**PERSONEEL EN PERSONEELSKOSTEN**

**Werknemers ingeschreven in het personeelsregister**

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Totaal aantal op de afsluitingsdatum	9086	1	
Gemiddeld personeelsbestand berekend in voltijdse equivalenten	9087	0,3	
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	9088	619	

**Personeelskosten**

Bezoldigingen en rechtstreekse sociale voordelen	620	8.241	
Werkgeversbijdragen voor sociale verzekeringen	621	786	
Werkgeverspremies voor bovenwettelijke verzekeringen	622		
Andere personeelskosten	623	712	
Ouderdoms- en overlevingspensioenen	624		

**FINANCIËLE RESULTATEN**

**Door de overheid toegekende subsidies, aangerekend op de resultatenrekening**

Kapitaalsubsidies	9125		
Interestsubsidies	9126		

**Geactiveerde intercalaire interesten**

6503

**Bedrag van het disconto ten laste van de onderneming bij de verhandeling van vorderingen**

653

**Saldo van de gevormde (aangewende of teruggenomen) voorzieningen met financieel karakter**

(+)/(-) 656

## SOCIALE BALANS

Nummers van de paritaire comités die voor de onderneming bevoegd zijn:

### Werknemers ingeschreven in het personeelsregister

	Codes	1. Voltijds <i>(boekjaar)</i>	2. Deeltijds <i>(boekjaar)</i>	3. Totaal (T) of totaal in voltijdse equivalenten (VTE) <i>(boekjaar)</i>	3P. Totaal (T) of totaal in voltijdse equivalenten (VTE) <i>(vorig boekjaar)</i>
<b>Tijdens het boekjaar en het vorige boekjaar</b>					
Gemiddeld aantal werknemers	100		1	0,3 VTE	VTE
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	101		619	619 T	T
Personeelskosten	102		9.740	9.740 T	T

### Op de afsluitingsdatum van het boekjaar

#### Aantal werknemers ingeschreven in het personeelsregister

#### Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst

Overeenkomst voor een onbepaalde tijd

Overeenkomst voor een bepaalde tijd

Overeenkomst voor een duidelijk omschreven werk

Vervangingsovereenkomst

#### Volgens het geslacht en het studieniveau

Mannen

lager onderwijs

secundair onderwijs

hoger niet-universitair onderwijs

universitair onderwijs

Vrouwen

lager onderwijs

secundair onderwijs

hoger niet-universitair onderwijs

universitair onderwijs

#### Volgens de beroepscategorie

Directiepersoneel

Bedienden

Arbeiders

Andere

Codes	1. Voltijds	2. Deeltijds	3. Totaal in voltijdse equivalenten
105		1	0,3
110		1	0,3
111			
112			
113			
120			
1200			
1201			
1202			
1203			
121		1	0,3
1210			
1211		1	0,3
1212			
1213			
130			
134			
132		1	0,3
133			

**Tabel van het personeelsverloop tijdens het boekjaar**

Codes	1. Voltijds	2. Deeltijds	3. Totaal in voltijdse equivalenten
<p><b>Ingetreden</b> Aantal werknemers die tijdens het boekjaar in het personeelsregister werden ingeschreven</p>	205	1	0,3
<p><b>Uitgetreden</b> Aantal werknemers met een in het personeelsregister opgetekende datum waarop hun overeenkomst tijdens het boekjaar een einde nam</p>	305		

**Inlichtingen over de opleidingen voor de werknemers tijdens het boekjaar**

**Totaal van de formele voortgezette beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever**

- Aantal betrokken werknemers
- Aantal gevolgde opleidingsuren
- Nettokosten voor de onderneming
  - waarvan brutokosten rechtstreeks verbonden met de opleiding
  - waarvan betaalde bijdragen en stortingen aan collectieve fondsen
  - waarvan ontvangen tegemoetkomingen (in mindering)

Codes	Mannen	Codes	Vrouwen
5801		5811	
5802		5812	
5803		5813	
58031		58131	
58032		58132	
58033		58133	
5821		5831	
5822		5832	
5823		5833	
5841		5851	
5842		5852	
5843		5853	

**Totaal van de minder formele en informele voortgezette beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever**

- Aantal betrokken werknemers
- Aantal gevolgde opleidingsuren
- Nettokosten voor de onderneming

**Totaal van de initiële beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever**

- Aantal betrokken werknemers
- Aantal gevolgde opleidingsuren
- Nettokosten voor de onderneming

**WAARDERINGSREGELS**

SAMENVATTING VAN DE WAARDERINGSREGELS

I. Beginsel

De waarderingsregels worden vastgesteld overeenkomstig de bepalingen van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen.

Ten behoeve van het getrouwe beeld wordt in de volgende uitzonderingsgevallen afgeweken van de bij dit besluit bepaalde waarderingsregels :

Deze afwijkingen worden als volgt verantwoord :  
Deze afwijkingen beïnvloeden als volgt het vermogen, de financiële positie en het resultaat vóór belasting van de onderneming

De waarderingsregels werden ten opzichte van het vorige boekjaar qua verwoording of toepassing [xxxxxxxx] [niet gewijzigd]; zo ja, dan heeft de wijziging betrekking op :  
en heeft een [positieve] [negatieve] invloed op het resultaat van het boekjaar vóór belasting ten belope van                      duiz. EUR

De resultatenrekening [wordt] [wordt niet] op belangrijke wijze beïnvloed door opbrengsten en kosten die aan een vorig boekjaar moeten worden toegerekend; zo ja, dan hebben deze betrekking op :

De cijfers van het boekjaar zijn niet vergelijkbaar met die van het vorige boekjaar en wel om de volgende reden :

[Voor de vergelijkbaarheid worden de cijfers van het vorige boekjaar op de volgende punten aangepast] [Voor de vergelijking van de jaarrekeningen van beide boekjaren moet met volgende elementen rekening worden gehouden]

Bij gebrek aan objectieve beoordelingscriteria is de waardering van de voorzienbare risico's, mogelijke verliezen en ontwaardingen waarvan hierna sprake is, onvermijdelijk aleatoir :

Andere inlichtingen die noodzakelijk zijn opdat de jaarrekening een getrouw beeld zou geven van het vermogen, de financiële positie en het resultaat van de onderneming :

II. Bijzondere regels

De oprichtingskosten :  
De oprichtingskosten worden onmiddellijk ten laste genomen, behoudens volgende kosten die worden geactiveerd :

Herstructureeringskosten :  
Herstructureeringskosten werden [geactiveerd] [niet geactiveerd] in de loop van het boekjaar; zo ja, dan wordt dit als volgt verantwoord :

Immateriële vaste activa :  
Het bedrag aan immateriële vaste activa omvat voor                      duiz. EUR  
termijn voor deze kosten en voor de goodwill belooft [meer] [niet meer] dan 5 jaar; indien meer dan 5 jaar wordt deze termijn als verantwoord :

Materiële vaste activa :  
In de loop van het boekjaar [xxxxxxxx] [werden geen] materiële vaste activa geherwaardeerd; zo ja, dan wordt deze herwaardering als volgt verantwoord :

Afschrijvingen geboekt tijdens het boekjaar :

Activa	Methode L (lineaire) D (degressieve) A (andere)	Basis NG (niet-geherwaardeerde) G(geherwaardeerde)	Afschrijvingspercentages	
			Hoofdsom Min. - Max.	Bijkomende kosten Min. - Max.
+ 1. Oprichtingskosten .....				
+ 2. Immateriële vaste activa .....				
+ 3. Industriële, administratieve of commerciële gebouwen * .....	L D		3.00 - 20.00 3.00 - 3.00	3.00 - 100.00 3.00 - 3.00
+ 4. Installaties, machines en uitrustingen * .....	L D		20.00 - 20.00 20.00 - 25.00 20.00 - 20.00	20.00 - 20.00 20.00 - 25.00 20.00 - 20.00
+ 5. Rollend materieel * .....	L		20.00 - 20.00	20.00 - 20.00
+ 6. Kantoomateriaal en meubilair * ..	L		20.00 - 20.00	20.00 - 20.00
+ 7. Andere materiële vaste activa * ..				

\* Met inbegrip van de in leasing gehouden activa; deze worden in voorkomend geval op een afzonderlijke lijn vermeld.

Overschot aan toegepaste, fiscaal aftrekbare, versnelde afschrijvingen ten opzichte van de economisch verantwoorde afschrijvingen :  
- bedrag voor het boekjaar :                      duiz. EUR  
- gecumuleerd bedrag voor de vaste activa verworven vanaf het boekjaar dat na 31 december 1983 begint :                      duiz. EUR

Financiële vaste activa :  
In de loop van het boekjaar [werden] [werden geen] deelnemingen geherwaardeerd; zo ja, dan wordt deze herwaardering als volgt verantwoord :

Voorraden :  
Voorraden worden gewaardeerd tegen de aanschaffingswaarde berekend volgens de (te vermelden) methode van de gewogen gemiddelde prijzen, Fifo, Lifo, individualisering van de prijs van elk bestanddeel of tegen de lagere marktwaarde :

1. Grond- en hulpstoffen :
2. Goederen in bewerking - gereed product :
3. Handelsgoederen :
4. Onroerende goederen bestemd voor verkoop :

Producten :  
- De vervaardigingsprijs van de producten [omvat] [omvat niet] de onrechtstreekse productiekosten.  
- De vervaardigingsprijs van de producten waarvan de productie meer dan één jaar beslaat, [omvat] [omvat geen] financiële kosten verbonden aan de kapitalen ontleend om de productie ervan te financieren.

Bij het einde van het boekjaar bedraagt de marktwaarde van de totale voorraden ongeveer (deze inlichting is slechts vereist zo het verschil belangrijk is).

Bestellingen in uitvoering :  
Bestellingen in uitvoering worden geherwaardeerd [tegen vervaardigingsprijs] [tegen vervaardigingsprijs, verhoogd met een gedeelte van het resultaat naar gelang van de vordering der werken].

Schulden :  
De passiva [xxxxxxxx] [bevatten geen] schulden op lange termijn, zonder rente of met een abnormale lage rente; zo ja, dan wordt op deze schulden [een] [geen] disconto toegepast dat wordt geactiveerd.

Vreemde valuta :  
De omrekening in EUR van tegoeden, schulden en verbintenissen in vreemde valuta gebeurt op volgende grondslagen :  
De resultaten uit de omrekening van de vreemde valuta zijn als volgt in de jaarrekening verwerkt :

Leasingovereenkomsten :  
Wat de niet-geactiveerde gebruiksrechten uit leasingovereenkomsten betreft (artikel 102, par. 1 van het koninklijk besluit van 30 januari 2001), beliepen de vergoedingen en huurgelden die betrekking hebben op het boekjaar voor de leasing van onroerende goederen :                      duiz. EUR

Nr.

BE 0439.658.834

VKT 7

**BIJLAGE V: TUSSENTIJDSE REKENINGEN VAN COUCKINVEST PER 31 AUGUSTUS  
2011**

Jaar 2011 01/01/2011 - 31/12/2011  
 Van periode 00 01/01/2011 - 01/01/2011

Tot periode 03 01/07/2011 - 31/08/2011

BRUTO Afschrijvingen  
 en waardeverm. NETTO

**ACTIEF**

Vaste activa 106.321.685,19 -4.089.500,46 102.232.184,73

**Oprichtingskosten**

**Immateriële vaste activa**

**Materiële vaste activa** 21.412.319,56 -4.089.500,46 17.322.819,10

Terreinen en gebouwen 20.844.010,62 -3.646.720,50 17.197.290,12

220000 Terreinen 1.982.000,00 -145.106,43 1.836.893,57

220700 Terreinen M. (gebruik B.L.) 1.078.572,33 -92.648,55 985.923,78

220800 Terreinen K. (gebruik B.L.) 3.299.375,90 -173.137,50 3.126.238,40

220900 Terreinen V. (gebruik B.L.) 145.941,15 -17.036,52 128.904,63

221000 Gebouwen (Vichte) 299.388,95 -104.956,52 194.432,43

221010 Gebouwen (Merelbeke) 1.874.683,73 -100.446,20 1.774.237,53

221020 Inrichting Gebouwen (Merelbeke) 409.358,36 -24.467,94 384.890,42

221200 Tuin en parking (V) 163.057,48 -68.897,45 94.160,03

221400 Inrichting Gebouwen (Vichte) 385.113,06 -320.379,96 64.733,10

221500 Schilderwerken gebouwen (V) 35.392,10 -35.392,10

221600 Gebouwen (Knokke) 1.005.910,45 -159.331,17 846.579,28

221700 Inrichting Gebouwen (Knokke) 283.328,79 -98.657,66 184.671,13

221800 Gebouwen K. (gebruik B.L.) 5.591.931,53 -1.138.508,23 4.453.423,30

221900 Gebouwen V. (gebruik B.L.) 1.608.003,33 -1.023.560,58 584.442,75

221950 Gebouwen M. (gebruik B.L.) 2.681.953,46 -144.193,69 2.537.759,77

Installaties, machines en uitrusting 229.270,49 -185.908,23 43.362,26

230000 Installaties 132.032,05 -126.449,05 5.583,00

232000 Materieel en uitrusting 63.436,78 -57.205,74 6.231,04

232020 Materiaal, machines, installaties (M) 33.801,66 -2.253,44 31.548,22

Meubilair en rollend materieel 339.038,45 -256.871,73 82.166,72

240000 Meubilair 74.656,15 -54.516,03 20.140,12

241000 Rollend materieel 264.382,30 -202.355,70 62.026,60

Leasing en soortgelijke rechten

Overige materiële vaste activa

Activa in aanbouw en vooruitbetalingen

**Financiële vaste activa** 84.909.365,63 84.909.365,63

280000 Deelnem. in verbond. ondern. 5.000.000,00 5.000.000,00

280010 Deelneming in verbonden onderneming (Omega) 18.159.213,05 18.159.213,05

280050 Deelneming Affinity Invest 4.522.500,00 4.522.500,00

280100 Deelneming PPF 88.175,78 88.175,78

284000 FVA : Andere Aandelen 57.139.031,80 57.139.031,80

288000 Borgtocht betaald in contanten 445,00 445,00

**Vlottende activa** 9.175.016,92 9.175.016,92

**Vorderingen op meer dan 1 jaar** 37.913,35 37.913,35

Handelsvorderingen

Overige vorderingen 37.913,35 37.913,35

291500 Obligatielening Alumni (Vlerick) 2.500,00 2.500,00

291900 Lening Vanden Wyngaerdt 35.413,35 35.413,35

**Vorraden en bestellingen in uitvoering**

Vorraden

Bestellingen in uitvoering

**Vorderingen op ten hoogste 1 jaar** 5.942.139,50 5.942.139,50

Handelsvorderingen 361.369,08 361.369,08

400000 Klanten 4.236,26 4.236,26

404000 Te innen opbrengsten 100.000,00 100.000,00

406000 Voorschot leveranciers 257.132,82 257.132,82

Overige vorderingen 5.580.770,42 5.580.770,42

411100 B.T.W. R/C 43.263,34 43.263,34



Jaar 2011 01/01/2011 - 31/12/2011  
 Van periode 00 01/01/2011 - 01/01/2011

Tot periode 03 01/07/2011 - 31/08/2011

		BRUTO	Afschrijvingen en waardeverm.	NETTO
411500	B.T.W. te herzien	308,00		308,00
412000	Terug te vorderen belasting	19.774,65		19.774,65
416200	R/C Alychlo	5.517.424,43		5.517.424,43
<b>Geldbeleggingen</b>		2.972.448,48		2.972.448,48
510000	Aandelen	2.672.450,30		2.672.450,30
510400	Beleggingsfondsen	299.998,18		299.998,18
<b>Liquide middelen</b>		198.257,15		198.257,15
550130	KBC Deviezenrekening -86 USD	0,23		0,23
550160	KBC Securities	6.757,29		6.757,29
550310	Dexia Zichtrekening -32	40.556,05		40.556,05
550410	ING Zichtrekening -53	136.165,27		136.165,27
550420	ING Business Account -53	8.965,12		8.965,12
550630	Fortis - Spaarrekening -28	953,05		953,05
550900	Bank DEGROOF	4.715,84		4.715,84
570000	Kas	144,30		144,30
<b>Overlopende rekeningen</b>		24.258,44		24.258,44
490000	Over te dragen kosten	24.258,44		24.258,44
<b>TOTAAL ACTIEF</b>		115.496.702,11	-4.089.500,46	111.407.201,65

Jaar 2011 01/01/2011 - 31/12/2011  
 Van periode 00 01/01/2011 - 01/01/2011

Tot periode 03 01/07/2011 - 31/08/2011

BRUTO Afschrijvingen en waardeverm. NETTO

PASSIEF			
<b>Eigen vermogen</b>		97.106.019,35	97.106.019,35
<b>Kapitaal</b>		570.155,11	570.155,11
Geplaatst kapitaal		570.155,11	570.155,11
100000	Kapitaal	570.155,11	570.155,11
Niet-opgevraagd kapitaal			
<b>Uitgiftepremies</b>			
<b>Herwaarderingsmeerwaarden</b>			
<b>Reserves</b>		96.535.864,24	96.535.864,24
Wettelijke reserves		57.015,51	57.015,51
130000	Wettelijke reserve	57.015,51	57.015,51
Onbeschikbare reserves		57.139.031,80	57.139.031,80
131000	Reserve voor eigen Aandelen	57.139.031,80	57.139.031,80
Belastingvrije reserves		975.766,50	975.766,50
132000	Belastingvrije reserve (MW+ MVA)	975.766,50	975.766,50
Beschikbare reserves		38.364.050,43	38.364.050,43
133000	Beschikbare reserve	38.364.050,43	38.364.050,43
<b>Overgedragen winst of verlies</b>			
<b>Kapitaalsubsidies</b>			
<b>Voorschot aan vennoten op verdeling van het netto-actief</b>			
<b>Voorlopige winst van het boekjaar</b>		13.109.822,91	13.109.822,91
		13.109.822,91	13.109.822,91
<b>Voorzieningen en uitgestelde belastingen</b>		502.443,59	502.443,59
<b>Voorzieningen voor risico's en lasten</b>			
<b>Uitgestelde belastingen</b>		502.443,59	502.443,59
168200	Uitgestelde belasting op MW+	502.443,59	502.443,59
<b>Schulden</b>		688.915,80	688.915,80
<b>Schulden op meer dan 1 jaar</b>		53.167,40	53.167,40
Financiële schulden			
Handelsschulden			
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen			
Overige schulden		53.167,40	53.167,40
178000	Inhouding Voorlopige oplevering (K)	53.167,40	53.167,40
<b>Schulden op ten hoogste 1 jaar</b>		501.786,14	501.786,14
Schulden op meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen			
Financiële schulden		93,15	93,15
439900	Transfert tussen rekeningen	93,15	93,15
Handelsschulden		24.454,45	24.454,45
440000	Leveranciers	19.288,55	19.288,55
444000	Te ontvangen facturen	5.165,90	5.165,90
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen			
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten		6.806,54	6.806,54
451500	B.T.W. te herzien	1.828,04	1.828,04
455100	Verschuldigde bezold. B.L.	4.266,13	4.266,13
456000	Te betalen vakantiegeld	712,37	712,37
Overige schulden		470.432,00	470.432,00
489000	R/C Marc Coucke	466.499,26	466.499,26
489100	R/C NB	3.932,74	3.932,74
<b>Overlopende rekeningen</b>		133.962,26	133.962,26

**Jaar** 2011 01/01/2011 - 31/12/2011  
**Van periode** 00 01/01/2011 - 01/01/2011

**Tot periode** 03 01/07/2011 - 31/08/2011

**BRUTO** **Afschrijvingen** **NETTO**  
**en waardeverm.**

493000	Over te dragen opbrengsten	133.962,26		133.962,26
<b>TOTAAL PASSIEF</b>		111.407.201,65	0,00	111.407.201,65

Jaar	2011	01/01/2011 - 31/12/2011	Tot periode	03	01/07/2011 - 31/08/2011	Detail per rekening	Subtotaal per klasse	Totaal per rubriek
<b>Exploitatieopbrengsten</b>								532.882,15
Verkopen								532.882,15
	700000	Dienstprestaties				405.400,00		
	704000	Verkopen Kunst en Antiek				125.752,81		
	705000	Commissies				1.729,34		
Wijzigingen voorraad + bestellingen in uitvoering								
Geproduceerde vaste activa								
<b>Verstrekkings uit voorraad</b>								-89.526,00
Aankopen handelsgoederen, grond- en hulpstoffen								89.526,00
	604000	Aankopen kunst en antiek				89.526,00		
Voorraadwijzigingen								
<b>BRUTOWINST</b>								443.356,15
<b>Bedrijfskosten</b>								-1.146.563,28
Diensten en diverse goederen								585.369,90
	610010	Elektriciteit en Gas (V)				12.015,53		
	610030	Water (V)				1.343,32		
	610040	Onderhoud & Herstelling gebouwen				640,68		
	610045	Onderhoud tuin en parking				5.560,83		
	610050	Onderhoudsproducten				72,40		
	610060	Opsmuk bureel				427,12		
	610085	Syndickosten				21.759,11		
	610090	Alarminstallatie				2.704,69		
	610110	Electriciteit & Gas (K)				2.380,25		
	610140	Onderh./ Inrichting Gebouwen (K)				749,22		
	610210	Electriciteit en verwarming (M)				377,15		
	610230	Water (M)				1.555,26		
	610240	O & H Gebouwen/Tuin/Parking (M.)				60.709,50		
	611010	Brandstof personenwagen				2.853,18		
	611020	Onderhoud personenwagen				3.456,12		
	611021	Car wash personenwagen				361,56		
	611030	Verkeersbelasting personenw.				2.720,39		
	611040	Verzekering personenwagen				5.316,28		
	611051	Parking personenwagen				31,50		
	611060	Reiskosten buitenland				8.013,10		
	611070	Taxi's (verplaatsingskosten)				1.640,05		
	612010	Telefoon, fax, ADSL				1.373,06		
	612015	G.S.M.				3.893,45		
	612050	Representatie & Receptie/Onthaal				56.712,42		
	612051	Receptie- en Onthaal (Grappe & ISPC)				5.306,93		
	612052	Onthaal & Events				60.834,64		
	612060	Restaurantkosten				17.644,96		
	612075	Kosten van verblijf (Hotels)				39.400,22		
	612080	Documentatie & abonnementen				829,00		
	612090	Lidgelden				20.510,00		
	612120	Kosten computer				88,02		
	612123	Kabel-Digital TV-Internet-Telefonie				567,14		
	613010	Erelonen account., revisor, ..				17.244,00		
	613030	Erelonen, advies, kosten (Merelbeke)				139.995,85		
	613050	Erelonen notaris, advoc., ..				20.048,84		
	613100	Beheerskosten sociaal secr.				292,80		
	613110	Beheerskosten Acerta/SD Worx				60,51		
	614010	Brandverzekering				22.859,55		
	614030	Vennootschapsbijdrage				862,53		
	614040	Arbeidsongevallen				92,87		
	615040	Kosten uitbating vergaderzaal				1.312,50		

Jaar 2011 01/01/2011 - 31/12/2011  
 Van periode 00 01/01/2011 - 01/01/2011

Tot periode 03 01/07/2011 - 31/08/2011

		Detail per rekening	Subtotaal per klasse	Totaal per rubriek
615070	Vervoer & verzending	525,00		
615090	Klein materiaal	54,55		
615100	Wettelijke publicaties	173,82		
618000	Bezoldiging bedrijfsleider (M.C.)	18.346,72		
618050	B.V. bezoldig. bedrijfsleider (M.C.)	1.653,28		
618100	Bezoldiging bedrijfsleider (N.B.)	15.782,32		
618150	B.V. Bezold. Bedrijfsleider (N.B.)	4.217,68		
<b>Personeelskosten</b>			<b>5.716,72</b>	
620300	Lonen arbeiders	2.988,92		
620301	R.S.Z. arbeiders	45,16		
620302	Bedrijfsvoorheffing arbeiders	791,10		
621000	Werkgeversbijdragen soc. verz.	1.641,60		
621900	Loonlasten voorgaande jaren	249,94		
<b>Afschrijvingen</b>			<b>555.476,66</b>	
630200	Afschrijving M.V.A.	493.857,94		
630241	Afschrijving M.V.A (P.W.)	37.923,62		
630900	Waardevermindering op M.V.A.	23.695,10		
<b>Waardeverminderingen</b>				
<b>Voorzieningen</b>				
<b>Andere bedrijfsopbrengsten</b>				<b>499,39</b>
745241	Schadevergoeding P.W.	499,39		
<b>Andere bedrijfskosten</b>				<b>-11.619,55</b>
640000	Bedrijfsbelastingen	743,00		
640020	Onroerende voorheffing	10.049,71		
642000	Buitenlandse belastingen	826,84		
<b>Als herstructureringskosten geactiveerd</b>				
<b>BEDRIJFSVERLIES</b>				<b>-714.327,29</b>
<b>Financiële opbrengsten</b>				<b>9.051.779,30</b>
750000	Opbrengsten FVA (Omega)	7.255.501,00		
750100	Opbrengsten FVA (Arseus)	1.518.549,12		
750200	Dividend Cryo-Save Group nv	1.400,00		
751000	Bankintresten	5.567,53		
751005	Intresten termijnrekening	7.853,42		
751100	Opbrengst van aandelen	49.006,42		
751400	Opbrengst van obligaties	3.976,09		
752000	Meerwaarde verkoop aandelen	195.082,28		
752400	Meerwaarde Obligaties	11.818,20		
758000	Korting contant & kredietbep.	3.025,00		
758500	Betalings/Afrondingsverschillen	0,24		
<b>Financiële kosten</b>				<b>-358.649,69</b>
650000	Bankintresten	324,75		
650050	Intresten voorschotten	205.052,94		
650060	Intrest Fortis Straight Loan	97.159,03		
652000	Minderwaarde verkoop aandelen	49.148,32		
655000	Omrekeningsverschillen V.V.	-0,01		
658500	Betalings/Afrondingsverschillen	71,73		
659000	Bankkosten, commissies, ..	2.982,32		
659055	Kosten en commissies beurs (VK)	3.868,11		
659100	Bankkosten (BTW)	42,50		
<b>WINST GEWONE BEDRIJFSUITOEFENING</b>				<b>7.978.802,32</b>
<b>Uitzonderlijke opbrengsten</b>				<b>5.142.359,52</b>
763000	Meerwaarde Verkoop Aandelen (FVA)	5.142.359,52		

Jaar 2011 01/01/2011 - 31/12/2011  
Van periode 00 01/01/2011 - 01/01/2011

Tot periode 03 01/07/2011 - 31/08/2011

Detail per rekening      Subtotaal per klasse      Totaal per rubriek

**Uitzonderlijke kosten**

WINST VOOR BELASTING 13.121.161,84

**Onttrekking aan uitgestelde belastingen**

**Overboeking naar de uitgestelde belastingen**

**Onttrekking aan belastingvrije reserves**

**Overboeking naar de belastingvrije reserves**

NETTOWINST VOOR BELASTING 13.121.161,84

**Belastingen** -11.338,93

Belastingen op resultaat 11.338,93 11.338,93

670030 Roerende voorheffing 11.338,93

Regularisering belastingen

NETTOWINST NA BELASTING 13.109.822,91

**BIJLAGE VI: VERSLAG VAN DE ONAFHANKELIJKE EXPERT**

# **Verslag van de Onafhankelijke Expert**

**in het kader van het Publiek Overnamebod op Omega Pharma**

opgesteld door



**Havenlaan 12  
B - 1080 Brussel**



**I. Inleiding**

II. Onafhankelijkheidsverklaring van KBC Securities

III. Beschrijving van de verrichte werkzaamheden, beperkingen van taken en vergoeding

IV. Waarderingsmethoden

V. Waarderingsoverwegingen

VI. Overige elementen die in aanmerking moeten worden genomen

VII. Overzicht van de resultaten van de verschillende waarderingsmethoden

VIII. Analyse van de door de bieder uitgevoerde waardering

Bijlagen

## I. Inleiding

- Couckinvest NV (hierna 'Couckinvest' of de 'Bieder') overweegt een vrijwillig openbaar overnamebod (het 'Bod') op alle aandelen en warrants van Omega Pharma NV (hierna 'Omega Pharma') die nog niet in het bezit zijn van Couckinvest of gelieerde ondernemingen van Couckinvest (de 'Transactie').
- Aangezien het vrijwillig openbaar overnamebod wordt uitgebracht door een bieder die de controle over de doelvennootschap uitoefent, zijn artikel 20 tot 23 van het Koninklijk Besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen (het 'Koninklijk Besluit') van toepassing. Deze artikelen vereisen dat er een verslag wordt opgesteld door een onafhankelijke expert die wordt aangesteld door de onafhankelijke bestuurders van Omega Pharma. De kosten van de onafhankelijke expert komen ten laste van de bieder.
- De onafhankelijke bestuurders van Omega Pharma hebben KBC Securities Corporate Finance aangesteld als onafhankelijke expert met betrekking tot de voorgenomen transactie.
- In dit opzicht heeft KBC Securities dit definitieve verslag opgesteld dat de onderdelen bevat zoals uiteengezet in artikel 23 §1 van het Koninklijk Besluit:
  - een onafhankelijkheidsverklaring van KBC Securities als expert ten aanzien van de bieder, de doelvennootschap en verbonden partijen;
  - een beschrijving van de door KBC Securities verrichte werkzaamheden, de ingezette middelen (personeel en tijd) en de gecontacteerde personen bij Omega Pharma;
  - een gedetailleerde waarderingsanalyse, inclusief, zoals beschreven in het Koninklijk Besluit, de toegepaste waarderingsmethoden, de onderliggende feiten en hypothesen, de gebruikte bronnen en het bekomen resultaat op grond van de gebruikte waarderingsmethoden;
  - een analyse van de door de bieder verrichte waarderingswerkzaamheden.

I. Inleiding

**II. Onafhankelijkheidsverklaring van KBC Securities**

III. Beschrijving van de verrichte werkzaamheden, beperkingen van taken en vergoeding

IV. Waarderingsmethoden

V. Waarderingsoverwegingen

VI. Overige elementen die in aanmerking moeten worden genomen

VII. Overzicht van de resultaten van de verschillende waarderingsmethoden

VIII. Analyse van de door de bieder uitgevoerde waardering

Bijlagen

## II. Onafhankelijkheidsverklaring van KBC Securities (1/2)

- Binnen het toepassingsgebied van deze opdracht bevestigt KBC Securities, als onafhankelijk expert (1) onafhankelijk te hebben gehandeld ten aanzien van Couckinvest, Omega Pharma en/of hun verbonden ondernemingen, (2) de bepalingen van artikel 22 van het Koninklijk Besluit te hebben nageleefd en (3) zich niet in een situatie te bevinden zoals beschreven in paragraaf §1 en §2 van voormeld artikel.
- Als onafhankelijk expert, verklaart KBC Securities hierbij meer in het bijzonder:
  - geen juridische band of kapitaalband te hebben met Couckinvest, Omega Pharma en/of enige van hun verbonden ondernemingen;
  - geen geldelijk belang te hebben in het openbaar bod, behalve de vergoeding voor de diensten van KBC Securities met betrekking tot het opstellen van dit verslag;
  - geen andere opdrachten te hebben uitgevoerd namens Couckinvest, Omega Pharma of enige van hun verbonden ondernemingen gedurende de twee jaar die aan de Transactie vooraf zijn gegaan;
  - geen vordering op of schuld t.a.v. Couckinvest, Omega Pharma of enige van hun verbonden ondernemingen te hebben, die van aard zou zijn een economische afhankelijkheid te creëren.
- KBC Securities kan, zoals het in het verleden reeds gedaan heeft, in de toekomst diensten inzake investment banking verstrekken aan Couckinvest, Omega Pharma of enige van hun gelieerde ondernemingen. Voor dergelijk in het verleden geleverde diensten heeft KBC Securities reeds vergoedingen ontvangen en voor eventueel te leveren diensten zal KBC Securities vergoedingen kunnen aanrekenen. Daarnaast heeft KBC Securities actief effecten van Omega Pharma verhandeld en kan KBC Securities actief effecten van Omega Pharma blijven verhandelen, zowel voor eigen rekening als voor rekening van zijn klanten, en kan KBC Securities te allen tijde long- en shortposities in deze effecten aanhouden. Geen van deze diensten, banden of activiteiten heeft echter een invloed gehad op de onafhankelijkheid van KBC Securities bij het opstellen van dit verslag.

## II. Onafhankelijkheidsverklaring van KBC Securities (2/2)

- Bovendien is KBC Securities een dochteronderneming van KBC Group ('KBC'), welke laatste direct of via gelieerde ondernemingen (andere dan KBC Securities) talrijke activiteiten uitvoert, waaronder commercial banking diensten en activiteiten op het vlak van vermogensbeheer. Het is bijgevolg mogelijk dat bepaalde gelieerde ondernemingen aandelen kunnen houden in Omega Pharma of Couckinvest, of betrokken kunnen zijn bij kredietverlenings- en/of andere activiteiten met betrekking tot die ondernemingen of enige gelieerde ondernemingen daarvan. KBC Securities wordt echter onafhankelijk van enige dergelijke andere gelieerde KBC ondernemingen bestuurd, en binnen de KBC Group bestaan er *Chinese walls* en andere procedures om potentiële belangenconflicten en informatiestromen te beheren. De afdeling Corporate Finance van KBC Securities (die het onafhankelijke advies levert) (a) wordt niet beïnvloed door directie of werknemers van andere gelieerde KBC ondernemingen, en (b) heeft geen zicht op de aard of het belang van de banden of belangen van andere gelieerde ondernemingen van KBC met of in enige van de relevante ondernemingen. Het feit dat KBC Securities deel uitmaakt van KBC Group heeft bijgevolg geen invloed gehad op de onafhankelijkheid van KBC Securities met betrekking tot het opstellen van dit verslag.

I. Inleiding

II. Onafhankelijkheidsverklaring van KBC Securities

**III. Beschrijving van de verrichte werkzaamheden, beperkingen van taken en vergoeding**

IV. Waarderingsmethoden

V. Waarderingsoverwegingen

VI. Overige elementen die in aanmerking moeten worden genomen

VII. Overzicht van de resultaten van de verschillende waarderingsmethoden

VIII. Analyse van de door de bieder uitgevoerde waardering

Bijlagen

### III. Beschrijving van de verrichte werkzaamheden, beperkingen van taken en vergoeding (1/3)

- Om haar opdracht uit te voeren heeft een team van de afdeling Corporate Finance van KBC Securities, bestaande uit de *managing director* verantwoordelijk voor Corporate Finance, een *executive director*, een *associate director*, een *senior associate* en *associate*, aan dit verslag gewerkt.
- Van 30 juni tot 30 augustus heeft KBC Securities:
  - interviews afgenomen over strategische, operationele en financiële onderwerpen met het algemeen bestuur van Omega Pharma:
    - Chief Executive Officer, dhr. M. Coucke,
    - Chief Financial Officer, mw. B. De Saedeleer,
    - Chief Strategy Officer, dhr. Sam Sabbe.
  - een nazicht uitgevoerd van onder andere de volgende informatie betreffende Omega Pharma:
    - historische financiële gegevens voor de laatste 3 jaar, inclusief de financiële overzichten opgesteld volgens IFRS (winst- en verliesrekening, balans en kasstroomoverzichten);
    - de resultaten voor het eerste halfjaar van 2011;
    - het managementbudget voor 2011;
    - de managementvooruitzichten (posten van de winst- en verliesrekening en investeringsuitgaven) voor de jaren na 2011;
    - een gedetailleerd overzicht van de uitstaande warrantregeling per 14/07/2011 en 30/08/2011;
    - het ontwerp-prospectus van 29/07/2011 en het ontwerp-prospectus van 31/08/2011 met de verantwoording van de biedprijs door de Bieder.
  - marktinformatie geanalyseerd van o.a. Bloomberg, JCF-Factset, Thomson Research, Mergermarket en bedrijfswebsites van vergelijkbare ondernemingen om een oordeel te kunnen vormen over de huidige economische omstandigheden en de financiële markten. Door de analyse van deze verschillende informatiebronnen heeft KBC Securities een beter inzicht verkregen in de sector van de consumenten gezondheidszorg.
  - op 3 augustus 2011 een verslag gepresenteerd aan de raad van bestuur van Omega Pharma. Om twijfel uit te sluiten: dit verslag vervangt alle vorige versies en gesprekken.

### III. Beschrijving van de verrichte werkzaamheden, beperkingen van taken en vergoeding (2/3)

- KBC Securities heeft verschillende telefonische verificatiegesprekken gevoerd en had op 31 augustus 2011 een “bring-down” call met de CEO, CFO en de Chief Strategy Officer.
- KBC Securities heeft vertrouwd op en is uitgegaan van de nauwkeurigheid en volledigheid van alle financiële, boekhoudkundige, juridische, fiscale en andere informatie die is besproken of nagekeken bij de opstelling van dit verslag. In dat opzicht heeft KBC Securities, met de instemming van de onafhankelijke bestuurders, verondersteld dat het budget voor 2011 alsook de managementvooruitzichten voor de jaren na 2011 met de grootste zorg en op redelijke wijze werden opgesteld en op een manier die de meest redelijke momenteel beschikbare schattingen en oordelen van Omega Pharma weerspiegelt. Daarnaast heeft KBC Securities geen onafhankelijke beoordeling of taxatie uitgevoerd van de activa en verplichtingen (inclusief enige voorwaardelijke, afgeleide of niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen) van Omega Pharma of enige van zijn dochterondernemingen, en is aan KBC Securities geen dergelijke beoordeling of taxatie verstrekt.
- Het verslag van KBC Securities heeft uitsluitend betrekking op de waardering van Omega Pharma in de context van het openbaar overnamebod op deze laatste vanuit een financieel standpunt. Bijgevolg omvat dit verslag geen opinie over de structuur van het openbaar overnamebod, de strategische, juridische of andere aspecten, noch aanbevelingen over de geschiktheid van het aanvaarden van het openbaar overnamebod.
- De opinie van KBC Securities is noodzakelijkerwijze gebaseerd op economische, monetaire, markt- en andere omstandigheden op de in dit verslag vermelde datums, en anderszins op de informatie waarover KBC Securities beschikte op 30 augustus 2011, de dag vóór de overhandiging van het definitieve verslag aan de onafhankelijke bestuurders van Omega Pharma. Bijgevolg kunnen latere wijzigingen van deze omstandigheden en gebeurtenissen die plaatsvinden na de datum van dit verslag, een invloed hebben op de geschatte waarde van Omega Pharma. KBC Securities verbindt zich er niet toe om deze opinie te actualiseren, te herzien of te herbevestigen op enige datum na de datum van dit verslag. Ten einde twijfel uit te sluiten: dit verslag vervangt alle vorige versies en gesprekken.



### III. Beschrijving van de verrichte werkzaamheden, beperkingen van taken en vergoeding (3/3)

- Het verslag van KBC Securities en de daarin uitgedrukte opinie wordt uitsluitend verstrekt om de onafhankelijke bestuurders van Omega Pharma informatie te verschaffen en bij te staan in verband met het vrijwillig openbaar overnamebod op de uitstaande effecten van Omega Pharma die nog niet in het bezit zijn van Couckinvest, en die opinie houdt geen aanbeveling aan Omega Pharma of enige andere persoon in om al dan niet over te gaan tot de overwogen Transactie of om de overwogen Transactie al dan niet uit te voeren, noch bevat het verslag een opinie over de structuur en/of de strategische, juridische of andere aspecten van de Transactie. Anders dan aan de onafhankelijke bestuurders van Omega Pharma, verleent het verslag geen rechten aan de houders van effecten van Couckinvest, Omega Pharma en/of enige van hun verbonden ondernemingen, noch aan enige andere partijen in het algemeen.
- In het kader van hun activiteiten op het vlak van investment banking, voeren KBC Securities en zijn gelieerde ondernemingen continu financiële analyses uit van bedrijven en de effecten daarvan in het kader van fusies en overnames, overnames en plaatsingen van aandelen, concurrerende biedingen, secundaire plaatsingen van genoteerde en niet-genoteerde effecten, private plaatsingen en andere transacties, evenals voor vermogensplanning, bedrijfs- en andere doeleinden. Bijgevolg nemen zij deel aan een groot aantal financiële transacties. Bij de uitvoering van deze activiteiten ziet KBC Securities er voortdurend op toe dat alle noodzakelijke maatregelen worden genomen om eventuele belangenconflicten te identificeren.
- In overeenstemming met het mandaat van KBC Securities per 30 juni 2011, ontvangt KBC Securities Corporate Finance een vergoeding van 250.000 EUR (exclusief btw) voor de bovenvermelde werkzaamheden.

- I. Inleiding
- II. Onafhankelijkheidsverklaring van KBC Securities
- III. Beschrijving van de verrichte werkzaamheden, beperkingen van taken en vergoeding

#### **IV. Waarderingsmethoden**

- V. Waarderingsoverwegingen
- VI. Overige elementen die in aanmerking moeten worden genomen
- VII. Overzicht van de resultaten van de verschillende waarderingsmethoden
- VIII. Analyse van de door de bieder uitgevoerde waardering

Bijlagen

## IV. Waarderingsmethodologie: verschillende benaderingen

- Op basis van bedrijfsinterne en publieke informatie van Omega Pharma, heeft KBC Securities de volgende waarderingsmethoden gebruikt voor de waardering van de aandelen van Omega Pharma.

### A Waardering op basis van bedrijfsinterne informatie

#### Waardering op basis van de som van de onderdelen

- **Activiteiten van Omega Pharma:** Waardering op basis van de *geactualiseerde kasstromen (DCF-methode)* op basis van financiële vooruitzichten die zijn verstrekt door het management van Omega Pharma
  - Verschillende sensitiviteiten op basis van verschillende niveaus van WACC, het terminale groeipercentage en operationele parameters
- **Waardering van de distributieovereenkomst met Eurogenerics**

### B Waardering op basis van publieke informatie

- I Evolutie van de **beurskoers**, inclusief hoogste en laagste niveaus, gemiddelden en gewogen gemiddelden volgens handelsvolume voor bepaalde perioden
- II Nazicht van de **koersdoelen van aandelenanalisten** en aanbevelingen vóór en na het gerucht over een potentieel overnamebod in de Belgische kranten op 27 mei 2011
- III Waardering op basis van relevante **multiples binnen de groep van vergelijkbare bedrijven**
  - Marge gecorrigeerde ondernemingswaarde/omzet, ondernemingswaarde/EBITDA en ondernemingswaarde/EBIT multiples
  - Vergelijkbare ondernemingen met Omega Pharma zijn onder meer Johnson & Johnson, GSK, Novartis, Bayer, Reckitt Benckiser, Boiron, Meda, Recordati, Orion en Stada Arzneimittel
- IV Waardering op basis van relevante **multiples van vergelijkbare transacties**
  - Transacties waarbij Europese bedrijven uit de sector van de vrij verkrijgbare geneesmiddelen of generieke geneesmiddelen zijn betrokken

## IV. Overzicht van de uitstaande effecten van Omega Pharma

Op de publicatiedatum van dit document bedroeg het maatschappelijk kapitaal 16.467.228,26 EUR, vertegenwoordigd door **24.232.318** aandelen. Omega Pharma bezit 3,63% eigen aandelen of 879.994 aandelen<sup>(1)</sup>.

Bij het opstellen van dit verslag en de beoordeling van de aandelenprijs op basis van de verschillende waarderingmethoden, heeft KBC Securities geen rekening gehouden met de vermelde eigen aandelen, aangezien die in efficiënte markten geen invloed zullen hebben op de waarde van de resterende aandelen.

Op de publicatiedatum van dit verslag zijn er 276.964<sup>(1)</sup> potentiële toekomstige stemrechten die voortvloeien uit de uitoefening van warrants. De belangrijkste kenmerken van de warrants worden samengevat in de onderstaande tabel:

- voor elke uitgeoefende warrant wordt er één nieuw aandeel met één stemrecht uitgegeven;
- er zijn warrants toegekend ten gunste van werknemers die nog steeds in dienst zijn en ten gunste van belangrijke derde partijen en dienstverleners waarmee de relatie met Omega Pharma niet is beëindigd.

Op basis van een intrinsieke-waardemethode wordt de waarde van de warrants bepaald als het verschil tussen de onderliggende aandelenprijs en de uitoefenprijs. Ten behoeve van de berekeningen in dit verslag wordt ervan uitgegaan dat 'in-the-money' warrants (223.964 van de 276.964 warrants) worden uitgeoefend. 'Out-of-the-money' warrants zullen geen intrinsieke waarde hebben. Een andere methode die vaak wordt gebruikt voor de waardering van warrants is de Black-and-Scholes-methode. Gezien de bijzonder beperkte omvang van de uitstaande warrantprogramma's in verhouding tot de uitstaande aandelen, kan echter de methode op basis van de intrinsieke waarde worden weerhouden.

Als gevolg van het bovenstaande is het totale aantal aandelen dat voor de berekeningen in dit verslag zal worden gebruikt, **23.576.288 aandelen**.

Warrant series	Uitstaande warrants	Uitoefenprijs	Potentiële inkomsten in contanten	Biedprijs per aandeel	Intrinsieke waarde per warrant
1	5.275	€20,48	€108.032	€36	€15,52
2	3.750	€24,52	€91.950	€36	€11,48
3	33.964	€35,74	€1.213.873	€36	€0,26
4	8.000	€45,13	nvt	€36	nvt
5	45.000	€49,36	nvt	€36	nvt
6	134.275	€25,66	€3.445.497	€36	€10,34
7	30.700	€26,99	€828.593	€36	€9,01
8	16.000	€30,66	€490.560	€36	€5,34
<b>In-the-money</b>	<b>223.964</b>		<b>6.178.505</b>		

## IV. Van ondernemingswaarde naar aandelenwaarde

### *Brug tussen ondernemingswaarde en aandelenwaarde*

Item	Bedrag (€'000 )	Opmerkingen
Netto financiële schuld	356.317	Netto financiële positie per 30 juni 2011 (inclusief afgeleide instrumenten)
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	-1.940	Boekwaarde per 30 juni 2011
Activa aangehouden met het oog op hun verkoop	-1.575	Boekwaarde per 30 juni 2011
Inkomsten in contanten van in-the-money warrants	-6.179	Gebaseerd op bedrijfsinformatie over de uitoefenprijzen
Minderheidsbelangen	7	Boekwaarde per 30 juni 2011
Voorzieningen	7.526	Boekwaarde per 30 juni 2011
Contante waarde van niet-gefinancierde pensioenverplichtingen	7.603	Boekwaarde per 31 december 2010 plus niet-opgenomen actuariële verliezen per 31 december 2010, ervan uitgaande dat de belastingvoet 20% bedraagt*
<b>Totale aanpassingen aan de ondernemingswaarde</b>	<b>361.759</b>	

\* KBC Securities heeft zich voor de niet-gefinancierde pensioenverplichtingen gebaseerd op de cijfers per 31/12/2010, aangezien er in de resultaten voor het eerste halfjaar van 2011 geen details zijn verstrekt.

- I. Inleiding
- II. Onafhankelijkheidsverklaring van KBC Securities
- III. Beschrijving van de verrichte werkzaamheden, beperkingen van taken en vergoeding
- IV. Waarderingsmethoden

#### V. **Waarderingsoverwegingen**

- A** **Waardering op basis van bedrijfsinterne informatie**  
**Waardering op basis van de som van de onderdelen:**
  - a) DCF van de activiteiten van Omega Pharma
  - b) DCF van de Belgische generieke activiteiten van Omega Pharma
- B** Waardering op basis van publieke informatie

- VI. Overige elementen die in aanmerking moeten worden genomen
- VII. Overzicht van de resultaten van de verschillende waarderingmethoden
- VIII. Analyse van de door de bieder uitgevoerde waardering

Bijlagen

### Waarderingsbenadering op basis van de som van de onderdelen

Onderdelen	Waarderingsmethode	Sensitiviteiten
a Activiteiten van Omega	DCF-waardering	Operationele parameters, WACC en g
b + Belgische generieke activiteiten	DCF-waardering	Marge, verlies van omzet, WACC en g

= **Ondernemingswaarde**

- Netto financiële schuld 30 juni 2011

- Overige aanpassingen aan de ondernemingswaarde

= **Aandelenwaarde**

/ 23.576.288 aandelen<sup>(1)</sup>

= **Waarde per aandeel**

## a Activiteiten van Omega Pharma: belangrijke overwegingen

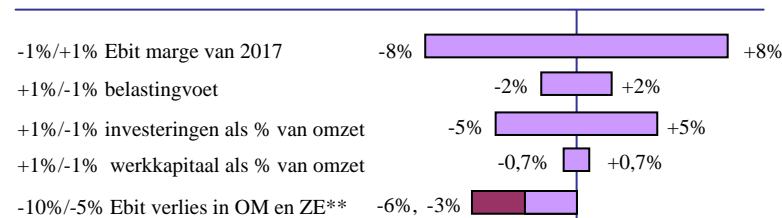
- Er zijn verschillende scenario's opgesteld en geëxtrapoleerd (tot 2020) op basis van vooruitzichten van en besprekingen met het management om de sensitiviteit te beoordelen van verschillende operationele parameters op basis waarvan dit plan is opgesteld.
- De onderstaande resultaten werden verkregen door de Belgische generieke activiteiten uit te sluiten, die afzonderlijk gewaardeerd worden gezien de huidige onzekerheid over de langlopende partnershipovereenkomst met Stada.
- De kasstromen zijn geactualiseerd tot 30 augustus 2011 op basis van de gewogen gemiddelde kapitaalkost (Weighted Average Cost of Capital - WACC) van 8,81%.

### Activiteiten van Omega Pharma: Sensitiviteitsanalyse per 30 augustus 2011\*

#### Ondernemingswaarde (€m)

		WACC				
		8,50%	8,75%	9,00%	9,25%	9,50%
Terminale groei voet (g)	1,00%	1.120	1.081	1.045	1.011	979
	1,25%	1.143	1.102	1.064	1.029	995
	1,50%	1.168	1.125	1.085	1.048	1.013
	1,75%	1.194	1.149	1.107	1.068	1.032
	1,90%	1.218	1.171	1.128	1.088	1.052
	2,00%	1.223	1.175	1.131	1.090	1.052

#### Impliciete waarde per aandeel (€)



#### Impliciete waarde per aandeel (€)

		WACC				
		8,50%	8,75%	9,00%	9,25%	9,50%
Terminale groei voet (g)	1,00%	32,15	30,51	28,98	27,53	26,18
	1,25%	33,13	31,41	29,80	28,29	26,88
	1,50%	34,18	32,37	30,68	29,10	27,62
	1,75%	35,30	33,40	31,62	29,97	28,42
	1,90%	36,42	34,50	32,63	30,89	29,27
	2,00%	36,52	34,50	32,63	30,89	29,27

#### Impliciete EV/ Ebitda '11 multiple

		WACC				
		8,50%	8,75%	9,00%	9,25%	9,50%
Terminale groei voet (g)	1,00%	9,18 x	8,86 x	8,56 x	8,28 x	8,02 x
	1,25%	9,37 x	9,03 x	8,72 x	8,43 x	8,16 x
	1,50%	9,57 x	9,22 x	8,89 x	8,59 x	8,30 x
	1,75%	9,79 x	9,42 x	9,07 x	8,75 x	8,46 x
	1,90%	9,98 x	9,60 x	9,25 x	8,93 x	8,62 x
	2,00%	10,02 x	9,63 x	9,27 x	8,93 x	8,62 x



## V.A. Waardering op basis van de som van de onderdelen: Belgische generieke activiteiten

### **b** Belgische generieke activiteiten

#### Context

- In 1999 ging Omega Pharma een partnershipovereenkomst aan met Eurogenerics (een dochteronderneming van Stada) voor de distributie van zijn generieke geneesmiddelen op de Belgische markt. Volgens dit akkoord voor copromotie benadert het team voor generieke geneesmiddelen van Omega Pharma de Belgische apothekers en zorgt het ervoor dat de producten van Eurogenerics bij de apotheken beschikbaar zijn, terwijl het team van Eurogenerics informatie over de producten verstrekt aan artsen/voorschrijvers.
- In 1999 lag de penetratie van generieke geneesmiddelen in België fors onder de 10% van de totale omzet van de markt. Dankzij dit akkoord is de penetratie van laaggeprijsde geneesmiddelen gestegen tot circa 40% en de penetratie van generieke geneesmiddelen tot circa 15% van het marktvolume. Eind 2010 hebben Eurogenerics en Omega Pharma een volumeaandeel van 60% en een waardeandeel van 50% in de Belgische markt van de generieke geneesmiddelen.
- Het relatief lage penetratieniveau van generieke geneesmiddelen in België in vergelijking met de buurlanden, het aantal farmaceutische producten waarvan het patent de komende jaren verstrijkt en de mogelijkheid op betere stimuleringsmaatregelen vanwege de Belgische overheid, leiden tot interessante vooruitzichten voor de producten van Eurogenerics.
- In 1999 heeft Omega Pharma deze partnershipovereenkomst met Stada afgesloten voor een periode van 15 jaar met de mogelijkheid om de overeenkomst medio 2014 te verlengen of opnieuw over de voorwaarden te onderhandelen.
- De lange termijn vooruitzichten voor deze partnershipovereenkomst zijn onzeker, wat een aanzienlijke impact kan hebben op de omzet en de winstgevendheid van Omega Pharma. Hoewel Omega Pharma van Stada nog geen formele opzegging van de overeenkomst heeft ontvangen, blijkt uit de denkwijze van Stada's management dat zij niet gunstig staan ten opzichte van een verlenging van de bestaande overeenkomst. Door de belangrijke impact op de resultaten van Omega Pharma zijn er op basis van managementbesprekingen verschillende scenario's uitgetekend, variërend van een verlenging van de partnershipovereenkomst met Stada doch tegen minder gunstige voorwaarden voor Omega Pharma, tot het scenario waarin de partnershipovereenkomst met Stada niet wordt verlengd, maar waarbij Omega Pharma een nieuwe distributieovereenkomst sluit met een andere fabrikant van generieke geneesmiddelen, met een kleiner initieel marktaandeel als gevolg.

## V.A. Waardering op basis van de som van de onderdelen: Belgische generieke activiteiten

- Eind 2010 vertegenwoordigde de partnershipovereenkomst met Eurogenerics 20% van de geconsolideerde omzet of €169 miljoen, namelijk 2/3 van de Belgische omzet.
- Zonder de partnershipovereenkomst zou de brutomarge van Omega Pharma 61% bedragen in plaats van de huidige gemiddelde brutomarge van 53%. Dit leidt tot een brutomarge van de partnershipovereenkomst van 22,8%.
- Het management heeft aangegeven dat, als de partnershipovereenkomst medio 2014 niet zou worden verlengd, er bepaalde uitzonderlijke kosten zullen worden gemaakt om de omvang van het bestaande verkoopteam te beperken.
- Er wordt een disconteringsvoet van 8,81% gebruikt.

*Belgische generieke activiteiten: Sensitiviteitsanalyse – Impliciete waarde per aandeel per 30 augustus 2011 (€)*

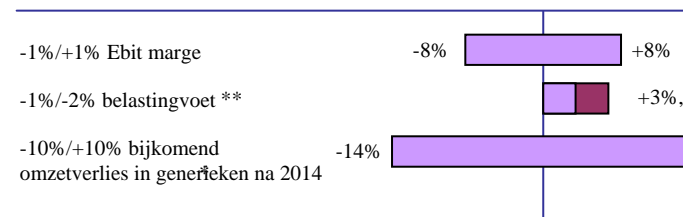
### Netto actuele waarde (€m)

		WACC				
		8,50%	8,75%	9,00%	9,25%	9,50%
Terminale groeivoet (g)	1,00%	131,2	127,3	123,7	120,3	117,1
	1,25%	133,3	129,3	125,5	121,9	118,6
	1,50%	135,7	131,4	127,4	123,7	120,2
	1,75%	138,1	133,7	129,5	125,6	122,0
	2,00%	140,8	136,1	131,7	127,6	123,8

### Impliciete waarde per aandeel (€)

		WACC				
		8,50%	8,75%	9,00%	9,25%	9,50%
Terminale groeivoet (g)	1,00%	5,6	5,4	5,2	5,1	5,0
	1,25%	5,7	5,5	5,3	5,2	5,0
	1,50%	5,8	5,6	5,4	5,2	5,1
	1,75%	5,9	5,7	5,5	5,3	5,2
	2,00%	6,0	5,8	5,6	5,4	5,3

### Operationele sensitiviteitsanalyse op de waarde per aandeel



### Impliciete EV/ Ebitda '11 multiple

		WACC				
		8,50%	8,75%	9,00%	9,25%	9,50%
Terminale groeivoet (g)	1,00%	5,0x	4,9x	4,8x	4,6x	4,5x
	1,25%	5,1x	5,0x	4,8x	4,7x	4,6x
	1,50%	5,2x	5,0x	4,9x	4,8x	4,6x
	1,75%	5,3x	5,1x	5,0x	4,8x	4,7x
	2,00%	5,4x	5,2x	5,1x	4,9x	4,8x

\* De overeenkomst met Eurogenerics loopt medio 2014 af, de vooruitzichten in het basisscenario veronderstellen een daling van 50% in de omzet uit generieke activiteiten vanaf de tweede helft van 2014.

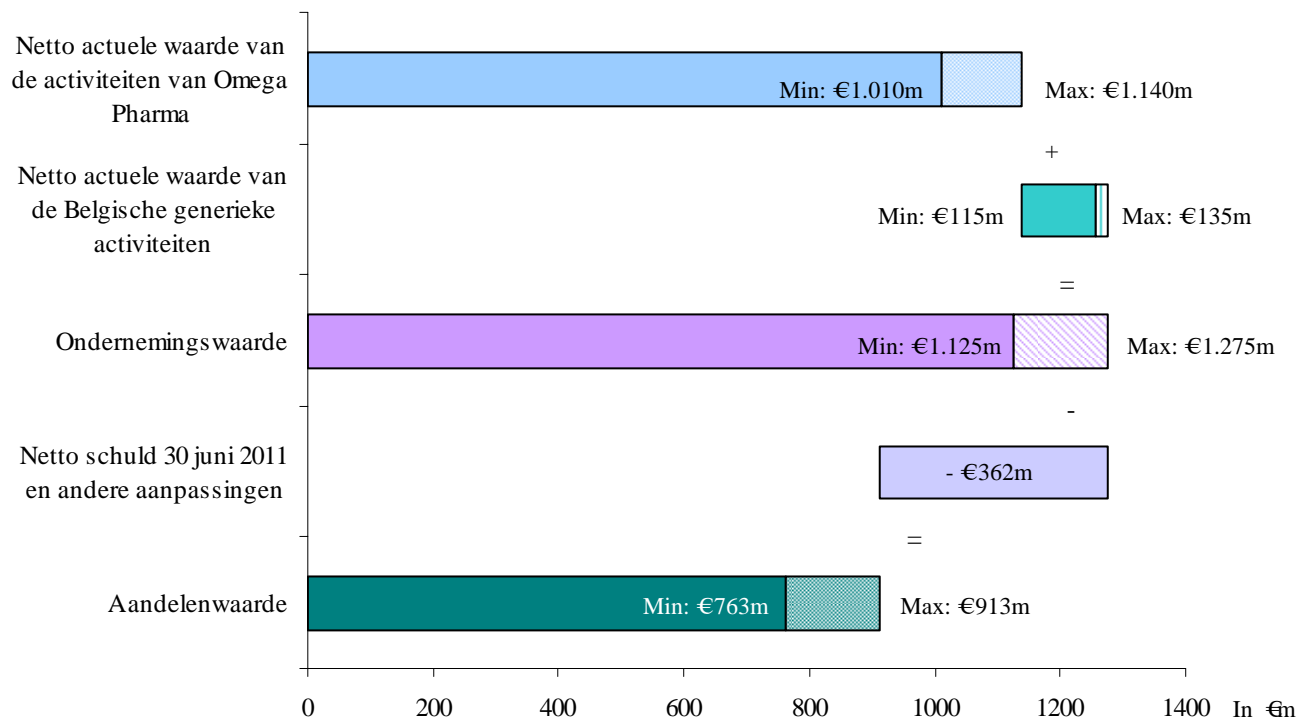
\*\* Gezien de distributieaard van deze Belgische activiteit is het lagere percentage van vennootschapsbelasting van Omega Pharma niet van toepassing en wordt er een belastingvoet in het basisscenario van 34% toegepast.

## V.A. Waardering op basis van de som van de onderdelen

$$\textcircled{a} + \textcircled{b} = \textit{Ondernemingswaarde en aandelenwaarde (in €m)}$$

### Opmerking:

Op basis van het resultaat van de sensitiviteitsanalyse op de vorige pagina's, is KBC Securities van mening dat een ondernemingswaarde in een vork tussen €1.010m en €1.140m voor de activiteiten van Omega Pharma en een vork van €115m en €135m voor de Belgische generieke activiteiten het grootste deel van de meest waarschijnlijke resultaten bevat.



Waarde per aandeel (€)

Laagste Hoogste Gem.

Waarde per aandeel

32,37 38,74 35,55

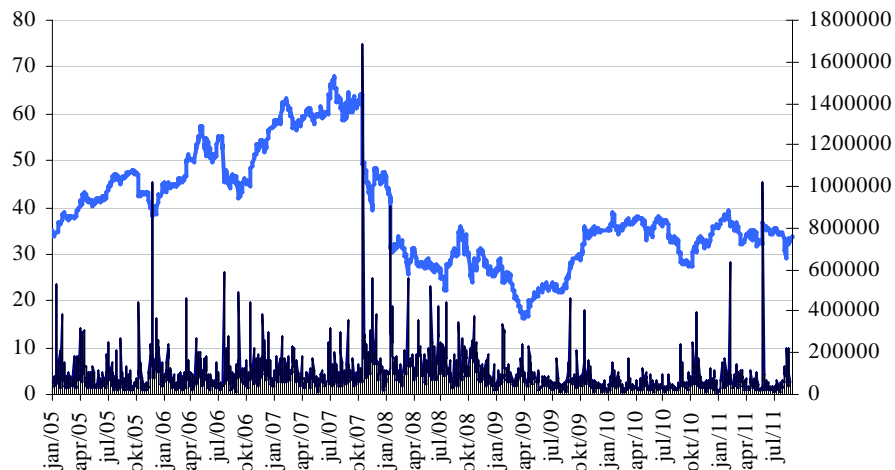
De waardering op basis van de som van de onderdelen is een waardering op basis van bedrijfsinterne informatie waarbij de geactualiseerde kasstromen van de activiteiten van Omega Pharma en de Belgische generieke activiteiten worden gecombineerd. Ze houdt geen rekening met enige marktelementen.

- I. Inleiding
- II. Onafhankelijkheidsverklaring van KBC Securities
- III. Beschrijving van de verrichte werkzaamheden, beperkingen van taken en vergoeding
- IV. Waarderingsmethoden
- V. Waarderingsoverwegingen**
  - A Waardering op basis van bedrijfsinterne informatie
  - B Waardering op basis van publieke informatie**
    - 1. Beurskoersen**
    - 2. Research van effectenmakelaars**
    - 3. Multiples binnen de groep van vergelijkbare bedrijven**
    - 4. Multiples van vergelijkbare transacties**
- VI. Overige elementen die in aanmerking moeten worden genomen
- VII. Overzicht van de resultaten van de verschillende waarderingsmethoden
- VIII. Analyse van de door de bieder uitgevoerde waardering

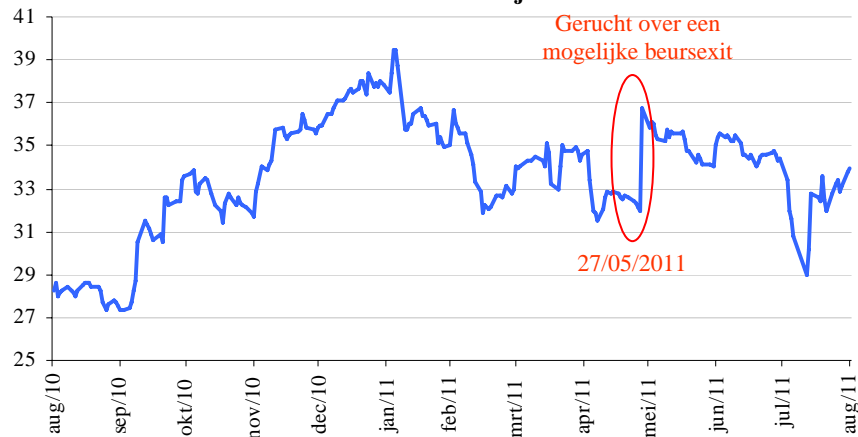
Bijlagen

## V.B.1. Beurskoersen: Absolute prestatie van de aandelenkoers

Aandelenkoers en volume sinds 2005



Aandelenkoers 1 jaar



Slotkoers op 30 augustus 2011: **€33,94**

Biedprijs: **€36,00**

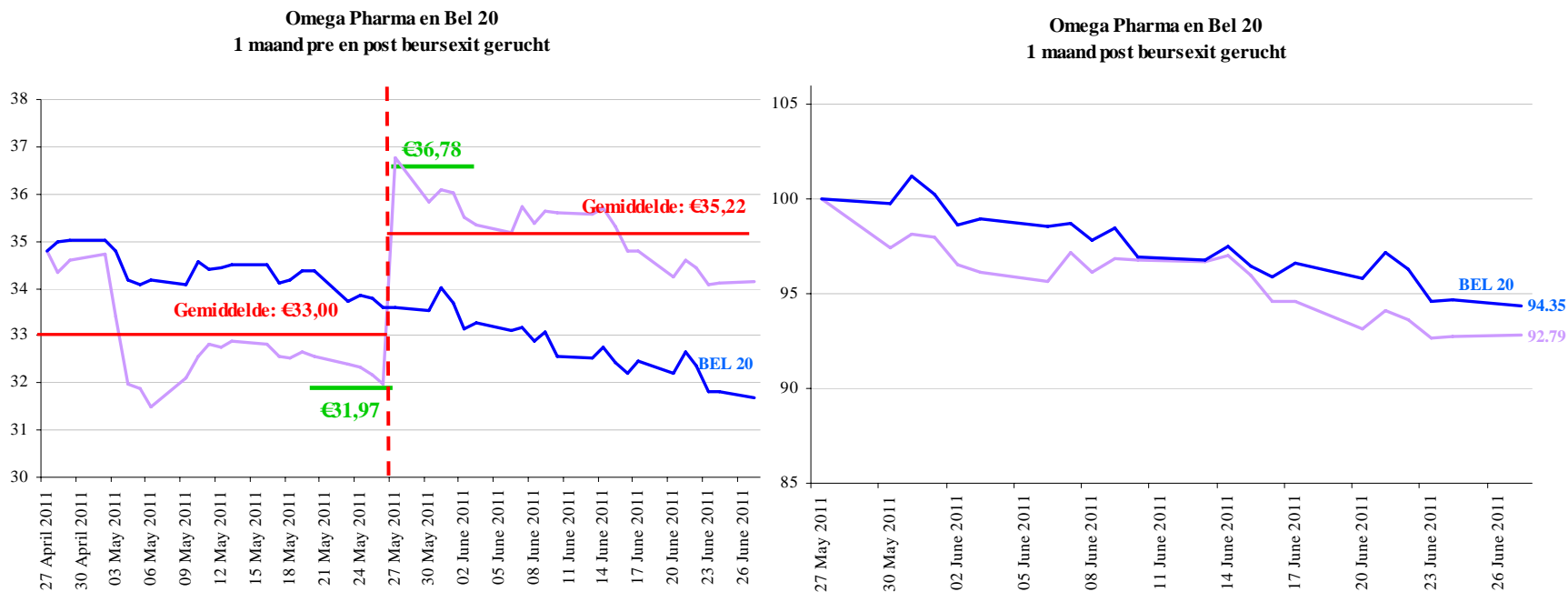
Aandelenkoers	Laag	Gemiddeld	Hoog	VWAP*
Slotkoers	33,94	33,94	33,94	33,54
1 Week	32,84	33,40	33,94	33,23
1 Maand	28,99	33,61	35,50	33,40
3 Maanden	28,99	34,20	36,10	34,03
1 Jaar	27,32	33,62	39,50	33,57

Premie	Laag	Gemiddeld	Hoog	VWAP*
Slotkoers	6,1%	6,1%	6,1%	7,3%
1 Week	9,6%	7,8%	6,1%	8,3%
1 Maand	24,2%	7,1%	1,4%	7,8%
3 Maanden	24,2%	5,3%	-0,3%	5,8%
1 Jaar	31,8%	7,1%	-8,9%	7,2%

\*Gewogen gemiddelde volgens handelsvolume

Dagelijks volume	Laag	Gemiddeld	Hoog
1 Week	18.220	37.063	55.379
1 Maand	12.132	59.089	221.923
3 Maanden	12.132	51.391	221.923
1 Jaar	3.820	65.281	1.021.917

## V.B.1. Marktprijzen: Absolute prestatie aandelenkoers – Effect van het gerucht (27 mei 2011)

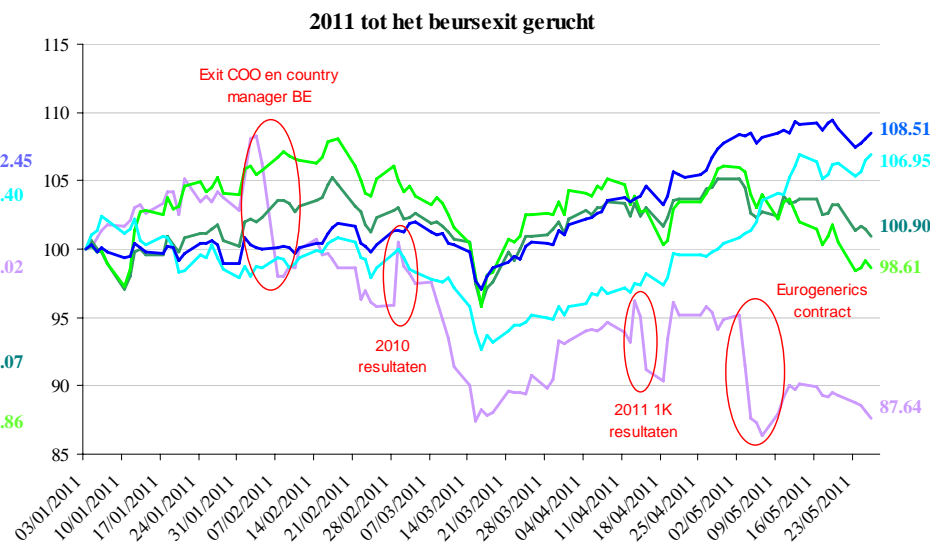
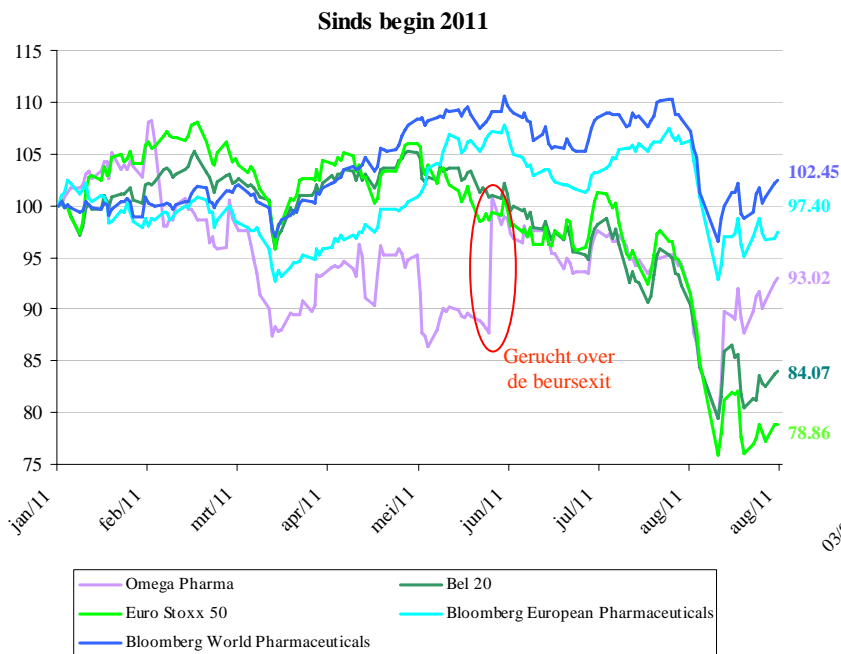


Over eenzelfde periode, een maand vóór en na het gerucht over de beursexit (27 mei 2011), ligt de gemiddelde aandelenkoers van Omega Pharma circa **€2,2 hoger**.

De globale marktomstandigheden in de maand na het gerucht over de beursexit waren bijzonder zwak, met een herstel vanaf 28 juni 2011 (goedkeuring van het Griekse financiële hervormingsplan). Deze evolutie is ook zichtbaar in de aandelenkoers van Omega Pharma. Er werd in die periode geen ander belangrijk nieuws over Omega Pharma gepubliceerd. Dit wordt ook geïllustreerd op de volgende pagina, waarop het aandeel van Omega Pharma wordt vergeleken met enkele belangrijke indices.

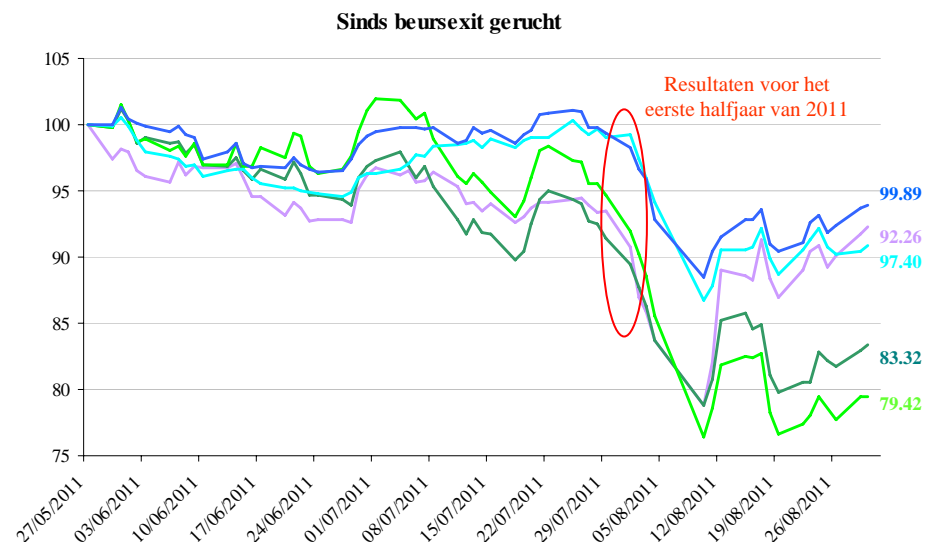
Met andere woorden: na één maand zit de stijging van de aandelenkoers, veroorzaakt door het gerucht over de beursexit, nog steeds grotendeels vervat in de aandelenkoers. Indien we het effect van het gerucht zouden elimineren, zou de aandelenkoers heel waarschijnlijk **lager liggen vóór het bod**.

## V.B.1. Marktprijzen: Absolute prestatie aandelenkoers – Effect van het gerucht (27 mei 2011)

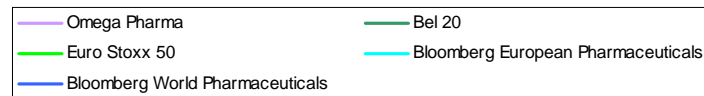
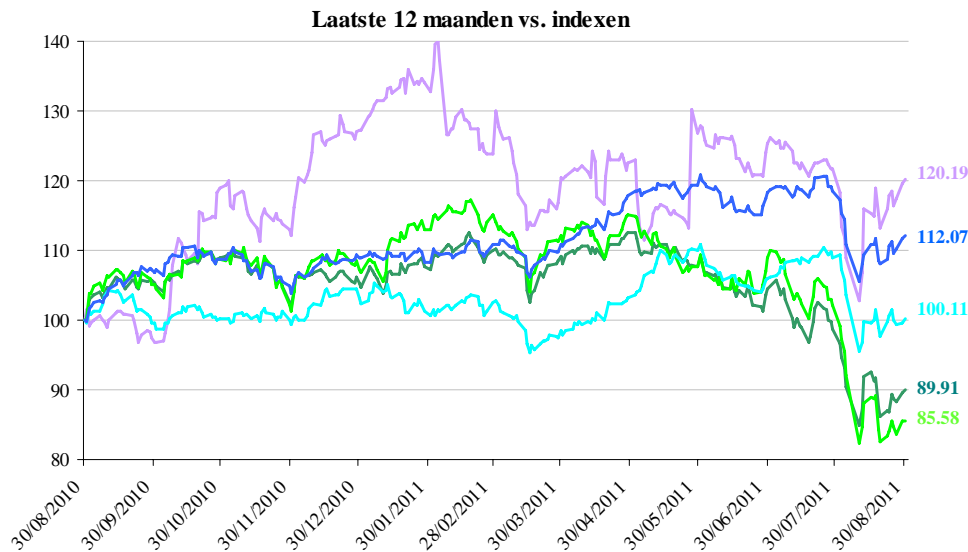


Uit de bovenstaande grafieken blijkt dat Omega Pharma vóór het gerucht over de beursexit achterop bleef tov de indices (vooral de farmaceutische indices), voornamelijk als gevolg van negatieve marktreacties op recente aankondigingen (bijv. vertrek van de COO en de Belgische country manager, de resultaten voor het 1e kwartaal en het contract met Eurogenerics).

Na het gerucht over de beursexit stemde de evolutie van het aandeel van Omega Pharma veel beter overeen met de evolutie van de marktindices, wat erop wijst dat **het gerucht over de beursexit een stabiliserend effect had en de marktverwachtingen niet terugkeerden naar de niveaus van vóór het gerucht**. Integendeel: het herstel na de dip van augustus was meer uitgesproken voor het aandeel van Omega Pharma dan voor de indices.

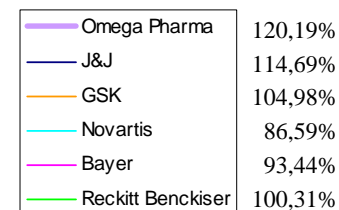
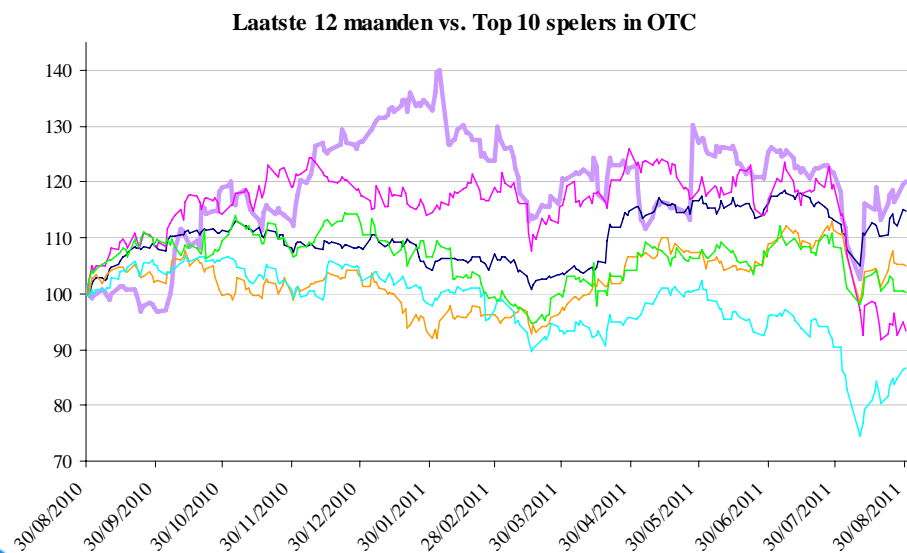


## V.B.1. Marktprijzen: Geïndexeerde prestatie aandelenkoers – Laatste 12 maanden (1/2)



Vooral op wereldwijd niveau presteerden de farmaceutische indices beter dan de algemene indices.

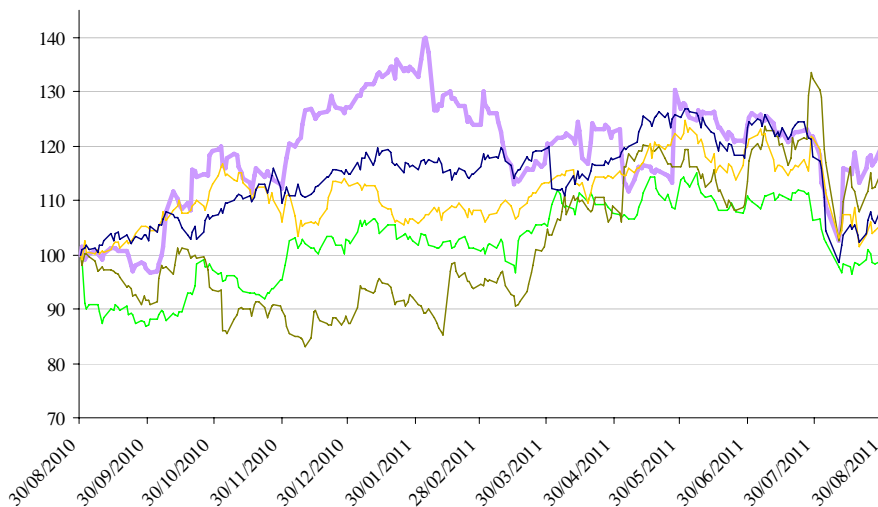
Na erg zwakke prestaties in augustus 2010 door de teleurstellende resultaten van het eerste halfjaar van 2010, piekte het aandeel van Omega Pharma begin februari. In de maanden daarna verloor Omega Pharma aanzienlijk terrein door negatieve marktreacties op o.a. de aankondiging van het vertrek van de COO en de Belgische country manager. **Omega Pharma presteerde uiteindelijk beter dan alle indices, doch alleen dankzij de aanzienlijke stijging van de aandelenkoers na het gerucht over de beursexit, en het sterke herstel na de dip van begin augustus.**





## V.B.1. Marktprijzen: Geïndexeerde prestatie aandelenkoers – Laatste 12 maanden (2/2)

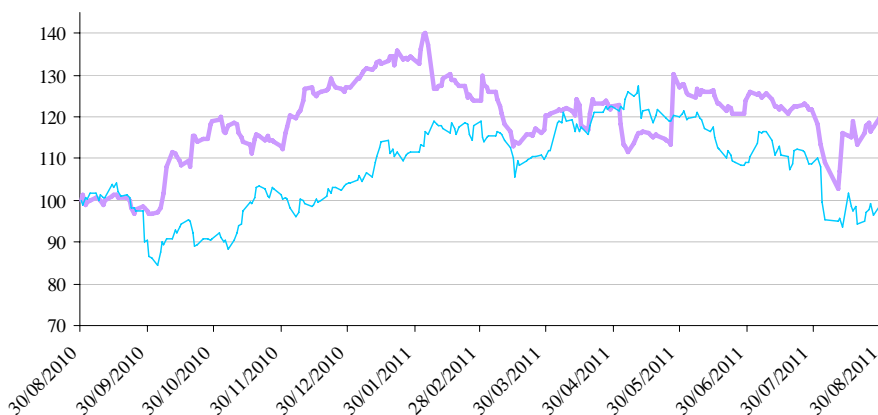
Laatste 12 maanden vs. Europese mid en small caps actief in de consumenten gezondheidszorg



Omega Pharma	120,19%
Boiron	100,21%
Meda	115,69%
Recordati	106,71%
Oreon	108,55%

Als de vergelijking wordt gemaakt met de Europese midcaps en smallcaps die actief zijn in de sector van de consumenten gezondheidszorg / vrij verkrijgbare geneesmiddelen (OTC) kan KBC Securities dezelfde evolutie waarnemen. In februari 2011 had Omega Pharma de topositie bereikt, maar het aandeel kende tijdens de maanden daarna opnieuw een daling. Het kon de topositie pas weer bereiken na het effect van het gerucht en het forse herstel na de dip van begin augustus.

Laatste 12 maanden vs. Stada met focus op Europa en OTC/consumenten gezondheidszorg



Omega Pharma	120,19%
Stada	69,91%

Het aandeel van Stada vertoonde een evolutie die vergelijkbaar was met die van de andere groepen uit de categorie. Omega Pharma presteerde beter dan Stada na het effect van het gerucht en dankzij het sterke herstel na de dip van begin augustus.

## V.B.2. Research van effectenmakelaars: Aanbevelingen van analisten en koersdoelen

### Opmerking:

De koersdoelen van analisten zijn gebaseerd op een tijdshorizon van 6 tot 12 maanden, terwijl de biedprijs moet worden betaald bij het afsluiten van de aanvaardingsperiode.

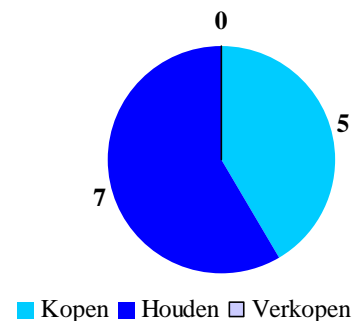
### Opmerking:

Na de resultaten van het eerste halfjaar van 2011 hebben 9 van de 13 effectenmakelaars hun koersdoel (rood gemarkeerd) verlaagd, hoewel hun aanbevelingen (kopen-houden-verkopen) ongewijzigd zijn gebleven.

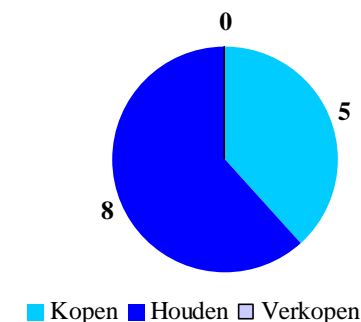


	Vóór het gerucht (27 mei)	Vóór het bod
	Kopen, €41	Kopen, €41
	Houden, €37	Houden, €37
	Houden, €37	Houden, <del>€34</del> (€37)
	Houden, €39	Houden, €39
	Kopen, €41	Kopen, <del>€38</del> (€41)
	Kopen, €38	Neutraal, <del>€34</del> (€38)
	Outperform, €40	Outperform, <del>€39</del> (€40)
	Neutraal, €38	Neutraal, <del>€33,5</del> (€36)
	Opbouwen, €41	Opbouwen, <del>€39</del> (€41)
	Houden, €34	Houden, €34
	nvt	Kopen, <del>€38</del> (€42)
	Kopen, €41	Kopen, <del>€40</del> (€41)
	Opbouwen, €40	Opbouwen, <del>€38</del> (€40)
	<b>Gemiddelde: €38,92</b>	<b>Gemiddelde: €37,27 (€39,00)</b>
	<b>Mediaan: €39,50</b>	<b>Mediaan: €38,00 (€40,00)</b>

**Pre-gerucht**



**Pre-bod**



## V.B.3. Multiples binnen de groep van vergelijkbare bedrijven

De wereldwijde markt van de vrij verkrijgbare geneesmiddelen (“Over-The-Counter” of “OTC”) wordt gedomineerd door spelers die subdivisies zijn van multinationals die actief zijn in de sector van de voorschriftplichtige geneesmiddelen of van de FMCG (fast-moving consumer goods). Omega Pharma richt zich volledig op OTC/producten voor de consumenten gezondheidszorg en is als dusdanig een van de enige spelers die zich louter richt op dit segment. Het is het 13e grootste bedrijf in de wereldwijde OTC markt en is voornamelijk actief in Europa.

KBC Securities heeft de groep van vergelijkbare bedrijven met Omega Pharma samengesteld op basis van de volgende belangrijkste principes:

- Ondernemingen die behoren tot de top 15 van de wereldwijde OTC markt die meer dan 15% van hun omzet genereren uit OTC (Johnson & Johnson, GlaxoSmithKline, Bayer en Reckitt Benckiser) en die een belangrijke geografische aanwezigheid hebben in Europa. Deze vergelijkbare bedrijven zijn aanzienlijk groter, hebben een breder scala aan activiteiten en zijn wereldwijd actief.
- Europese midcaps en smallcaps actief in de sector van de consumenten gezondheidszorg/OTC (Boiron, Meda, Orion en Recordati).
- Pan-Europese generieke spelers met activiteiten op het vlak van OTC/consumenten gezondheidszorg (Stada Arzneimittel).

Novartis is eveneens opgenomen in de groep van vergelijkbare bedrijven, aangezien OTC producten 12% van de omzet vertegenwoordigen, terwijl de generieke geneesmiddelen goed zijn voor 17%.

Voor meer informatie over de geselecteerde vergelijkbare bedrijven wordt verwezen naar bijlage 1.

De trading multiples van de geselecteerde vergelijkbare bedrijven, zoals die op de volgende pagina’s worden gepresenteerd, zijn bepaald op basis van de aandelenkoersen, de recentste financiële gegevens die door de vergelijkbare bedrijven zijn gepubliceerd, en de consensus financiële vooruitzichten van aandelenanalisten:

- De marktkapitalisatie is gebaseerd op de gemiddelde aandelenkoers van de laatste week, vermenigvuldigd met het aantal uitstaande aandelen, exclusief eigen aandelen.
- Ondernemingswaarde = marktkapitalisatie + netto financiële schuld - (financiële) activa gehouden voor verkoop + minderheidsbelangen + voorzieningen + pensioenen en andere verplichtingen na uitdiensttreding.

De trading multiples van Omega Pharma, zoals die op de volgende pagina’s worden gepresenteerd, zijn berekend op basis van managementvooruitzichten (omzet, REBITDA, REBIT), de brug tussen ondernemingswaarde en aandelenwaarde zoals gepresenteerd op pagina 13 en 23.576.288 uitstaande aandelen.

### Top 15 van de wereldwijde OTC markt

2010 OTC omzet	(€milj.)	% of totaal
<b>1 Johnson &amp; Johnson</b>	<b>11,0</b>	<b>23,7%</b>
2 Proctor & Gamble <sup>(1)</sup>	8,3	14,6%
<b>3 GlaxoSmithKline</b>	<b>5,8</b>	<b>17,6%</b>
<b>4 Bayer</b>	<b>6,0</b>	<b>17,1%</b>
<b>5 Novartis</b>	<b>4,7</b>	<b>12,3%</b>
<b>6 Reckitt Benckiser</b>	<b>2,7</b>	<b>28,0%</b>
7 Sanofi-Aventis	2,2	7,3%
8 Pfizer	2,1	4,1%
9 Taisho <sup>(2)</sup>	1,4	61,0%
10 Pierre Fabre ('09) <sup>(3)</sup>	1,3	68,0%
11 Boehringer Ingelheim ('09) <sup>(3)</sup>	1,3	10,0%
12 Merck	1,0	2,9%
<b>13 Omega Pharma</b>	<b>0,9</b>	<b>100,0%</b>
<b>14 Boiron</b>	<b>0,5</b>	<b>100,0%</b>
15 Merck KgaA	0,5	6,0%

<sup>(1)</sup> Bijzonder sterke focus op FMCG;  
<sup>(2)</sup> Alleen actief in Japan;  
<sup>(3)</sup> Niet-beursgenoteerde onderneming;

## V.B.3. Multiples binnen de groep van vergelijkbare bedrijven: EV/ omzet

### Legende

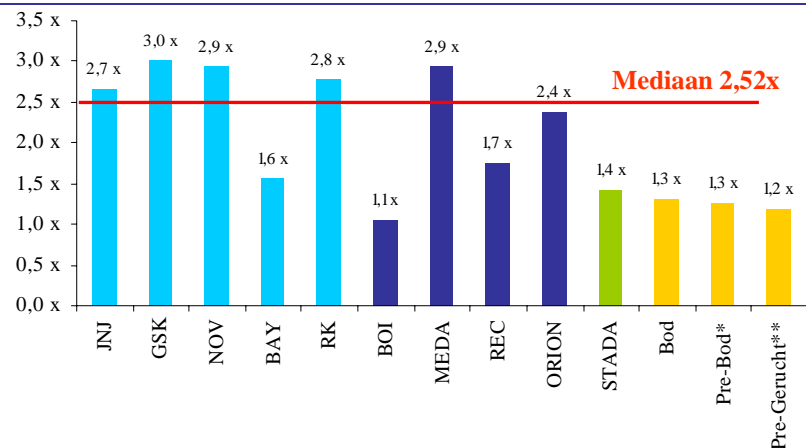
Johnson & Johnson	JNJ
GlaxoSmithKline	GSK
Novartis	NOV
Bayer	BAY
Reckitt Benckiser	RK
Boiron S.A.	BOI
Meda AB	MEDA
Recordati S.p.A.	REC
Orion	ORION
Stada Arzneimittel	STADA

\* 30 augustus 2011; \*\* 26 mei 2011

### Waarde per aandeel gebaseerd op marge gecorrigeerde

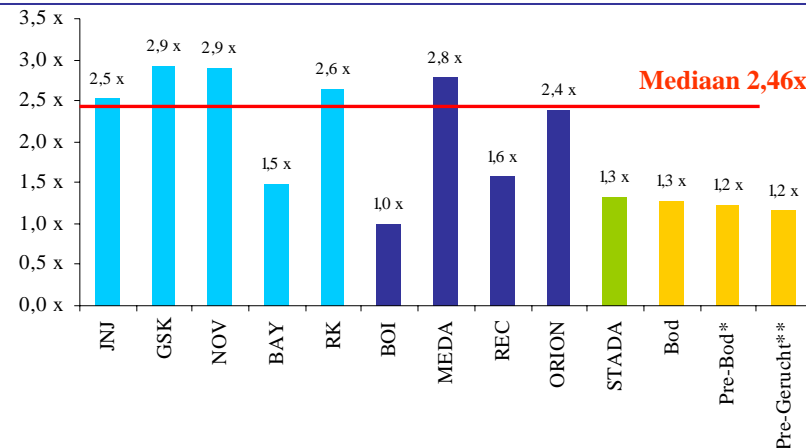
- EV/omzet 2011: €29,4
- EV/omzet 2012: €6,5

EV/ omzet 2011

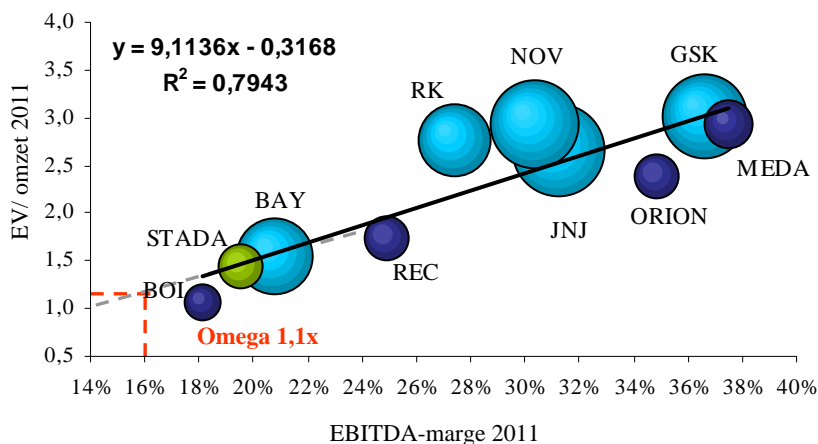


Vergelijking met vergelijkbare bedrijven op basis van EV/omzet = f(EBITDA/omzet) voor 2011<sup>(1)</sup>

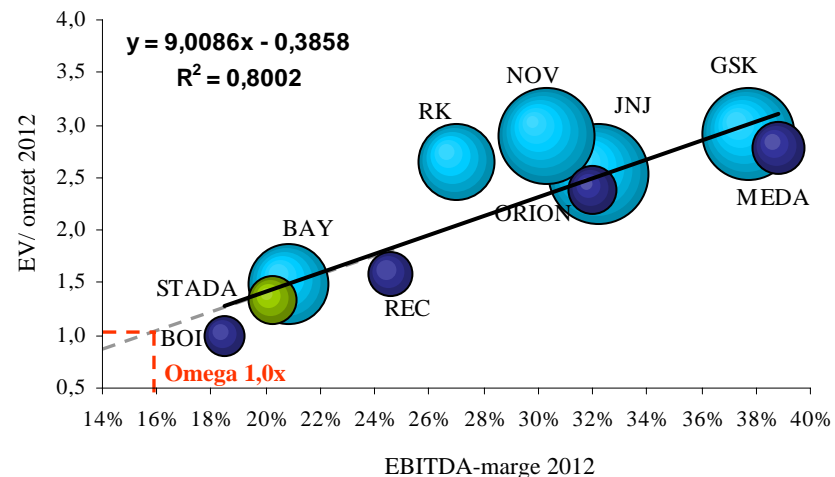
EV/ omzet 2012



Vergelijking met vergelijkbare bedrijven op basis van EV/omzet = f(EBITDA/omzet) voor 2012<sup>(1)</sup>



- Wanneer er een lineaire regressie wordt berekend tussen EV/ omzet 2011 en de EBITDA-marge 2011 ( $R^2=79\%$ ) op de EBITDA-marge van 15,9% volgens de managementvooruitzichten voor 2011, wordt er een marge gecorrigeerde multiple EV/ omzet van 1,14x verkregen.



- Wanneer er een lineaire regressie wordt berekend tussen EV/ omzet 2012 en de EBITDA-marge 2012 ( $R^2=80\%$ ) op de EBITDA-marge van 15,8% volgens de managementvooruitzichten voor 2012, wordt er een marge gecorrigeerde multiple EV/ omzet van 1,03x verkregen.

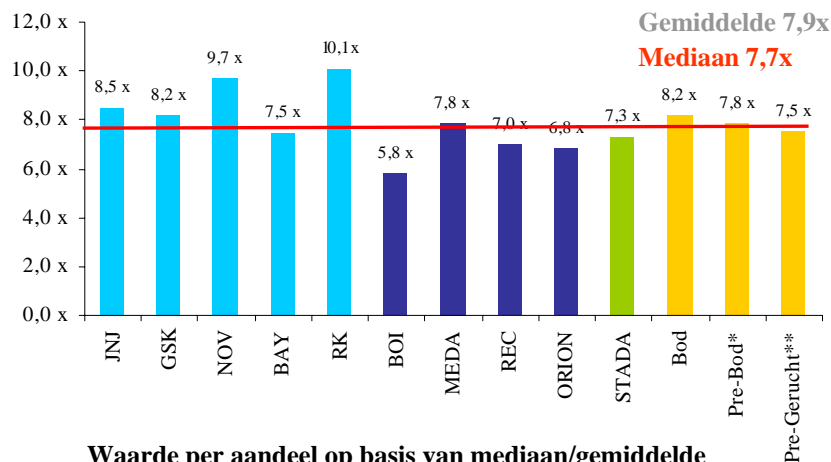
### V.B.3. Multiples binnen de groep van vergelijkbare bedrijven: EV/ Ebitda – EV/ Ebit

**Legende**

Johnson & Johnson	JNJ
GlaxoSmithKline	GSK
Novartis	NOV
Bayer	BAY
Reckitt Benckiser	RK
Boiron S.A.	BOI
Meda AB	MEDA
Recordati S.p.A.	REC
Orion	ORION
Stada Arzneimittel	STADA

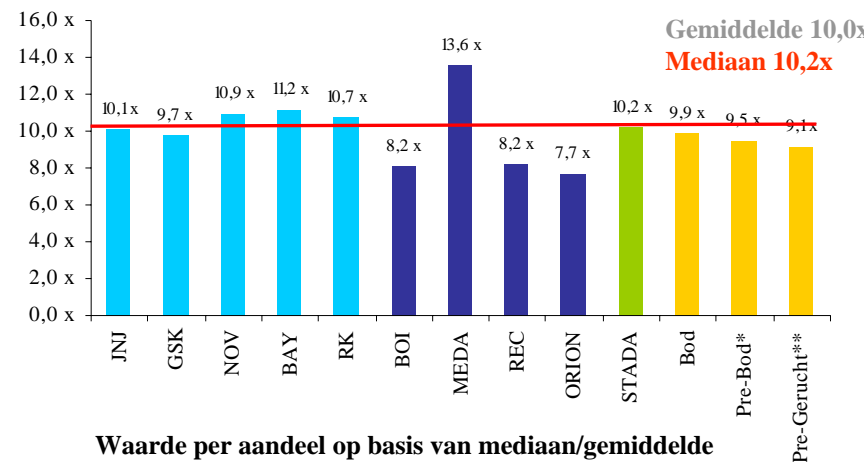
\* 30 augustus 2011; \*\* 26 mei 2011

EV/Ebitda 2011



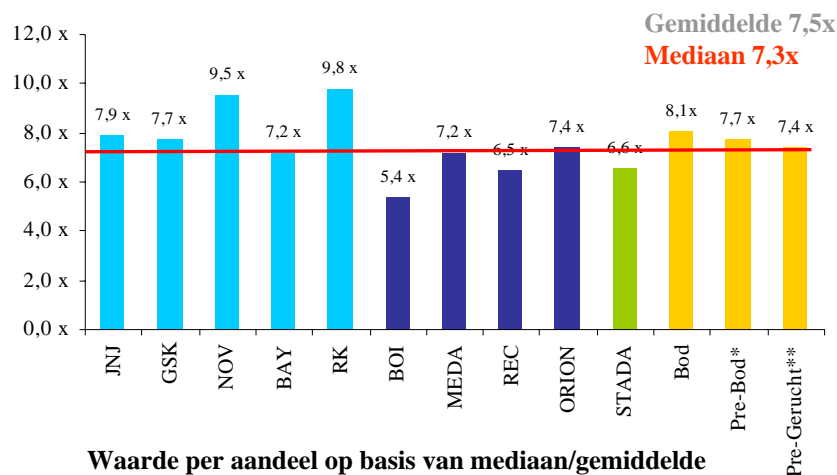
Waarde per aandeel op basis van mediaan/gemiddelde  
EV/EBITDA 2011 multiple: €32,7/34,1

EV/Ebit 2011



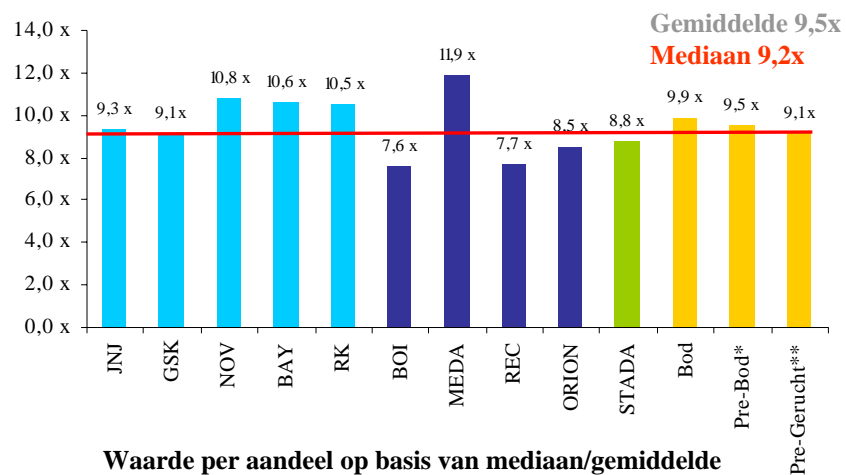
Waarde per aandeel op basis van mediaan/gemiddelde  
EV/EBIT 2011 multiple: €37,4/36,8

EV/Ebitda 2012



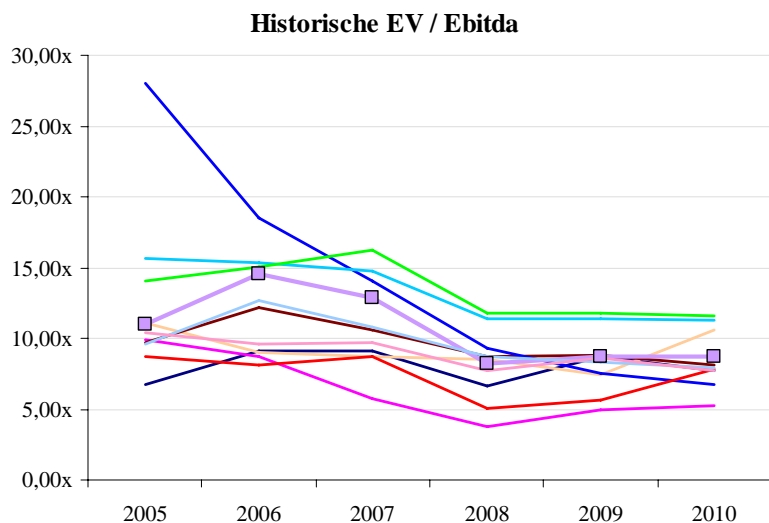
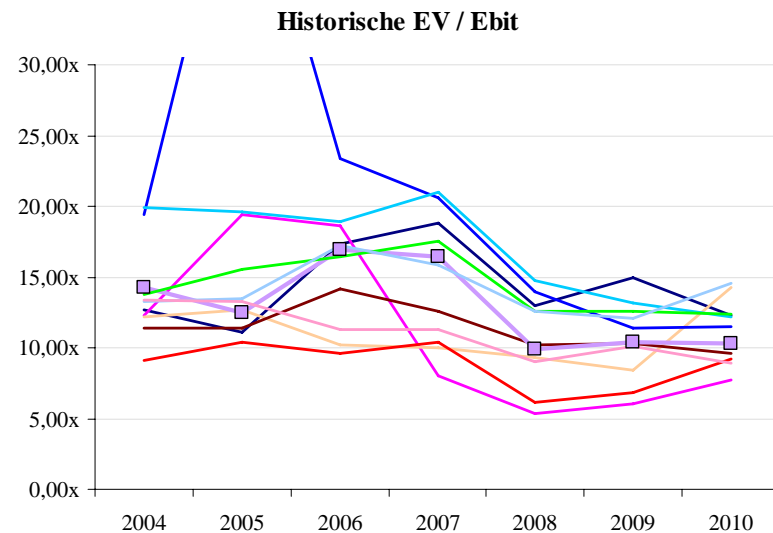
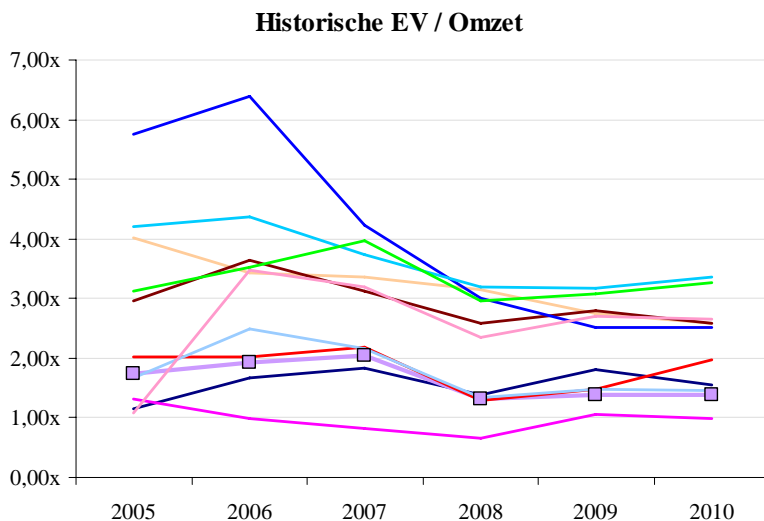
Waarde per aandeel op basis van mediaan/gemiddelde  
EV/EBITDA 2012 multiple: €31,2/32,6

EV/Ebit 2012

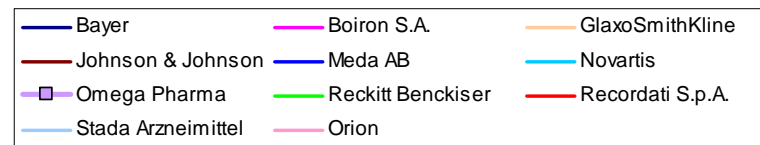


Waarde per aandeel op basis van mediaan/gemiddelde  
EV/EBIT 2012 multiple: €32,5/33,8

### V.B.3. Multiples binnen groep van vergelijkbare bedrijven: Historische multiples van vergelijkbare bedrijven t.o.v. Omega Pharma



Als men de historische multiples beschouwt, stelt KBC Securities vast dat de markt Omega Pharma in het verleden, vooral voor wat betreft de omzet- en Ebit-multiples, vrij consequent lager gewaardeerd heeft dan de meeste vergelijkbare bedrijven actief wereldwijd, wat zou kunnen impliceren dat de markt minder waarde hecht aan de meer lokale merken en activiteiten van Omega Pharma.



## V.B.4. Multiples van vergelijkbare transacties

Er hebben de afgelopen 7 jaar verschillende fusie- en overnametransacties plaatsgevonden in de sector van de consumenten gezondheidszorg. KBC Securities heeft de transacties opgenomen die voldoen aan de volgende criteria:

- doelvennootschap is (deels) actief in de Europese markt van de consumenten gezondheidszorg of de generieke markt; en
- transacties waarvoor er voldoende transactie informatie beschikbaar is, aangezien ten minste de waarde van de transactie en de omzet publieke informatie moeten zijn.

In totaal zijn er 32 transacties geselecteerd. Een gedetailleerde beschrijving van deze transacties is opgenomen in bijlage 2.

	Overnemer	Doel	Datum	Prijs	Omzet (m)	Ebitda	Ebitda marge (%)	EV/Omzet	EV/EBITDA	EV/EBIT
	Bayer	Roche OTC business	19/07/2004	\$2,94m	\$1,22m	\$235m	19%	2,4x	12,5x	16,0x
1										
2	Boiron	Dolisos Laboratoires	4/03/2005	€87,5m	€107,2m	(€16,2m)		0,9x		
3	Reckitt Benckiser	Boots Healthcare Int.	7/10/2005	£ 1,926m	£ 523m	£97m	19%	3,7x	19,9x	21,9x
4	Novartis	Bristol Myers Squibb's OTC	14/07/2005	\$ 660m	\$ 258m	na		2,6x		
5	JNJ	Pfizer OTC business	26/06/2006	\$ 16,6bn	\$ 3,9bn	\$798m	20%	4,3x	20,8x	
6	Recordati	Jaba Farmaceutica	28/07/2006	€45m	€39m	na		1,2x		
7	GSK	CNS Inc	10/10/2006	\$ 550m	\$ 92,6m	\$21.8m	24%	5,9x	25,2x	26,2x
8	Bayer Healthcare China	Topsun Science and Technology	25/10/2006	\$136m	\$42m			3,2x		
9	Wilh Sonesson	Midelfart Sonesson	15/11/2006	€52m	€65,9m	€6.1m	9%	0,8x	8,5x	
10	Mylan	Merck Generics	12/05/2007	€4,9bn	€1,8bn	€335m	19%	2,7x	14,6x	16,7x
11	Meldex	Melmed Group	28/06/2007	€35m	€13,6m			2,6x		
12	Almirall-Prodesfarma	Hermal	16/07/2007	€377m	€85,79			4,4x		18,2x
13	Reckitt Benckiser	Adams Respiratory Products	10/12/2007	€1,4bn	€254m	€40m	16%	5,5x	35,0x	37,2x
14	Avista Capital Partners	ConvaTec	2/05/2008	€2,66bn	€791,5m			3,5x	n/a	n/a
15	Sanofi-Aventis	Symbion	21/07/2008	A\$ 560m	A\$ 190m			2,9x		
16	GSK	Biotene	21/10/2008	\$ 170m	\$ 50m			3,4x		
17	GSK	AZ Tika	20/11/2008	€173m	€1,9m	€12.5m	39%	5,4x	13,8x	16,2x
18	GSK	Stiefel	20/04/2009	\$ 3,3bn	\$ 900m			3,7x		
19	Sanofi-Aventis	Chattem	21/12/2009	\$ 1,9bn	\$ 463m	\$165.3m	36%	4,1x	11,5x	12,1x
20	Teva Pharmaceuticals	Ratiopharm	18/03/2010	€3,6 bn	€1,6bn	na		2,3x	n/a	n/a
21	GSK	Dong-A (9.9%)	11/05/2010	€97 m	€452,3m	€65,80	15%	2,2x	14,9x	18,9x
22	Sanofi-Aventis	Nepentes	19/05/2010	€105m	€31,3m	€5.22m	17%	3,4x	20,1x	22,3x
23	Reckitt Benckiser	SSL International	21/07/2010	£ 2,540m	£ 802,5m	£137,70	17%	3,2x	18,4x	20,3x
24	Meda	Alaven Pharmaceutical	30/08/2010	€274 m	€84,6m	na		3,2x	n/a	n/a
25	Meda	OTC products of BioPhausia	23/09/2010	€21,2m	€9,64 m	€3.23m	34%	2,2x	6,5x	n/a
26	Midas Bidco	Goldshield Group	25/09/2009	€164m	€118,4m	€28,80	24%	1,4x	5,7x	7,2x
27	Sanofi-Aventis	BMP Sunstone	28/10/2010	€323 m	€105,6 m	€10,33	10%	3,1x	31,3x	53,6x
28	Meda	Norgine	11/11/2010	€58m	€20,42m			2,8x		
29	Reckitt Benckiser	Paras Pharmaceuticals	13/12/2010	\$726m	\$89,4m	\$24.1m	27%	8,1x	30,2x	
30	GSK	Maxinutrition Group	13/12/2010	€194m	€41,36m	na		4,5x	n/a	n/a
31	Meda	GSK	14/12/2010	€25,73m	€10,95m			2,3x		
32	Meda	Antula Healthcare	21/02/2011	€206m	€57,35m			3,6x		

### Gemiddelde

Mediaan	3,3x	18,1x	22,1x
Max	3,2x	16,7x	18,9x
Min	8,1x	35,0x	53,6x
	0,8x	5,7x	7,2x



## V.B.4. Multiples van vergelijkbare transacties

Om het effect te analyseren van opkomende markten, de omvang van transacties en merken op de betaalde multiples, heeft KBC Securities de 32 transacties ingedeeld in de volgende categorieën.

Overnemer	Doel	Datum	Prijs	Omzet (m)	EV/Omzet	EV/EBITDA	EV/EBIT	Aanwezig in OM *	Grootte **	Merken ***
Bayer	Roche OTC business	19/07/2004	\$2,94m	\$1,22m	2,4x	12,5x	16,0x	V	L	V
1										
2	Boiron	Dolios Laboratoires	4/03/2005	€87,5m	€107,2m	0,9x		X	S	X
3	Reckitt Benckiser	Boots Healthcare Int.	7/10/2005	£ 1,926m	£ 523m	3,7x	19,9x	V	L	V
4	Novartis	Bristol Myers Squibb's OTC	14/07/2005	\$ 660m	\$ 258m	2,6x		X	S	V
5	JNJ	Pfizer OTC business	26/06/2006	\$ 16,6bn	\$ 3,9bn	4,3x	20,8x	V	L	V
6	Recordati	Jaba Farmaceutica	28/07/2006	€45m	€39m	1,2x		X	S	X
7	GSK	CNS Inc	10/10/2006	\$ 550m	\$ 92,6m	5,9x	25,2x	X	S	V
8	Bayer Healthcare China	Topsun Science and Technology	25/10/2006	\$136m	\$42m	3,2x		V	S	V
9	Wilh Sonesson	Midelfart Sonesson	15/11/2006	€52m	€65,9m	0,8x	8,5x	X	S	X
10	Mylan	Merck Generics	12/05/2007	€4,9bn	€1,8bn	2,7x	14,6x	V	L	X
11	Meldex	Melmed Group	28/06/2007	€35m	€13,6m	2,6x		X	S	X
12	Almirall-Prodesfarma	Hermal	16/07/2007	€377m	€85,79	4,4x	18,2x	X	S	V
13	Reckitt Benckiser	Adams Respiratory Products	10/12/2007	€1,4bn	€254m	5,5x	35,0x	X	S	V
14	Avista Capital Partners	ConvaTec	2/05/2008	€2,66bn	€791,5m	3,5x	n/a	v	L	V
15	Sanofi-Aventis	Symbion	21/07/2008	A\$ 560m	A\$ 190m	2,9x		X	S	V
16	GSK	Biotene	21/10/2008	\$ 170m	\$ 50m	3,4x		X	S	V
17	GSK	AZ Tika	20/11/2008	€173m	€31,9m	5,4x	13,8x	X	S	V
18	GSK	Stiefel	20/04/2009	\$ 3,3bn	\$ 900m	3,7x		V	L	V
19	Sanofi-Aventis	Chattem	21/12/2009	\$ 1,9bn	\$ 463m	4,1x	11,5x	X	S	V
20	Teva Pharmaceuticals	Ratiopharm	18/03/2010	€3,6 bn	€1,6bn	2,3x	n/a	X	L	V
21	GSK	Dong-A (9.9%)	11/05/2010	€97 m	€452,3m	2,2x	14,9x	V	S	V
22	Sanofi-Aventis	Nepentes	19/05/2010	€105m	€31,3m	3,4x	20,1x	X	S	V
23	Reckitt Benckiser	SSL International	21/07/2010	£ 2,540m	£ 802,5m	3,2x	18,4x	V	L	V
24	Meda	Alaven Pharmaceutical	30/08/2010	€274 m	€84,6m	3,2x	n/a	X	S	X
25	Meda	OTC products of BioPhausia	23/09/2010	€21,2m	€9,64 m	2,2x	6,5x	X	S	V
26	Midas Bidco	Goldshield Group	25/09/2009	€164m	€118,4m	1,4x	5,7x	X	S	X
27	Sanofi-Aventis	BMP Sunstone	28/10/2010	€323 m	€105,6 m	3,1x	31,3x	V	S	V
28	Meda	Norgine	11/11/2010	€58m	€20,42m	2,8x		X	S	V
29	Reckitt Benckiser	Paras Pharmaceuticals	13/12/2010	\$726m	\$89,4m	8,1x	30,2x	V	S	V
30	GSK	Maxinutrition Group	13/12/2010	€194m	€41,36m	4,5x	n/a	X	S	V
31	Meda	GSK	14/12/2010	€25,73m	€10,95m	2,3x		X	S	X
32	Meda	Antula Healthcare	21/02/2011	€206m	€57,35m	3,6x		V	S	V

\* V = aanwezig in opkomende markten, X = niet aanwezig

\*\* L = groot, S = klein

\*\*\* V = sterke merken-portefeuille, X = zwakke merkenportefeuille



## V.B.4. Multiples van vergelijkbare transacties

De onderstaande tabel geeft het effect op de betaalde multiples weer als alle transacties worden opgedeeld volgens verschillende criteria. Uit zijn analyse kan KBC Securities het volgende besluiten:

- Er wordt een aanzienlijk hogere prijs betaald voor ondernemingen met een merkenportefeuille, waarbij de EV/omzet-multiples 39% hoger liggen en de EV/Ebitda-multiples het dubbele bedragen voor een merkenportefeuille in vergelijking met een portefeuille zonder merken.
- Overnemende bedrijven hebben prijsmultiples betaald die 18% tot 29% hoger lagen voor bedrijven actief in opkomende markten.
- Grootte is niet echt belangrijk; de multiples voor grote of kleine transacties stemmen ongeveer overeen.

	EV/Omzet	EV/EBITDA	EV/EBIT	Aanwezig in OM	Grootte	Merken
<b><u>ALLE TRANSACTIES</u></b>	<b>3,3x</b>	<b>18,1x</b>	<b>22,1x</b>			
	3,2x	16,7x	18,9x			
<b><u>TRANSACTIES VAN DOELVENNOOTSCHAPPEN ACTIEF IN OPKOMENDE MARKTEN</u></b>						
Doelvennootschappen actief in opkomende markten	3,6x	20,3x	24,6x	12		
Doelvennootschappen NIET actief in opkomende markten	3,1x	15,8x	19,9x	20		
<b><u>TRANSACTIE GROOTTE</u></b>						
Grote transacties (omzet van doelvennootschap >\$500m)	3,2x	17,2x	18,7x		8	
Kleine transacties	3,3x	18,4x	23,5x		24	
<b><u>TRANSACTIES MET MERKEN</u></b>						
Doelvennootschappen met sterke merken	3,4x	20,0x	24,5x			24
<b>Doelvennootschappen zonder een sterke merken portfolio</b>	<b>2,4x</b>	<b>9,6x</b>	<b>14,0x</b>			<b>8</b>

Aangezien de top 5 merken van Omega Pharma slechts 16,5% van de omzet vertegenwoordigen en de opkomende markten minder dan 13% van de totale omzet, kan KBC Securities, gezien de bovenstaande analyse, niet rechtvaardigen dat er hoge multiples zouden worden betaald. Bovendien is Couckinvest de controlerende aandeelhouder, en bijgevolg zou een industriële partner mogelijk minder belangstelling voor Omega Pharma kunnen hebben gezien de duidelijke intentie van Couckinvest om Omega Pharma verder te ontwikkelen. Bijgevolg is KBC Securities niet van mening dat de huidige transactiemultiples op Omega Pharma van toepassing zijn.

- I. Inleiding
- II. Onafhankelijkheidsverklaring van KBC Securities
- III. Beschrijving van de verrichte werkzaamheden, beperkingen van taken en vergoeding
- IV. Waarderingsmethoden
- V. Waarderingsoverwegingen

**VI. Overige elementen die in aanmerking moeten worden genomen**

1. **Potentiële Upsides en Downsides ten opzichte van de managementvooruitzichten**
2. **Huidige macro-economische omgeving**
3. **Analyse van de aangeboden premie**

- VII. Overzicht van de resultaten van de verschillende waarderingsmethoden
  - VIII. Analyse van de door de bieder uitgevoerde waardering
- Bijlagen

## VI. Overige elementen die in aanmerking moeten worden genomen

In dit deel wil KBC Securities enkele additionele elementen bespreken die belangrijk kunnen zijn voor de beoordeling van de prijsvork die voortvloeit uit de gebruikte waarderingmethoden.

- Allereerst heeft KBC Securities een lijst opgesteld van potentiële upsides en downsides ten opzichte van de managementvooruitzichten die een invloed zouden kunnen hebben op de waarderingresultaten.
- Ten tweede wil KBC Securities duidelijk stellen dat deze waarderingsoefening plaatsvindt in bijzonder moeilijke marktomstandigheden. Hoewel het erg moeilijk is om de impact op de bedrijfsactiviteiten en financiële resultaten van Omega Pharma in te schatten, is het belangrijk om een goed inzicht te hebben in de huidige marktomstandigheden en tendensen die een invloed zouden kunnen hebben op de toekomstige resultaten.
- Ten derde heeft KBC Securities de premies geanalyseerd die zijn betaald bij recente vrijwillige openbare overnamebiedingen op Belgische bedrijven waarbij een controlerende aandeelhouder de resterende uitstaande aandelen heeft verworven.

Op de volgende pagina's wordt verder ingegaan op elk van deze drie elementen.

## VI.1. Potentiële upsides en downsides ten opzichte van de managementvooruitzichten

Op basis van besprekingen met het management van Omega Pharma en de kennis van KBC Securities over de Vennootschap en de sector waarin zij actief is, heeft KBC Securities een aantal potentiële upsides en downsides geïdentificeerd ten opzichte van de financiële resultaten van Omega Pharma en bijgevolg tevens de waarderingresultaten.

### *Potentiële upsides*

#### **Belgische generieke markt wordt positief aangemoedigd door regulerende instantie**

- De Belgische regulerende instantie heeft verschillende maatregelen ingevoerd om het voorschrijven en het gebruik van generieke producten te bevorderen, en zal dit naar verwachting ook in de toekomst blijven doen.

#### **Herstel van opkomende markten / Zuid-Europese landen**

- De groei van opkomende markten overtreft de verwachtingen dankzij het hogere beschikbare inkomen in opkomende markten en stimuleringsmaatregelen van de lokale overheid voor de OTC markt.

#### **Overnames**

- Er werden geen overnames in beschouwing genomen, hoewel Omega Pharma in het verleden een bijzonder actieve buy-and-build strategie heeft gevolgd.

#### **Productiekosten verlagen door te verhuizen naar low-costlanden**

- Als een deel van de productie zou worden verhuisd naar low-costlanden zoals India.

### *Potentiële downsides*

#### **Belgische generieke markt**

- De toekomstige winstgevendheid van de Belgische generieke markt van Omega Pharma wordt bepaald door zijn vermogen om de distributieovereenkomst met Stada te verlengen, of om een nieuwe overeenkomst te sluiten met een andere distributiepartner. De aanhoudende stimuleringsinitiatieven voor de generieke sector zouden ook kunnen betekenen dat de prijs en de marges op deze producten in de toekomst zullen dalen.

#### **Hogere operationele kosten**

- De geschatte positieve impact van de introductie van de 5-Pillar merkenstrategie en enkele herstructureringsmaatregelen op het bedrijfsresultaat zouden later dan verwacht kunnen plaatsvinden.

#### **Slechtere marktomstandigheden zouden kunnen leiden tot bijzondere waardeverminderingen van goodwill en immateriële vaste activa (IVA), wat een wezenlijk nadelig invloed kan hebben op de financiële positie of bedrijfsresultaten van Omega Pharma**

- Omega heeft op de meeste van zijn overnames goodwill betaald. Volgens IFRS moeten goodwill en IVA jaarlijks worden getest op bijzondere waardeverminderingen. Bijzondere waardeverminderingen kunnen het gevolg zijn van slechtere marktomstandigheden. Goodwill en IVA (per 30/06/2011) vertegenwoordigen 1,20x de 2010 omzet.

#### **Toenemende concurrentie van grote farmaceutische en FMCG spelers**

- Grote farmaceutische en FMCG spelers vertonen steeds meer belangstelling voor de snel groeiende OTC markt. Niet alleen beschikken ze over een groter budget voor een merkenstrategie, maar ook voor R&D en innovatie.

#### **Het slechtere economische klimaat kan een invloed hebben op de consumentenuitgaven**

- De vooruitzichten van het management hanteren een veeleer conservatieve visie ten aanzien van de PIIGS-landen\*, hoewel de bedrijfsresultaten van Omega in aanzienlijke mate aan die landen zijn blootgesteld. Een verdere verslechtering van de markten zou een aanzienlijk ongunstige impact kunnen hebben op de vraag naar zijn producten.

## VI.2. Huidige macro-economische omgeving (I)

De huidige macro-economische omgeving wordt nog steeds gekenmerkt door een aanzienlijke volatiliteit en onzekerheid. De nasleep van de financiële en economische crisis heeft enkele duidelijke littekens achtergelaten in de economieën van verschillende Zuid-Europese landen en de overheidsfinancieringssystemen. De huidige macro-economische omgeving vormt bijgevolg - zacht gezegd - een bijzondere uitdaging.

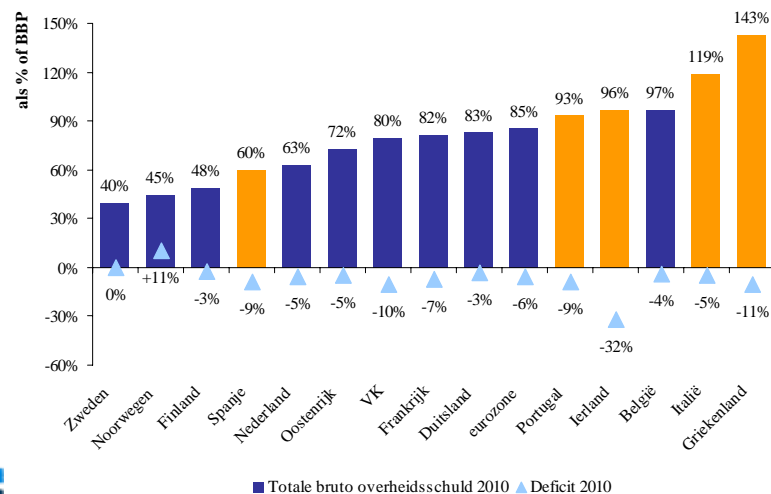
### Overheidsschuldcrisis

De geïndustrialiseerde wereld wordt steeds meer geconfronteerd met druk van beleggers op de openbare financiën, daar de niveaus van de overheidsschulden een alarmerend peil bereiken. Vooral de eurozone is getroffen door een overheidsschuldcrisis, met een steeds grotere kloof tussen de Noord-Europese en de Zuid-Europese landen, en waarbij de rente voor de PIIGS-landen\* fors stijgt omdat er binnen de eurozone geen overeenstemming wordt bereikt over een duurzame oplossing van het probleem. De overheidsschuldcrisis heeft ook een wereldwijd karakter, gezien de omvang van de Amerikaanse overheidsschuld, de problemen waarmee de VS-overheid geconfronteerd werd bij de verhoging van het schuldenplafond en de problemen waaraan de VS nog steeds het hoofd moet bieden om het begrotingstekort te verlagen.

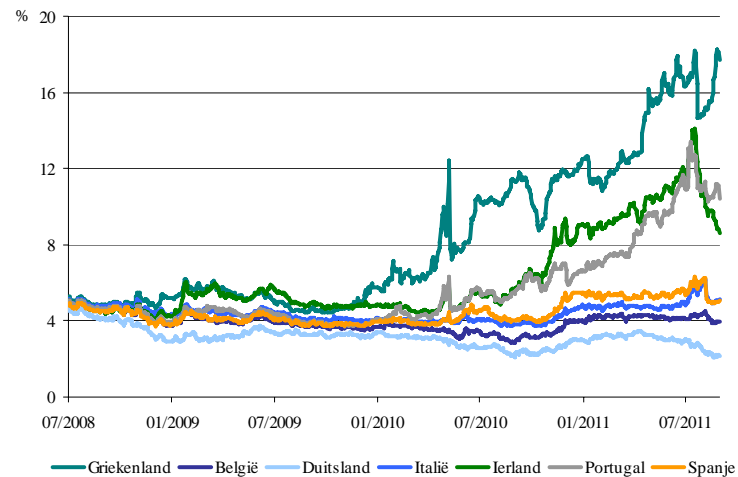
Ook al is de impact moeilijk te beoordelen, toch moet in de komende jaren een **trade-off worden verwacht tussen economische groei en beheersing van de overheidsuitgaven**, aangezien de landen genoodzaakt zullen zijn hun overheidsfinanciën onder controle te krijgen via besparingsplannen.

Voor de eurozone en België in het bijzonder is het risico nog groter, aangezien **een onverwacht sneeuwbaaleffect België ook zou kunnen besmetten of uiteindelijk zelfs het voortbestaan van de eenheidsmunt, de euro, zou kunnen bedreigen**.

Overzicht van de Europese overheidsschuld



Evolutie van de rente op overheidsobligaties

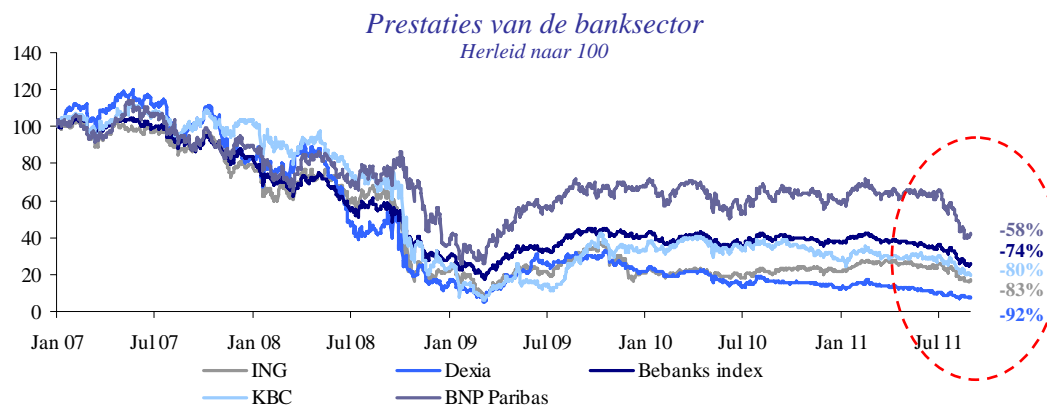


## VI.2. Huidige macro-economische omgeving (II)

### Aanhoudende financiële crisis

Sinds 2008 staat de banksector zwaar onder druk door de financiële crisis. Hoewel uit recente stresstests is gebleken dat de situatie voor de Europese banken enigszins onder controle is, blijft het evenwicht fragiel en zouden onvoorziene schokken gemakkelijk tot een slechter klimaat kunnen leiden.

Vooraf een uitbreiding van de Europese schuldcrisis en meer in het bijzonder **de dreigende haircut op Grieks schuldpapier zouden een impact kunnen hebben op de balansen van de Europese banken**, daar een groot deel van de Griekse schuld gehouden wordt door de eurozone en de banken uit die regio. Hoewel de stresstests rekening hebben gehouden met een haircut van 15%, zal dit cijfer waarschijnlijk veel hoger liggen als er daadwerkelijk een haircut zou plaatsvinden. Gelet op de wankele toestand van het financiële systeem **zou dit kunnen leiden tot extra kapitaalvereisten en mogelijk een beperkt kredietverleningsvermogen aan de economie**.



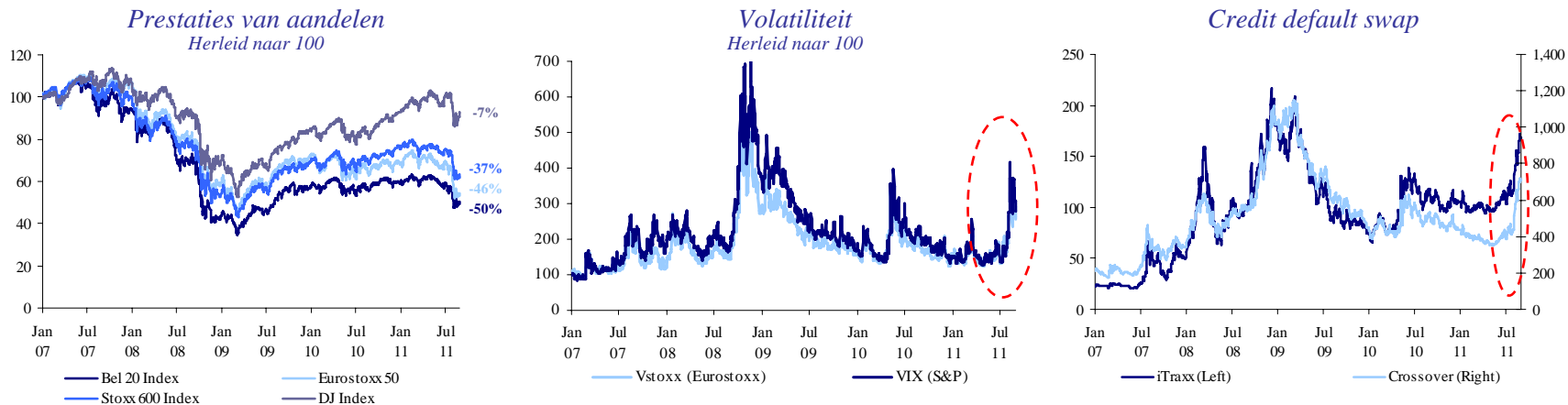
### Belgische regeringscrisis

België heeft al meer dan 400 dagen geen regering en wordt momenteel bestuurd door een ontslagnemende regering met beperkte bevoegdheden. Hoewel de onderliggende parameters van de Belgische economie relatief goed zijn in vergelijking met de omringende Europese gemeenschap, **blijft de aanhoudende spanning binnen het Belgische politieke landschap door de tegenstellingen tussen noord en zuid enerzijds en links en rechts anderzijds, een risico voor de stabiliteit van het land en zijn economie**.

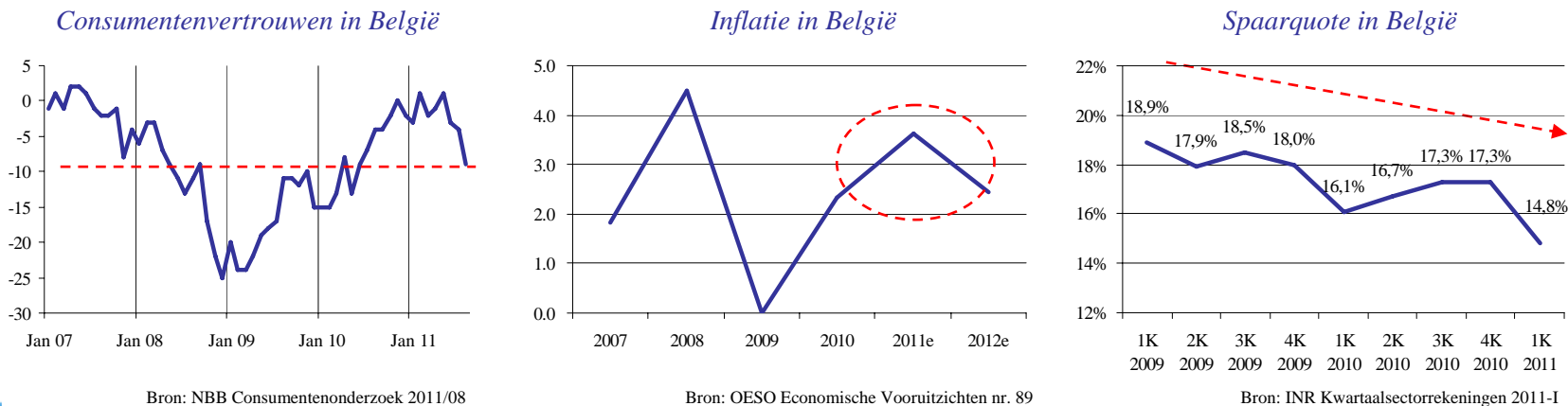
Het is natuurlijk onmogelijk om het resultaat van de politieke onderhandelingen te voorspellen, maar er doen geruchten de ronde over een aantal maatregelen die een invloed zouden kunnen hebben op het resultaat van Omega Pharma, zoals wijzigingen in de notionele interestaftrek of belastingverhogingen voor de bevolking, wat zou kunnen leiden tot een daling van de koopkracht. Ook rest de vraag of er van de Belgische regering een duidelijk signaal zal worden ontvangen over het gebruik van generieke geneesmiddelen in plaats van merkproducten op voorschrift.

## VI.2. Huidige macro-economische omgeving (III)

Uit verschillende indicatoren blijkt duidelijk dat de financiële markten zich nog niet op hun gemak voelen bij de economische situatie en de recente gebeurtenissen...



...terwijl het consumentenvertrouwen enigszins is verbeterd, doch met onrustwekkende indicaties zoals laatst opnieuw een daling in dat vertrouwen, de hoge inflatie en een lagere spaarquote. De meeste mensen zien de huidige marktsituatie als redelijk onzeker en moeilijk, wat leidt tot een volatieler en lager consumentenvertrouwen, wat op zijn beurt mogelijk leidt tot lagere consumentenuitgaven en 'down trading' (eerder aankopen in lagere prijscategorieën).



## VI.3. Berekening van gemiddelde premies op overnamebiedingen

- De volgende tabel geeft een overzicht van de betaalde premies bij vrijwillige openbare overnamebiedingen op Belgische bedrijven waarbij een controlerende aandeelhouder de resterende aandelen verwerft. De geselecteerde transacties hadden alleen een vergoeding in contanten, een transactiewaarde van meer dan €100 miljoen en vonden plaats tijdens de afgelopen 8 jaar. Transacties van vóór 2003 worden als niet relevant beschouwd.

			Premie vs gemiddelde aandelenkoers		
Datum	Doelvennootschap	Bieder	-1 Dag	-1 Maand	-3 Maanden
22/03/2011	NPM	Fingen	22%	19%	24%
27/03/2009	Mitiska	Boston	13%	17%	14%
30/08/2007	Nord Sumatra	Bollore	14%	13%	4%
9/08/2005	Electrabel	Suez	15%	14%	13%
23/12/2004	KBL	Almanij	10%	12%	16%
<b>Gemiddelde</b>			<b>14,7%</b>	<b>15,1%</b>	<b>14,1%</b>
<b>Omega Pharma</b>		<b>Couckinvest</b>	<b>6,1%</b>	<b>7,1%</b>	<b>5,3%</b>

- Op basis van recente voorbeelden ligt de door Couckinvest betaalde premie in zijn Bod in absolute waarde respectievelijk 8,6%, 7,9% en 8,9% lager dan de premie ten opzichte van de gemiddelde aandelenkoers van 1 dag, 1 maand en 3 maanden van andere Belgische openbare overnamebiedingen waarbij de controlerende aandeelhouder een openbaar bod heeft uitgebracht op de resterende aandelen.
- KBC Securities is van mening dat de stijging van de aandelenkoers die veroorzaakt werd door het gerucht over een mogelijke beursexit (27 mei 2011) nog steeds grotendeels in de aandelenkoers zit vervat. Als de evolutie van het aandeel van Omega Pharma sinds 26 mei 2011 in overeenstemming was geweest met de evolutie van de BEL-20 (-16,7% in de periode van 26 mei 2011 – 30 augustus 2011), dan zou de koers van het aandeel van Omega Pharma €26,64 hebben bedragen. Volgens deze veronderstellingen vertegenwoordigt het bod een premie van 35,1%.



- I. Inleiding
- II. Onafhankelijkheidsverklaring van KBC Securities
- III. Beschrijving van de verrichte werkzaamheden, beperkingen van taken en vergoeding
- IV. Waarderingsmethoden
- V. Waarderingsoverwegingen
- VI. Overige elementen die in aanmerking moeten worden genomen

**VII. Overzicht van de resultaten van de verschillende waarderingsmethoden**

VIII. Analyse van de door de bieder uitgevoerde waardering

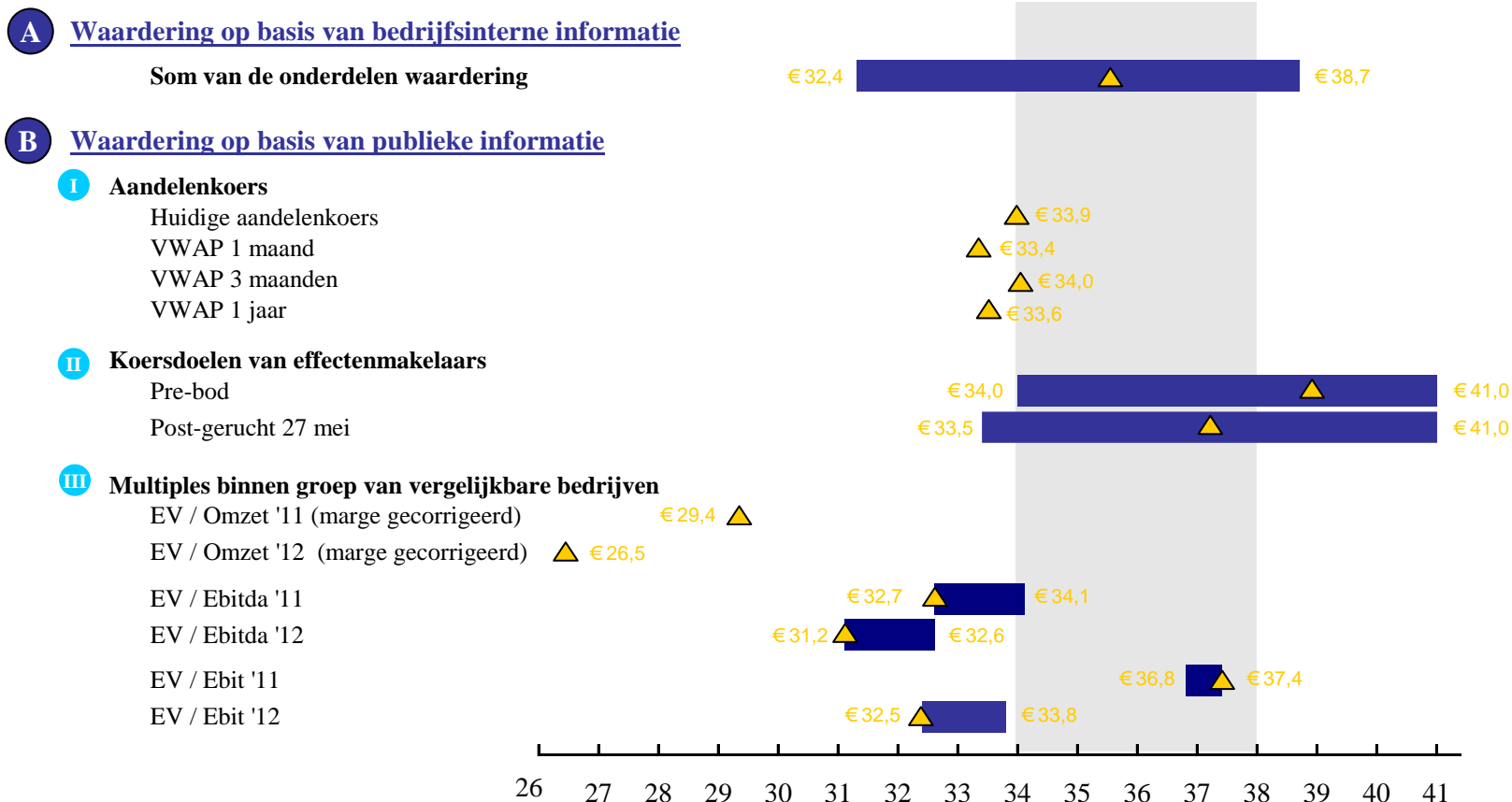
Bijlagen

## VII. Overzicht van de resultaten van de verschillende waarderingmethoden

### Opmerkingen

- DCF-waarderingsvork (laagste / gemiddeld / hoogste)
- VWAP of volume-gewogen gemiddelde prijzen
- Vork en gemiddelde van de koersdoelen
- Koersdoelen zijn gebaseerd op een tijdshorizon van 6 tot 12 maanden
- Vork gebaseerd op mediaan en gemiddelde. ▲ is mediaan.

### Waarde per aandeel



Op basis van de waarderingmethoden die in de vorige delen zijn beschreven, komt KBC Securities uit op een prijsvork van 34 EUR tot 38 EUR per aandeel van Omega Pharma. De huidige volatiele en moeilijke marktomstandigheden en de onzekerheid over de verlenging van het contract met Eurogenerics en over de geslaagde uitvoering van de strategische herpositionering zouden een impact kunnen hebben op de verkregen waarderingresultaten.

- I. Inleiding
- II. Onafhankelijkheidsverklaring van KBC Securities
- III. Beschrijving van de verrichte werkzaamheden, beperkingen van taken en vergoeding
- IV. Waarderingsmethoden
- V. Waarderingsoverwegingen
- VI. Overige elementen die in aanmerking moeten worden genomen
- VII. Overzicht van de resultaten van de verschillende waarderingsmethoden

**VIII. Analyse van de door de bieder uitgevoerde waardering**

Bijlagen

## VIII. Analyse van de door de bieder uitgevoerde waardering

KBC Securities heeft de rechtvaardiging van de biedprijs van de Bieder beoordeeld zoals beschreven in het hoofdstuk 'Biedprijs voor de aandelen en rechtvaardiging' van het ontwerpprospectus van 31 augustus 2011. De bevindingen van dit nazicht worden in dit deel uiteengezet.

De Bieder heeft de volgende waarderingmethoden gebruikt om de biedprijs per aandeel te bepalen:

- Historische prestaties van de koers van het aandeel
- Trading multiples van vergelijkbare genoteerde bedrijven
- Koersdoelen van aandelenanalisten
- Methode van de geactualiseerde kasstromen (DCF-methode)
- Transactiemultiples van vergelijkbare transacties

KBC Securities bevestigt dat deze methoden de meest gebruikelijke methoden zijn voor de waardering van bedrijven op basis van het continuïteitsbeginsel in de context van openbare overnamebiedingen. KBC Securities is van oordeel dat de eerste vier methoden de meest relevante methoden zijn om het bod op Omega Pharma te beoordelen.

### **Opmerkingen over de methode op basis van de historische prestaties van de aandelenkoers:**

KBC Securities gaat akkoord met de redenering van de Bieder dat (een groot deel van) de speculatie over een Bod als gevolg van de overnamespeculatie van 27 mei 2011 reeds in de huidige aandelenkoers zit vervat. De Bieder heeft bijgevolg 26 mei 2011 als referentie genomen om de premie van het voorgestelde Bod te bepalen, wat leidt tot een aanzienlijke premie van 16%. In vergelijking met de slotkoers van 30 augustus 2011 bedraagt de premie 6,1%.

### **Opmerkingen over het gebruik van trading multiples van vergelijkbare bedrijven:**

KBC Securities gaat akkoord met de redenering van de Bieder dat het moeilijk is om een groep van vergelijkbare genoteerde bedrijven te selecteren die precies dezelfde kenmerken hebben als Omega Pharma in termen van activiteiten, grootte en winstgevendheid. De groep van vergelijkbare bedrijven die door de Bieder is geselecteerd, stemt grotendeels overeen met de selectie van KBC Securities, hoewel KBC Securities ook vier grote farmaceutische groepen en één groot FMCG-bedrijf heeft opgenomen die de topposities innemen in de OTC sector, ook al vertegenwoordigt het OTC segment slechts een relatief klein deel van hun totale activiteiten (>15% van de totale omzet).

Aangezien deze grote farmaceutische bedrijven/FMCG-bedrijven doorgaans tegen hogere multiples noteren, verkrijgt KBC Securities een iets hogere waardering op basis van de gemiddelde multiples van vergelijkbare bedrijven. KBC Securities heeft Almirall niet opgenomen in zijn groep van vergelijkbare bedrijven omdat Almirall niet actief is in de OTC sector, hoewel het bedrijf qua grootte en in bepaalde klinische activiteitengebieden (dermatologische en respiratoire aandoeningen) wel overeenstemmingen vertoont met Omega Pharma.

## VIII. Analyse van de door de bieder uitgevoerde waardering

### **Opmerkingen op de vergelijking met koersdoelen van aandelenanalisten:**

Aandelenanalisten hebben een grondig inzicht in de ondernemingen die zij analyseren en de sectoren waarin die ondernemingen actief zijn. Bijgevolg zijn aandelenanalisten in staat een goede referentiemaatstaf te leveren. Een relatief grote groep analisten doet onderzoek naar Omega Pharma. Zij hebben koersdoelen vastgesteld tussen €33,5 en €41,0 (tijdshorizon van 6 tot 12 maanden).

### **Opmerkingen over de methode van de geactualiseerde kasstromen (DCF-methode):**

DCF is een algemeen aanvaarde en vaak gebruikte methode om de waarde van ondernemingen te bepalen, uitgaande van het continuïteitsbeginsel. De disconteringsvoet van 9% tot 9,5% die door de Bieder wordt toegepast is nog steeds aanvaardbaar en wordt eveneens toegepast door bepaalde onderzoeksanalisten, hoewel die zich, naar de mening van KBC Securities, eerder aan de hoge kant van de vork bevindt. De recente disconteringsvoeten die KBC Securities bij aandelenanalisten heeft waargenomen – hoewel niet alle analisten hun disconteringsvoeten publiceren – variëren van 7,6% tot 10,7% met een gemiddelde van 8,92%.

Aangezien KBC Securities een disconteringsvoet van 8,81% heeft toegepast, komt KBC Securities uit op een waarderingsvork tussen €32,4 en €38,7, wat overeenstemt met de vork van de Bieder (€31,2 tot €38,3). Het gemiddelde van de vork van KBC Securities stemt overeen met de Biedprijs die door de Bieder wordt aangeboden.

### **Opmerkingen over het gebruik van multiples van vergelijkbare transacties:**

KBC Securities gaat akkoord met de redenering van de Bieder dat de betaalde multiples bij vergelijkbare transacties afhankelijk zijn van een aantal (voor het bedrijf) specifieke omstandigheden zoals de algemeen heersende economische omstandigheden op het tijdstip van de transactie, de specifieke dynamiek van de transactie, de activiteiten en de winstgevendheid van het bedrijf en vele andere. KBC Securities beschouwt deze methode bijgevolg als de minst relevante van alle door de Bieder weerhouden methoden.

Het staal van vergelijkbare transacties van KBC Securities omvatte eveneens overnames door industriële kopers, omdat KBC Securities niet volledig akkoord gaat met de redenering van de Bieder om uitsluitend transacties te selecteren waarbij er geen synergieën worden nagestreefd, omdat dit automatisch een deel van de theoretische waarde van Omega Pharma zou uitsluiten. Niettemin moet KBC Securities, gezien de bovenvermelde omstandigheden die specifiek gelden voor de transactie, eveneens besluiten dat er geen relevante vergelijkbare transacties beschikbaar zijn.

## VIII. Analyse van de door de bieder uitgevoerde waardering

De Bieder heeft de volgende waarderingmethoden uitgesloten:

- Waargenomen premies bij Belgische openbare overnamebiedingen
- Eigenvermogenswaarde
- Aangepast nettoactief
- Dividend discount model

KBC Securities gaat akkoord met de redenering van de Bieder om deze methoden uit te sluiten om de redenen die zijn vermeld in het prospectus.

### **Opmerkingen over de vergelijking met waargenomen premies bij Belgische openbare overnamebiedingen:**

KBC Securities zou de waargenomen premies bij Belgische openbare overnamebiedingen niet als relevant beschouwen door het gebrek aan recente vergelijkbare transacties.

### **Opmerkingen over de eigenvermogenswaardemethode:**

KBC Securities gaat akkoord met de redenering van de Bieder om deze methode uit te sluiten.

### **Opmerkingen over de methode van het aangepast netto-actief:**

KBC Securities gaat akkoord met de redenering van de Bieder om deze methode uit te sluiten. Bovendien is KBC Securities van oordeel dat deze methode vooral relevant is in een liquidatiescenario, wat voor Omega Pharma niet het geval is.

### **Opmerkingen over het dividend discount model:**

KBC Securities gaat akkoord met de redenering van de Bieder om deze methode uit te sluiten.

- I. Inleiding
- II. Onafhankelijkheidsverklaring van KBC Securities
- III. Beschrijving van de verrichte werkzaamheden, beperkingen van taken en vergoeding
- IV. Waarderingsmethoden
- V. Waarderingsoverwegingen
- VI. Overige elementen die in aanmerking moeten worden genomen
- VII. Overzicht van de resultaten van de verschillende waarderingsmethoden
- VIII. Analyse van de door de bieder uitgevoerde waardering

**Bijlagen**

## Bijlage 1: Korte beschrijving van de geselecteerde vergelijkbare bedrijven



- Bedrijf met hoofdkantoor in de VS en wereldwijd actieve fabrikant van het grootste aanbod van gezondheidszorgproducten voor de consumentenmarkt (27% van de omzet van 2010), farmaceutische markt (36% van de omzet van 2010) en de markten voor medische toestellen en diagnostiek (40% van de omzet van 2010). Circa 70% van de omzet wordt gegenereerd uit producten/activiteiten die de eerste of tweede plaats bekleden inzake wereldwijd marktaandeel.
- Richt zich binnen de Consumentenactiviteit op babyverzorging, huid- en haarverzorging, wondverzorging en topicale verzorging, mondhygiëne, vrouwenverzorgingsproducten, vrij verkrijgbare geneesmiddelen, voedingssupplementen en oogverzorging.
- Meer dan 250 operationele bedrijven in 60 landen verkopen producten, waarbij de VS en Europa respectievelijk 48% en 25% van de omzet van 2010 vertegenwoordigen.



- Wereldwijde groep in gezondheidszorg met hoofdkantoor in het VK, actief in de creatie en ontdekking, de ontwikkeling, de vervaardiging en de commercialisering van farmaceutische producten, inclusief vaccins, vrij verkrijgbare geneesmiddelen en gezondheidsgerelateerde consumentenproducten.
- De producten voor consumenten gezondheidszorg vertegenwoordigden circa 18% van de omzet in 2010 en omvatten vrij verkrijgbare geneesmiddelen (o.a. alli, Gaviscon en Panadol), tandverzorgingsproducten (o.a. Aquafresh en Sensodyne), hulpmiddelen om te stoppen met roken (o.a. Nicorette/Niquitin), gezonde dranken (o.a. Ribena, Horlicks en Lucozade) en huidverzorgingsproducten die door Stiefel Laboratories op de markt worden gebracht.
- Kantoren in meer dan 100 landen en belangrijke onderzoekscentra in het VK, de VS, België en China. Europa en de VS vertegenwoordigden elk circa 30% van de omzet in 2010.



- In Zwitserland gevestigde leverancier van oplossingen voor de gezondheidszorg. De portefeuille omvat geneesmiddelen, preventieve vaccins en diagnostische tools, generieke farmaceutische producten en producten voor de consumenten gezondheidszorg. In 2010 werd 54% en 32% van de omzet gegenereerd in de VS en Europa.
- Novartis OTC (circa 12% van de omzet in 2010) heeft een solide portefeuille van geneesmiddelen tegen hoesten, verkoudheid, ademhalingsaandoeningen, spijsverteringsproblemen en pijnbestrijding, evenals analgetica, huidverzorgingsproducten, behandelingen om te stoppen met roken en minerale supplementen. De generieke farmaceutische afdeling Sandoz vertegenwoordigde in 2010 circa 17% van de omzet.



- Wereldwijde, in Duitsland gevestigde onderneming met activiteiten op het vlak van HealthCare (48% van de omzet in 2010), CropScience en MaterialScience. HealthCare omvat vier operationele afdelingen: Animal Health (focus op de behandeling van besmettelijke ziekten en de bestrijding van parasieten bij dieren), Consumer Care (focus op geneesmiddelen zonder voorschrift en voedingssupplementen; bijv. Aspirin), Medical Care (toestellen om de bloedglucose te controleren en medische apparatuur voor diagnose en behandeling) en Pharmaceuticals (focus op Rx-geneesmiddelen).
- Actief via talrijke dochterondernemingen, gelieerde ondernemingen en joint ventures in Europa (39% van de omzet van 2010), Noord-Amerika (23%), Azië-Pacific (21%) en Latijns-Amerika en Afrika (16%).



- In het VK gevestigde fabrikant en verkoper van huishoudproducten (verzorgingsproducten voor stoffen, vloeren, afwasproducten en huishoudproducten) en gezondheidszorgproducten en persoonlijke verzorgingsproducten. In oktober 2010 nam Reckitt Benckiser SSL International over (met merken zoals Durex en Scholl), waardoor de omvang van het segment voor gezondheidszorgproducten en persoonlijke verzorgingsproducten aanzienlijk toenam, tot meer dan één derde van de totale nettobedrijfsopbrengsten.
- De merken worden verkocht in meer dan 180 landen wereldwijd. Europa, Noord-Amerika en de ontwikkelingsmarkten vertegenwoordigden respectievelijk 40%, 27% en 22% van de omzet in 2010.
- De topmerken van het segment voor gezondheidszorgproducten en persoonlijke verzorgingsproducten zijn onder meer Veet, Dettol, Clearasil, Strepsils, Nurofen en Gaviscon.



## Bijlage 1: Korte beschrijving van de geselecteerde vergelijkbare bedrijven



- Frans farmaceutisch bedrijf dat homeopathische geneesmiddelen levert.
- Ontwikkelt, vervaardigt en commercialiseert enkelvoudige homeopathische en merkgebonden geneesmiddelen. Ook produceert het geneesmiddelen op basis van sporenelementen, behandelingen op basis van fytotherapie, voedingssupplementen en verzorgings- en schoonheidsproducten. Niet-merkgebonden homeopathische geneesmiddelen en vrij verkrijgbare specialiteiten vertegenwoordigden respectievelijk 51,4% en 48,4% van de omzet in 2010.
- In 2010 werd circa 54% van de omzet gegenereerd in Frankrijk, 37% in de rest van Europa en 8% in Noord-Amerika.
- De belangrijkste merken zijn onder meer Oscillococcinum, Stodal, Sédatif PC, Homéoplasmine, Homéovox en Coryzalia.



- Zweeds gespecialiseerd farmaceutisch bedrijf dat voornamelijk actief is in late klinische en registratiefasen en met een sterke focus op respiratoire aandoeningen, cardiologie, pijn en ontsteking, dermatologie en het centrale zenuwstelsel. De vrij verkrijgbare geneesmiddelen vertegenwoordigden circa 17% van de omzet in 2010, maar dit percentage zal in 2011 naar verwachting aanzienlijk stijgen aangezien het bedrijf zijn OTC portefeuille heeft uitgebreid via een aantal overnames (de OTC portefeuille van BioPhausia; vijf OTC producten van GSK; het OTC bedrijf Antula).
- Eigen verkooporganisaties in 50 landen: de belangrijkste markten omvatten Noord- en West-Europa (44% van de omzet van 2010), Centraal- en Oost-Europa (31% van de omzet van 2010) en de VS (17% van de omzet van 2010).
- Belangrijke producten zijn onder meer Betadine, Tambocor, Astepro, Aldara, Astelin en Minitran.



- Fins bedrijf dat zich richt op de ontwikkeling, vervaardiging en commercialisering van farmaceutische producten, actieve farmaceutische bestanddelen en IVD-tests voor zorgverleners en professionals wereldwijd. Gepatenteerde en patentvrije producten op voorschrift en zelfzorgproducten vertegenwoordigden circa 79% van de omzet in 2010. Top 10 farmaceutische producten vertegenwoordigden 55% van de netto-omzet in 2010.
- Aanwezig via dochterondernemingen en verkoopkantoren in verschillende Europese landen: in 2010 werd 40% van de omzet gegenereerd in Scandinavië, 35% in andere Europese landen (voornamelijk Duitsland en de nieuwe EU-landen) en 13% in Noord-Amerika.



- Italiaanse gespecialiseerde farmaceutische groep actief op het vlak van onderzoek, ontwikkeling, productie en commercialisering van farmaceutische producten. Biedt een breed assortiment van farmaceutische producten, zowel eigen merken als producten onder licentie, in een aantal therapeutische gebieden waaronder een gespecialiseerd segment voor de behandeling van zeldzame ziekten. De geneesmiddelen op voorschrift en de vrij verkrijgbare producten vertegenwoordigden in 2010 respectievelijk circa 82% en 10% van de bedrijfsopbrengsten.
- Aanwezig in de belangrijkste Europese landen (EU15 goed voor >70% van de omzet van 2010), en breidt zijn aanwezigheid uit in de nieuwe markten van Centraal- en Oost-Europa.



- Duits bedrijf dat voornamelijk actief is in de ontwikkeling en commercialisering van producten met patentvrije actieve farmaceutische bestanddelen. Voornaamste bedrijfssegmenten zijn onder meer Generieke producten (circa 70% van de omzet van 2010), met laaggeprijsde producten met actieve bestanddelen, en Merkproducten (circa 26% van de omzet), dat zich richt op multisourceproducten die toegankelijk zijn zonder onderzoek naar actieve bestanddelen.
- Activiteiten in 25 landen in Europa (71% van de omzet van 2010 met als belangrijkste markten Duitsland, Rusland, België en Italië) en actief met eigen verkoopbedrijven in China, Kazachstan, de Filipijnen, Thailand, Vietnam, Afrika en Egypte.

## Bijlage 1: Overzicht van de kerncijfers van de geselecteerde vergelijkbare bedrijven

	Mark- kapitalisatie (€n)	Ondernemings- waarde (€n)	Omzet 2010 (€n)	Gemiddelde omzetgroei (%) '10-12	EBITDA marge			EBIT marge		
					2010	2011	2012	2010	2011	2012
JNJ	123.963	120.631	42.766	5,4%	31,6%	31,2%	32,2%	26,8%	26,2%	27,2%
GSK	75.003	94.271	32.131	0,4%	24,4%	36,6%	37,7%	18,1%	30,8%	31,9%
Novartis	93.941	119.343	39.873	1,8%	29,8%	30,4%	30,3%	27,7%	27,0%	26,8%
Bayer	36.738	56.901	35.088	4,2%	20,2%	20,8%	20,9%	12,7%	13,9%	14,0%
Reckitt	26.648	29.937	9.566	8,7%	28,1%	27,4%	27,0%	26,4%	25,9%	25,2%
Boiron	595	583	520	6,0%	19,0%	18,1%	18,5%	12,8%	13,0%	13,2%
Meda	2.201	4.089	1.259	8,1%	37,2%	37,5%	38,8%	21,9%	21,7%	23,3%
Recordati	1.320	1.335	728	7,5%	25,0%	24,9%	24,6%	21,3%	21,3%	20,6%
Orion	2.160	2.171	850	3,6%	34,5%	34,9%	32,0%	29,9%	31,0%	28,0%
Stada	1.404	2.467	1.627	6,8%	18,4%	19,5%	20,2%	10,0%	14,0%	15,1%

**Bronnen:** Recentste gepubliceerde financiële gegevens van bedrijven, Factset

**Opmerkingen:**

- 1) De marktkapitalisatie is gebaseerd op de gemiddelde aandelenkoers van de laatste week, vermenigvuldigd met het aantal uitstaande aandelen, exclusief eigen aandelen.
- 2) Ondernemingswaarde = marktkapitalisatie + netto financiële schuld - (financiële) activa gehouden voor verkoop + minderheidsbelangen + voorzieningen + pensioenen en andere verplichtingen na uitdiensttreding.
- 3) De volgende wisselkoersen werden gebruikt: 0,6944 EUR/USD (JNJ), 1,1317 EUR/GBP (GSK, RB), 0,1088 SEK/EUR (Meda) en 0,8450 EUR/CHF (Novartis).

## Bijlage 2: Details vergelijkbare transacties

	Overnemende partij	Doel	Datum	Beschrijving van de transactie
1	Bayer	Activiteiten in vrij verkrijgbare geneesmiddelen van Roche	19/07/2004	Verkoop van de afdeling consumentengezondheidszorg van Roche waarbij merken als Saridon (geïntroduceerd in 1933), Redoxon (1934), Bepanthen (1944), Supradyn (1959), Berocca (1972) en Elevit Pronatal (1984), Rennie (1929) en Aspro (1915) aan de OTC portefeuille werden toegevoegd. Via deze overname verkreeg Bayer een aanzienlijke positie in o.a. China
2	Boiron	Dolisos Laboratoires	4/03/2005	Franse fabrikant van homeopathische middelen met operationele vestigingen in Fr, Be, Zwit, It, Sp, Pol, Canada
3	Reckitt Benckiser	Boots Healthcare Int.	7/10/2005	Omvat Nurofen, Strepsils en Clearasil en Hermal Rx
4	Novartis	Bristol Myers Squibb's OTC	14/07/2005	Portefeuille van voornamelijk merkproducten, waarvan Excedrin bedrijfsopbrengsten van \$160m vertegenwoordigt
5	JNJ	Activiteiten in vrij verkrijgbare geneesmiddelen van Pfizer	26/06/2006	De wereldwijde activiteiten in persoonlijke verzorgingsproducten en OTC van Pfizer Consumer Healthcare omvatten toonaangevende merken zoals de mondverzorgingsproducten LISTERINE en het assortiment van hulpmiddelen om te stoppen met roken van NICORETTE. Andere algemeen erkende en vertrouwde merken omvatten LUBRIDERM, VISINE, NEOSPORIN, SUDAFED, ZANTAC en BENADRYL.
6	Recordati	Jaba Farmaceutica	28/07/2006	Jaba is het 3e grootste farmaceutische bedrijf van Portugal actief in de verkoop van geneesmiddelen op voorschrift die onder licentie worden verkocht, met eigen merken, generieke geneesmiddelen en vrij verkrijgbare producten.
7	GSK	CNS Inc	10/10/2006	Breathe Right-neusstrips en FeberChoice-supplementen. De Amerikaanse markt is goed voor 86% van de gegenereerde omzet van het bedrijf. De merkproducten van Breathe Right worden in 27 landen verkocht.
8	Bayer Healthcare China	Topsun Science and Technology	25/10/2006	Bayer heeft de afdeling 'Cough & Cold' (medicijnen tegen hoesten en verkoudheden) van Topsun overgenomen, een van China's grootste niet-beursgenoteerde farmaceutische bedrijven. De C&C-afdeling heeft enkele toonaangevende merken zoals Black & White
9	Wilh Sonesson	Midelfart Sonesson	15/11/2006	In Noorwegen gevestigde distributeur van gezondheids- en schoonheidsproducten
10	Mylan	Merck Generics	12/05/2007	In de VS gevestigd farmaceutisch bedrijf dat generieke farmaceutische producten, farmaceutische merkproducten, gespecialiseerde farmaceutische producten en actieve farmaceutische bestanddelen ontwikkelt, licenseert, vervaardigt, commercialiseert en verspreidt
11	Meldex	Melmed Group	28/06/2007	Oostenrijkse producent van consumentengezondheidszorgproducten op basis van substanties van natuurlijke en plantaardige oorsprong
12	Almirall-Prodesfarma	Hermal	16/07/2007	In Duitsland gevestigd dermatologisch bedrijf
13	Reckitt Benckiser	Adams Respiratory Products	10/12/2007	OTC en voorschriftplichtige farmaceutische producten voor de behandeling van ademhalingsaandoeningen.
14	Avista Capital Partners & Nordic Capital Fund	ConvaTec	2/05/2008	In de VS gevestigde fabrikant en verkoper van stomaproducten en moderne producten voor wonden en huidverzorging.
15	Sanofi-Aventis	Symbion	21/07/2008	Vrij verkrijgbare merken van vitamines en mineralen in Australië en Nieuw-Zeeland
16	GSK	Biotene	21/10/2008	Biotene is wereldwijd het toproduct tegen een droge mond dat wordt aanbevolen door tandartsen en mondhygiënisten. Het merk Biotene kent een solide groei, met in 2007 een wereldwijde omzet van circa \$50 miljoen, een stijging van 17%. Circa 65% van de huidige omzet van het merk wordt gegenereerd in de VS

## Bijlage 2: Details vergelijkbare transacties

	Overnemende partij	Doel	Datum	Beschrijving van de transactie
17	GSK	AZ Tika	20/11/2008	Zweedse activiteit van vrij verkrijgbare analgetica van AstraZeneca. AZ Tika's productenportefeuille heeft solide marges en omvat toonaangevende merken zoals Alvedon, de toonaangevende analgetische behandeling in Zweden, Minifom, voor GI-aandoeningen, en Nezeril en Nasin, merken van decongestiva.
18	GSK	Stiefel	20/04/2009	Dermatologiebedrijf – mix van Rx-producten en vrij verkrijgbare producten. Stiefels portefeuille, inclusief merken zoals Duac, Olux E en Soriatane
19	Sanofi-Aventis	Chattem	21/12/2009	Amerikaanse fabrikant en verkoper van merkproducten voor consumentengezondheidszorg, toiletartikelen en voedingssupplementen.
20	Teva Pharmaceuticals	Ratiopharm	18/03/2010	De op een na grootste producent van generieke producten van Duitsland
21	GSK	Dong-A (9.9%)	11/05/2010	Fabrikant van farmaceutische producten, waaronder ethische geneesmiddelen, OTC geneesmiddelen, consumentenproducten, functionele voeding en andere
22	Sanofi-Aventis	Nepentes	19/05/2010	Pools bedrijf in dermocosmetica en OTC. Producten verkocht in Polen en de landen van Centraal- en Oost-Europa. Merken van Nepentes zijn Iwostin, Emolium, AntiPanten enz.
23	Reckitt Benckiser	SSL International	21/07/2010	SSL bezit Durex en Scholl
24	Meda	Alaven Pharmaceutical	30/08/2010	Alaven ontwikkelt en verkoopt geneesmiddelen op voorschrift en niet-op voorschrift-producten voor de behandeling van vrouwenaandoeningen, GI-aandoeningen en bloedarmoede in de VS. Alavens gediversifieerde productportefeuille omvat verschillende bekende merken. Het topproduct, Proctofoamhas, heeft een jaarlijkse omzet van circa \$25m.
25	Meda	Vrij verkrijgbare producten van BioPhausia	23/09/2010	Portefeuille van vrij verkrijgbare producten. Deze producten omvatten solide merken als Novalucol, Novalucid, C-vimin en Resulax.
26	Midas Bidco	Goldshield Group	25/09/2009	Goldshield verkoopt farmaceutische producten op voorschrift, geneesmiddelen zonder voorschrift, vitaminen, mineralen en supplementen en een uitgebreid assortiment van andere gezondheidszorgproducten. Zijn producten worden verkocht in meer dan 50 landen, voornamelijk in de VK en de EU. Goldshield heeft operationele vestigingen in het VK, de VS en India.
27	Sanofi-Aventis	BMP Sunstone	28/10/2010	Chinees bedrijf dat 60% van zijn omzet genereert uit vrij verkrijgbare producten en zich specialiseert in Tier III- en IV-markten, verkocht bij apothekers. In de markt van de consumentengezondheidszorg heeft BMP 2 van China's grootste merken.
28	Meda	Norgine	11/11/2010	Overname van 3 vrij verkrijgbare producten: Spasmonal, Waxsol en Pyralvax.
29	Reckitt Benckiser	Paras Pharmaceuticals	13/12/2010	Indiase fabrikant en distributeur van gezondheidszorg- en persoonlijke verzorgingsproducten. Paras maakt shampoos, conditioners, lotions, analgetica, en middelen tegen hoesten en verkoudheid. Paras heeft verschillende OTC merken, waaronder de pijnstillende zalf Moov en de hielverzorgingslotion Krack.
30	GSK	Maxinutrition Group	13/12/2010	In het VK gevestigde fabrikant van functionele voedingsproducten verrijkt met eiwitten. GSK zal de merken van Maxinutrition overnemen, inclusief Maximuscle, het toonaangevende merk op de Britse en Europese markt van de sportvoeding.
31	Meda	GSK	14/12/2010	3 Amerikaanse vrij verkrijgbare consumentenproducten
32	Meda	Antula Healthcare	21/02/2011	Het Zweedse Antula levert OTC farmaceutische producten aan eindgebruikers. Antula heeft bekende merken zoals SB12, Anti, Zyx, Becur, Ac3, Lactal Balans, Eeze, Nalox en Inside. Antula is een groeiend bedrijf dat zich concentreert op OTC producten (zonder voorschrift)

# **Addendum aan het**

**Verslag van de Onafhankelijke Expert  
dd 31 augustus 2011**

**in het kader van het Publiek Overnamebod op Omega Pharma**

opgesteld door



**Havenlaan 12  
B - 1080 Brussel**

Op verzoek van de FSMA wenst KBC Securities de volgende toelichtingen en/of aanvullingen te doen bij de hieronder vermelde pagina's van haar Verslag van de Onafhankelijke Expert in het kader van het Publiek Overnamebod op Omega Pharma de dato 31 augustus 2011 (het "Verslag"):

1. Pagina 12 "Overzicht van de uitstaande effecten van Omega Pharma"
2. Pagina 16 "Waardering op basis van de som van de onderdelen: Activiteiten van Omega Pharma" – Sensitiviteitsanalyse WACC versus terminale groeivoet
3. Pag. 18 "Waardering op basis van de som van de onderdelen: Belgische generieke activiteiten" - Beschrijving van het basisscenario en de uitgevoerde sensitiviteitsanalyse
4. Pag. 18 "Waardering op basis van de som van de onderdelen: Belgische generieke activiteiten" Sensitiviteitsanalyse WACC versus terminale groeivoet
5. Pag. 22 "Marktprijzen: Absolute prestatie aandelenkoers – Effect van het gerucht (27 mei 2011)"
6. Pag. 24 "Marktprijzen: Geïndexeerde prestatie aandelenkoers – Laatste 12 maanden (1/2)"
7. Pag. 26 "Research van effectenmakelaars: Aanbevelingen van analisten en koersdoelen"
8. Pag. 40 "Berekening van gemiddelde premies op overnamebiedingen"
9. Pag. 42 "Overzicht van de resultaten van de verschillende waarderingmethoden"

## 1. Pag. 12 - “Overzicht van de uitstaande effecten van Omega Pharma”

- **Inkoopprogramma eigen aandelen**

Op 2 september kondigde de Raad van Bestuur van Omega Pharma aan om het inkoopprogramma te activeren waarvoor de machtiging werd toegekend door de buitengewone algemene vergadering van 17 juni 2011.

Sinds de activering van het inkoopprogramma op 2 september 2011 heeft Omega Pharma 2.501.120 eigen aandelen ingekocht (situatie 20 oktober) (bron: website Omega Pharma). Voorafgaand aan de activering van dit programma had Omega Pharma al 879.994 eigen aandelen in bezit. Bijgevolg bezat Omega Pharma op 20 oktober 2011 3.381.114 eigen aandelen, of 13,95% van het totaal aantal uitstaande aandelen.

Voor meer details omtrent de evolutie van het aantal ingekochte aandelen en de gemiddelde betaalde prijzen wordt verwezen naar de website van Omega Pharma.

- **Waarde van de warrants**

Zoals vermeld in het Verslag wordt de Black-and-Scholes methode vaak gebruikt voor de waardering van warrants. Gezien de bijzonder hoge volatiliteit in de huidige markten is KBC Securities ervan overtuigd dat de Black-and-Scholes methode niet relevant is. Bovendien kan, gezien de bijzonder beperkte omvang van de uitstaande warrantprogramma's in verhouding tot de uitstaande aandelen, de methode van de intrinsieke waarde worden weerhouden.

## 2. Pag. 16 “Waardering op basis van de som van de onderdelen: Activiteiten van Omega Pharma” – Sensitiviteitsanalyse WACC versus terminale groeivoet

In onderstaande sensitiviteitstabel (WACC versus terminale groeivoet) werd een kolom toegevoegd met de resultaten op basis van de gewogen gemiddelde kapitaalkost van 8,81%.

KBC Securities bepaalde haar basisrange (€1.010 tot €1.140) op basis van de economische waarschijnlijkheid van de verschillende combinaties WACC - terminale groeivoet. Resultaten op basis van zowel een zeer hoge WACC als een zeer lage terminale groeivoet (groter risico op onderschatting van de waarde) en vice versa (groter risico op overschatting van de waarde) worden verondersteld minder economisch waarschijnlijk te zijn en werden dus niet in beschouwing genomen.

### *Activiteiten van Omega Pharma: Sensitiviteitsanalyse per 30 augustus 2011\**

#### Ondernemingswaarde (€m)

		WACC					
		8.50%	8.75%	8.81%	9.00%	9.25%	9.50%
Terminale groeivoet (g)	1.00%	1,120	1,081	1,073	1,045	1,011	979
	1.25%	1,143	1,102	1,094	1,064	1,029	995
	1.50%	1,168	1,125	1,116	1,085	1,048	1,013
	1.75%	1,194	1,149	1,139	1,107	1,068	1,032
	2.00%	1,223	1,175	1,165	1,131	1,090	1,052

#### Impliciete waarde per aandeel (€m)

		WACC					
		8.50%	8.75%	8.81%	9.00%	9.25%	9.50%
Terminale groeivoet (g)	1.00%	32.2	30.5	30.2	29.0	27.5	26.2
	1.25%	33.1	31.4	31.0	29.8	28.3	26.9
	1.50%	34.2	32.4	32.0	30.7	29.1	27.6
	1.75%	35.3	33.4	33.0	31.6	30.0	28.4
	2.00%	36.5	34.5	34.1	32.6	30.9	29.3



### 3. Pag. 18 “Waardering op basis van de som van de onderdelen: Belgische generieke activiteiten” - Beschrijving van het basisscenario en de uitgevoerde sensitiviteitsanalyse

In het kader van haar opdracht als onafhankelijk expert heeft KBC Securities op 30 juni 2011 het business plan van het management van Omega Pharma (het “Business Plan”) ontvangen. Dit Business Plan was door het management van Omega Pharma opgesteld.

Met betrekking tot de partnershipovereenkomst met Stada / Eurogenerics werd in het Business Plan uitgegaan dat vanaf medio 2014

- het contract met Stada / Eurogenerics niet wordt verlengd en een distributieovereenkomst wordt afgesloten met een derde partij (minder volume, maar met gelijkaardige marges als het huidige Stada / Eurogenerics contract); OF
- het contract met Stada / Eurogenerics wordt vernieuwd maar aan minder aantrekkelijke voorwaarden voor Omega Pharma (zelfde grootte orde van omzet, maar met lagere marges).

Het management van Omega Pharma heeft dit als volgt vertaald in haar Business Plan:

- De omzet voor generieken onder de nieuwe distributieovereenkomst bedraagt 50% van de omzet onder de distributieovereenkomst met Stada / Eurogenerics en de marges zijn vergelijkbaar met de marges gerealiseerd onder de Stada / Eurogenerics overeenkomst.
- Daar de distributieovereenkomst afloopt medio 2014 is de impact op de omzet pas voelbaar vanaf de 2<sup>de</sup> jaarhelft 2014. In 2014 daalt de omzet dus slechts 25% (1/2 van daling van 50%) t.o.v. de omzet in 2013 en in 2015 daalt de omzet met 50% t.o.v. de omzet in 2013.

Dit management scenario heeft KBC Securities als basisscenario weerhouden.

In absolute cijfers komt dit basisscenario overeen met het scenario waarbij het Stada / Eurogenerics contract wordt verlengd, maar aan minder aantrekkelijke voorwaarden.

### 3. Pag. 18 “Waardering op basis van de som van de onderdelen: Belgische generieke activiteiten” - Beschrijving van het basisscenario en de uitgevoerde sensitiviteitsanalyse (vervolg)

Voor het basisscenario dat op voorgaande pagina is beschreven heeft KBC Securities een sensitiviteitsanalyse “WACC versus terminale groeivoet” uitgevoerd.

Bovendien heeft KBC Securities geanalyseerd wat de impact zou zijn op de waarde van de distributieactiviteit per aandeel indien het management van Omega Pharma aan betere/slechtere voorwaarden (uitgedrukt in functie van 1% hogere of 1% lagere ebit marge t.o.v. het basisscenario) een nieuwe distributieovereenkomst zou afsluiten met een derde partij. In geval Omega Pharma een distributieovereenkomst afsluit die 1% minder (1% meer) ebit marge oplevert dan het basisscenario, dan is de waarde van de distributieactiviteit per aandeel 8% lager (hoger).

KBC Securities heeft eveneens de impact berekend op de waarde van de distributieactiviteit per aandeel indien het omzetverlies 10% minder of meer zou zijn dan in het basisscenario:

- Indien de omzet vanaf de 2de helft van 2014 met slechts 40% daalt in plaats van de 50% verondersteld in het basisscenario, dan heeft dit een positieve impact van 14% op de waarde van de distributieactiviteit per aandeel.
- Indien de omzet vanaf de 2de helft van 2014 echter met 60% daalt in plaats van de 50% verondersteld in het basisscenario, dan heeft dit een negatieve impact van 14% op de waarde van de distributieactiviteit per aandeel.

In een scenario waarbij de partnershipovereenkomst Stada / Eurogenerics verlengd wordt aan dezelfde voorwaarden als het huidige contract, zou de waarde van de distributieactiviteit per aandeel 70% hoger zijn dan in het basisscenario (+14% per 10% meer omzet, dus 5x 14% voor 50% meer omzet dan in het basisscenario). Dit scenario is eerder onwaarschijnlijk daar zowel Omega Pharma als de analisten verwachten dat een voortzetting van de Stada / Eurogenerics distributieovereenkomst gepaard zou gaan met lagere marges. Tijdens een teleconferentie met analisten (11 augustus) heeft het Stada management bovendien het volgende gezegd: “We are now considering whether we want to continue with this contract or whether we will terminate the contract. [...] So for Eurogenerics or Stada, we want to get better conditions, of course, or we also think about other possibilities, what will happen after the year 2014.”

#### 4. Pag. 18 “Waardering op basis van de som van de onderdelen: Belgische generieke activiteiten” - Sensitiviteitsanalyse WACC versus terminale groeivoet

In onderstaande sensitiviteitstabel (WACC versus terminale groeivoet) werd een kolom toegevoegd met de resultaten op basis van de gewogen gemiddelde kapitaalkost van 8,81%.

KBC Securities bepaalde haar basisrange (€15 tot €35) op basis van de economische waarschijnlijkheid van de verschillende combinaties WACC - terminale groeivoet. Resultaten op basis van een lage WACC en hoge terminale groeivoet werden niet in beschouwing genomen gezien de bestaande onzekerheid over het Stada / Eurogenerics contract.

#### *Belgische generieke activiteiten: Sensitiviteitsanalyse – Impliciete waarde per aandeel per 30 augustus 2011 (€)*

##### Netto actuele waarde (€m)

		WACC					
		8.50%	8.75%	8.81%	9.00%	9.25%	9.50%
Terminale groeivoet (g)	1.00%	131.2	127.3	126.5	123.7	120.3	117.1
	1.25%	133.3	129.3	128.4	125.5	121.9	118.6
	1.50%	135.7	131.4	130.5	127.4	123.7	120.2
	1.75%	138.1	133.7	132.7	129.5	125.6	122.0
	2.00%	140.8	136.1	135.1	131.7	127.6	123.8

##### Impliciete waarde per aandeel (€m)

		WACC					
		8.50%	8.75%	8.81%	9.00%	9.25%	9.50%
Terminale groeivoet (g)	1.00%	5.6	5.4	5.4	5.2	5.1	5.0
	1.25%	5.7	5.5	5.4	5.3	5.2	5.0
	1.50%	5.8	5.6	5.5	5.4	5.2	5.1
	1.75%	5.9	5.7	5.6	5.5	5.3	5.2
	2.00%	6.0	5.8	5.7	5.6	5.4	5.3

## **5. Pag. 22 “Marktprijzen: Absolute prestatie aandelenkoers – Effect van het gerucht (27 mei 2011)”**

Paragraaf 3 “Met andere woorden: na één maand zit de stijging van de aandelenkoers, veroorzaakt door het gerucht over de beursexit, nog steeds grotendeels vervat in de aandelenkoers. Indien we het effect van het gerucht zouden elimineren, zou de aandelenkoers heel waarschijnlijk lager liggen vóór het bod.”

KBC Securities wil er graag op wijzen dat deze paragraaf gebaseerd is op de overtuiging en veronderstellingen van KBC Securities. Deze zijn echter niet objectief of feitelijk te verifiëren.

## **6. Pag. 24 “Marktprijzen: Geïndexeerde prestatie aandelenkoers – Laatste 12 maanden (1/2)”**

KBC Securities wenst de volgende verduidelijking aan te brengen aan paragraaf 2 op pagina 4:

De zwakke prestatie van het aandeel Omega Pharma in september 2010 ligt in het verlengde van de erg zwakke prestatie tijdens juli en augustus 2010 toen het aandeel ruim 23% achteruit ging op anderhalve maand tijd ten gevolge van de teleurstellende halfjaar resultaten. Vanaf oktober 2010 kende het Omega Pharma aandeel echter een sterk herstel en bereikte het een hoogtepunt begin februari 2011. Dit verklaart de sterkere prestatie van Omega Pharma ten opzichte van de indices tussen oktober 2010 en april 2011. In de maanden na februari 2011 verloor Omega Pharma echter aanzienlijk terrein door negatieve marktreacties op o.a. het vertrek van de COO en de Belgische country manager. Omega Pharma presteerde uiteindelijk wel beter dan de indices over de laatste 12 maanden sinds 30/08/2010, mede dankzij de aanzienlijke stijging van de aandelenkoers na het gerucht van de beursexit en het sterke herstel na de dip van begin augustus.

## 7. Pag. 26 “Research van effectenmakelaars: Aanbevelingen van analisten en koersdoelen”

Een aantal analisten hebben in hun research de impact van een mogelijke stopzetting van de Stada / Eurogenerics distributieovereenkomst meegegeven.

Hieronder een overzicht:

- KBC Securities (17/08/2011): “stopping the generics contract in 2014 negatively impacts our valuation by €5/share.”
- Bank Degroof (03/05/2011): “According to our calculations, the NPV of the (Eurogenerics) contract is around €125m or €5.3 per share.”
- Bank of America / Merrill Lynch (09/08/2011): “Downside risk to forecasts does exist, namely the renegotiation of the distribution deal for Stada’s generic Rx products in Belgium. We believe this is likely to be renegotiated on poorer terms for Omega Pharma but, in a worst-case scenario where the deal is terminated, we see up to 15% downside to 2015E EPS.”
- Jefferies (23/06/2011): “the entire business to Omega at only €3.6/share given its low margin.”

## 8. Pag. 40 “Berekening van gemiddelde premies op overnamebiedingen”

**Punt 3:** “KBC Securities is van mening dat de stijging van de aandelenkoers die veroorzaakt werd door het gerucht over een mogelijke beursexit (27 mei 2011) nog steeds grotendeels in de aandelenkoers zit vervat. Als de evolutie van het aandeel van Omega Pharma sinds 26 mei 2011 in overeenstemming was geweest met de evolutie van de BEL-20 (-16,7% in de periode van 26 mei 2011 – 30 augustus 2011), dan zou de koers van het aandeel van Omega Pharma €26,64 hebben bedragen. Volgens deze veronderstellingen vertegenwoordigt het bod een premie van 35,1%.”

KBC Securities wil er graag op wijzen dat deze paragraaf een **louter hypothetische situatie** weergeeft. Het geeft aan hoe het Omega Pharma aandeel had kunnen evolueren indien het de algemene marktrendens op de Belgische beurs (op basis van de BEL-20) had gevolgd.

## 9. Pag. 42 “Overzicht van de resultaten van de verschillende waarderingmethoden”

Het gemiddelde onder “Sum-of-the-parts” is gebaseerd op een waarde van €5,4 per aandeel voor de generieke activiteit (in het basisscenario) en €30,1 per aandeel voor de Omega Pharma OTC activiteiten. De bovenkant van de voorgestelde vork (€38,7) komt overeen met een omzetzaling in de generieken van slechts 10% in plaats van 50% in het basisscenario.

**BIJLAGE VII: MEMORIE VAN ANTWOORD**

**VRIJWILLIG EN VOORWAARDELIJK OPENBAAR OVERNAMEBOD IN CONTANTEN  
EVENTUEEL GEVOLGD DOOR EEN OPENBAAR UITKOOPBOD**

**DOOR  
COUCKINVEST NV**

**OP ALLE AANDELEN EN WARRANTS  
(DIE NIET REEDS IN HET BEZIT ZIJN VAN DE BIEDER OF OMEGA PHARMA NV)**

**UITGEGEVEN DOOR OMEGA PHARMA NV**

**MEMORIE VAN ANTWOORD VAN DE RAAD VAN BESTUUR VAN OMEGA PHARMA NV**

**2 november 2011**

## INHOUDSOPGAVE

<b>Clausule</b>	<b>Bladzijde</b>
1. Algemene bepalingen .....	3
2. Samenstelling van de raad van bestuur.....	3
3. Beoordeling in het licht van de belangen van de Effectenhouders.....	4
4. Beoordeling in het licht van de belangen van de schuldeisers .....	5
5. Beoordeling in het licht van de belangen van de werknemers en de werkgelegenheid.....	5
6. Beoordeling van de strategische plannen van de Bieder voor de Vennootschap .....	6
7. Algemene beoordeling.....	7
8. Inkoop eigen aandelen .....	7
9. Intentieverklaringen.....	10
10. Toepassing van goedkeuringsclausules en rechten van voorkoop .....	11
11. Standpunt van de ondernemingsraad van Omega Pharma NV .....	11
12. Slotbepalingen .....	11



## 1. ALGEMENE BEPALINGEN

### 1.1 Achtergrond

Op 2 september 2011 heeft Couckinvest NV (de **Bieder**), een vennootschap naar Belgisch recht met maatschappelijke zetel gevestigd te Waregemstraat 26, 8570 Vichte, België en RPR nummer 0439.658.834, aangekondigd een vrijwillig openbaar overnamebod (het **Bod**) uit te brengen op alle Aandelen en Warrants uitgegeven door Omega Pharma NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht met maatschappelijke zetel gevestigd te Venecoweg 26, 9810 Nazareth, België, RPR 0431.676.229 (de **Vennootschap of Omega Pharma**), die nog niet in het bezit zijn van de Bieder of de Vennootschap. Het Bod zal eventueel worden gevolgd door een openbaar uitkoopbod.

De onafhankelijke bestuurders van de Vennootschap hebben vervolgens KBC Securities NV aangesteld als onafhankelijk expert overeenkomstig artikel 21 van het Overnamebesluit (de **Onafhankelijk Expert**). De Onafhankelijk Expert heeft op 31 augustus 2011 aan de Bieder en aan de raad van bestuur van de Vennootschap (de **Raad**) zijn verslag overgemaakt (het **Verslag van de Onafhankelijk Expert**).

Op 2 september 2011 heeft de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (**FSMA**) een kennisgeving inzake het Bod gepubliceerd overeenkomstig artikel 7 van het koninklijk besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen (het **Overnamebesluit**).

Op 12 september 2011 heeft de Raad reeds haar opmerkingen op het ontwerp-prospectus overgemaakt aan de FSMA en de Bieder in toepassing van artikel 26, tweede lid van het Overnamebesluit. Bij deze gelegenheid, heeft de Raad bevestigd dat, inzake de secties met betrekking tot de Vennootschap, het Prospectus geen leemten vertoont dan wel gegevens bevat die de Effectenhouders zouden kunnen misleiden.

De Raad heeft op 25 oktober 2011 beraadslaagd met het oog op het opstellen van een memorie van antwoord (de **Memorie van Antwoord**) overeenkomstig de bepalingen van artikel 22 tot 30 van de Wet van 1 april 2007 (de **Overnamewet**) en artikel 26 tot 29 van het Overnamebesluit. Alle bestuurders van de Vennootschap waren aanwezig of vertegenwoordigd tijdens deze vergadering.

### 1.2 Definities

Behoudens anders bepaald in deze Memorie van Antwoord, hebben de woorden en uitdrukkingen die worden vermeld met een hoofdletter dezelfde betekenis als deze vermeld onder punt 1 (**Definities**) van het Prospectus.

## 2. SAMENSTELLING VAN DE RAAD VAN BESTUUR

De Raad is als volgt samengesteld:

NAAM	FUNCTIE	UITVOEREND / NIET-UITVOEREND
Lucas Laureys NV, vast vertegenwoordigd door Dhr. Lucas Laureys	Voorzitter van de raad van bestuur	Niet-uitvoerend
Benoit Graulich BVBA, vast vertegenwoordigd door Dhr.	Bestuurder	Niet-uitvoerend

Benoit Graulich		
Mercur Consult NV, vast vertegenwoordigd door Dhr. Jan Boone	Onafhankelijk Bestuurder	Niet-uitvoerend
Dhr. Chris Van Doorslaer	Onafhankelijk Bestuurder	Niet-uitvoerend
Dhr. Karel Van Eetvelt	Onafhankelijk Bestuurder	Niet-uitvoerend
Dhr. Marc Coucke	Bestuurder	Uitvoerend
Sam Sabbe BVBA, vast vertegenwoordigd door Dhr. Sam Sabbe	Bestuurder	Uitvoerend
Couckinvest NV, vast vertegenwoordigd door Dhr. Marc Coucke	Bestuurder en CEO	Uitvoerend

De Raad heeft de mogelijke gevolgen van het Bod, zoals opgenomen in het Prospectus, onderzocht rekening houdend met het geheel van de belangen van de Vennootschap, de Effectenhouders, de schuldeisers en de werknemers – met inbegrip van de werkgelegenheid – van de Vennootschap en beoordeelt het Bod als volgt.

### **3. BEOORDELING IN HET LICHT VAN DE BELANGEN VAN DE EFFECTENHOUDERS**

#### **3.1 Aandeelhouders**

De Bieder biedt voor elk Aandeel een prijs van 36 EUR.

De Raad heeft kennis genomen van de verantwoording van de voor de Aandelen voorgestelde prijs, door de Bieder opgenomen in het Prospectus. De Raad heeft eveneens kennis genomen van de waardering van de Onafhankelijk Expert, opgenomen in het Verslag van de Onafhankelijk Expert, waarvan het besluit als volgt luidt:

*"Op basis van de waarderingmethoden die in de vorige delen zijn beschreven, komt KBC Securities uit op een prijsvork van 34 EUR tot 38 EUR per aandeel van Omega Pharma. De huidige volatiele en moeilijke marktomstandigheden en de onzekerheid over de verlenging van het contract met Eurogenerics en over de geslaagde uitvoering van de strategische herpositionering zouden een impact kunnen hebben op de verkregen waarderingresultaten."*

Op basis van voorgaande documenten en in het bijzonder de vaststelling dat de verantwoording van de Bieder consistent is met de bevindingen van de Onafhankelijk Expert, meent de Raad dat de voorgestelde prijs voor de Aandelen redelijk is.

#### **3.2 Warranthouders**

De Bieder biedt een prijs per Warrant die verschilt naargelang de categorie van de Warrant, zoals volgt:

<b>Aanbiedingsdatum</b>	<b>Aantal uitstaande Warrants</b>	<b>Biedprijs (EUR per Warrant)</b>
15/05/2003	5.275	15,52
16/12/2003	3.750	11,48
10/02/2005	21.788	0,26
10/02/2005	11.576	0,26
28/03/2006	8.000	0,01
05/02/2007	45.000	0,01
01/08/2008	3.800	10,34
01/08/2008	102.425	10,34
07/10/2009	28.500	9,01
31/12/2010	16.000	5,34
<b>Totaal</b>	<b>246.114</b>	

Deze tabel houdt geen rekening meer met de 28.050 warrants waarvoor een bericht van uitoefening werd ontvangen en die zullen worden omgezet in even zoveel nieuwe aandelen Omega Pharma op 4 november 2011.

De Raad verwijst hier eveneens naar de verantwoording van de voorgestelde prijs voor de Warrants in het Prospectus en het Verslag van de Onafhankelijk Expert. Ook hier meent de Raad dat de voorgestelde prijs van de Bieder voor de Warrants redelijk is.

### **3.3 Conclusie**

Zich baserend op de hoger beschreven elementen meent de Raad dat de prijs per Aandeel en de prijs per Warrant redelijk zijn en dat het Bod derhalve in overeenstemming is met het belang van alle Effectenhouders.

## **4. BEOORDELING IN HET LICHT VAN DE BELANGEN VAN DE SCHULDEISERS**

De Vennootschap heronderhandelde in 2011 succesvol haar bankfinanciering en de relevante faciliteiten blijven ook na het Bod behouden.

Op basis van het bovenstaande kan worden gesteld dat het Bod niet in het nadeel is van de belangen van de financiële schuldeisers van de Vennootschap, en de Raad is van mening dat dit ook het geval is voor andere schuldeisers van de Vennootschap.

## **5. BEOORDELING IN HET LICHT VAN DE BELANGEN VAN DE WERKNEMERS EN DE WERKGELEGENHEID**

Het Prospectus stelt expliciet dat (i) de Bieder geen substantiële verandering verwacht in de werkomstandigheden of het werkgelegenheidsbeleid van de Vennootschap (of haar

dochtervennootschappen), en (ii) de Bieder niet van plan is om in dit opzicht een grote herstructurering door te voeren.

De Bieder verwacht dat de strategische herpositionering en in het bijzonder de focus op het uitrollen van internationale merken voor de werknemers van de Vennootschap bijkomende opportuniteiten zal creëren om internationale carrières te ontwikkelen.

Bijgevolg meent de Raad dat de impact van het Bod op de belangen van de werknemers (indien al enige impact er al zou zijn) vrij klein zou moeten zijn, en verwacht de Raad dat het vooruitzicht op internationale carrière mogelijkheden zal bijdragen tot het aantrekken en behouden van hoog gekwalificeerde professionals.

## **6. BEOORDELING VAN DE STRATEGISCHE PLANNEN VAN DE BIEDER VOOR DE VENNOOTSCHAP**

De Raad verwijst naar de beweegreden van het Bod zoals uiteengezet in punt 6.1 van het Prospectus (Beweegreden van de Bieder). Zoals uiteengezet in het Prospectus, is de voorgestelde delisting en de vooropgestelde strategische herpositionering een gezamenlijke inspanning van de Raad en de Bieder. Bijgevolg steunt de Raad ten volle de strategische plannen van de Bieder voor de Vennootschap.

Aanvullend wil de Raad het volgende beklemtonen:

- De volatiliteit op de beurs maakt het moeilijk voor de Vennootschap om lange termijn doelen, die niet noodzakelijk een lineaire groei impliceren, na te streven.
- Gelet op de volatiliteit is het aantrekken van nieuwe financiering via de beurs ook niet langer een interessante optie voor de Vennootschap.
- De financiële en economische crisis heeft het vertrouwen van de consument in sterke mate verzwakt. De verdere evolutie van de crisis en de impact op consumptiebestedingen is onduidelijk.
- Distributie voor derde partijen dient een belangrijke focus te blijven voor de Vennootschap, aangezien dit toelaat om het distributie platform van de Vennootschap te gebruiken. Aangezien de OTC markt zich verder ontwikkelt en gezien de consolidatie in de OTC markt, zou het model van distributie voor derde partijen de volgende jaren onder druk kunnen komen te staan.

De Raad verwijst naar hetgeen in het Prospectus vermeld is in dit verband met betrekking tot het partnership met Stada / Eurogenerics. De Raad zal aansturen op een verlenging of een hernieuwing van het partnership met Stada / Eurogenerics, maar durft zich niet over het succes hiervan uit te spreken. Op dit ogenblik heeft de Vennootschap geen formele bevestiging ontvangen dat Stada / Eurogenerics in 2014 het partnership effectief zal beëindigen. Het lijkt in elk geval weinig waarschijnlijk dat na 2014, i.e. het einde van de initiële looptijd van het partnership, dit partnership in dezelfde vorm en onder dezelfde voorwaarden gecontinueerd zal worden aangezien Stada / Eurogenerics aan analisten recent aangegeven heeft dit partnership na 2014 te willen herbekijken of minstens betere voorwaarden te willen bedingen.

- De groei en internationale roll-out van sterke internationale merken is een top prioriteit voor de Vennootschap. Dit ligt in het verlengde van de "vijf pijler" strategie, maar veronderstelt een acceleratie en prioritisering gelet op de externe omgevingsfactoren die hierboven uiteengezet zijn. Deze roll-out zal aanzienlijke investering vereisen. Er zal een wezenlijk tijdsverschil zijn tussen investering en pay-off, en de onzekerheid of en wanneer dergelijke

pay-off wil plaatsvinden zal waarschijnlijk een negatieve weerslag hebben op de beurswaarde van de Vennootschap, aangezien de beurs niet houdt van deze onzekerheid.

- In dit opzicht onderschrijft de Raad de strategische keuze om (i) via Couckinvest een professionele investeerder met een lange termijn perspectief aan te trekken en (ii) de bestaande aandeelhouders de mogelijkheid te geven om uit het aandeelhouderschap te treden alvorens deze strategie uitgevoerd wordt.

De Raad merkt hierbij op dat zij geen formeel verkoopproces met betrekking tot de Vennootschap gevoerd heeft. In eerste instantie merkt de Raad op dat de transactie met Waterland zich in principe op het niveau van Couckinvest afspeelt. Daarnaast zou het opstarten van een verkoopproces zinloos geweest zijn aangezien het de bedoeling van de Bieder is om zijn controle over de Vennootschap uit te breiden, en niet om deze af te bouwen. De Raad merkt overigens op dat na het uitbrengen van het Bod door Couckinvest NV noch de Vennootschap, noch Couckinvest NV benaderd zijn in het kader van een mogelijk tegenbod of een alternatieve transactie, hetgeen de Raad sterkt in haar overtuiging dat een formeel verkoopproces geen toegevoegde waarde zou geboden hebben.

- De Raad heeft in het verleden op regelmatige basis verschillende scenario's op informele basis besproken. Op basis van deze informele gesprekken zijn volgende scenario's besproken doch afgevoerd:
  - Een verder beroep op de kapitaalmarkten om de Vennootschap te financieren. De marktcondities maken dat een verder beroep op de kapitaalmarkten niet aangewezen is voor financiering;
  - Een fusie of integratie in een groter industrieel geheel. Uit de beperkte gesprekken die in dit verband gevoerd zijn is gebleken dat dit zowel naar verwezenlijking van strategie als naar creatie van aandeelhouderswaarde toe suboptimaal is ten aanzien van het Bod.

Zo zijn in het najaar van 2010 gesprekken met Meda gevoerd over een mogelijke "business combination". Deze gesprekken zijn in een preliminair stadium gestrand, juist omwille van verschillen in strategie en relatieve waardering. Er werd enkel een NDA getekend op 10 november 2010 en de gesprekken hebben nooit het stadium van een LOI, MOU of due diligence bereikt. Op dit ogenblik zijn er zijn enkel nog gesprekken met Meda in het kader van potentiële distributie opportuniteiten. Voor het overige zijn er op dit moment geen verdere gesprekken, en werd Omega Pharma niet verder benaderd door derden.

De Vennootschap heeft naar aanleiding van de aankondiging van het Bod ook geen voorstellen in die zin ontvangen.

## **7. ALGEMENE BEOORDELING**

In het licht van de risk / return analyse meent de Raad dat het Bod fair is voor alle aandeelhouders van de Vennootschap en adviseert het de aandeelhouders bijgevolg het Bod te aanvaarden.

## **8. INKOOP EIGEN AANDELEN**

In het persbericht van 2 september naar aanleiding van het Bod heeft de Vennootschap ook aangekondigd dat het inkoopprogramma eigen aandelen, waartoe de Raad door de algemene vergadering van 17 juni 2011 gemachtigd was, terug opgestart zou worden. Tot en met 28 oktober 2011 werden 2.738.645 eigen aandelen ingekocht voor een totaal bedrag van 94.531.806,11 EUR.

De gemiddelde prijs waartegen tot op heden ingekocht werd, bedraagt 34,5177 EUR, i.e. een discount van 4,1174% ten aanzien van de biedprijs. De aankopen werden uitgevoerd op basis van een discretionair mandaat door Petercam. De aankopen gebeurden zowel op Euronext Brussel als buiten de beurs (block trades). Voor wat betreft de aankopen op Euronext Brussel werden, op vrijwillige basis, de beperkingen uiteengezet in Verordening 2273/2003 nageleefd (de zgn. "safe harbours", en in het bijzonder de beperking dat de aankopen op Euronext Brussel op dagbasis niet meer mogen bedragen dan 25% van het gemiddelde volume over de 20 voorbije beursdagen). Bij de besluitvorming tot heropstart van het programma inzake inkoop eigen aandelen heeft de Raad toepassing gemaakt van artikel 523 en 524 W. Venn.

Deze aankopen zijn net zoals voor vroegere inkoopprogramma's uitsluitend gebeurd middels de bestaande financiering van de Vennootschap (beschikbare liquiditeiten + beschikbare kredietlijnen). Er werden dus geen bijkomende kredietlijnen aangegaan teneinde de inkoop te financieren.

De financieringskost verbonden aan de inkoop van eigen aandelen dient gesitueerd te worden in (i) de verdere koersevolutie van de aandelen van de Vennootschap in de hypothesen waarin het Bod succesvol dan wel niet succesvol zou zijn (hieronder in meer detail beschreven) en (ii) mogelijke dividenden die aan de ingekochte aandelen zullen toekomen en afgezet dienen te worden tegen deze financieringskost dan wel de stijging van de winst per aandeel in het geval de betrokken ingekochte aandelen vernietigd zouden worden.

Per 2 november 2011 houdt de Vennootschap 3.618.639 eigen aandelen aan ofwel 14,93 % van het volledig uitgegeven aandelenkapitaal van de Vennootschap. Deze eigen aandelen vertegenwoordigen 123.069.912,39 EUR aan de slotkoers van het aandeel van de Vennootschap per 2 november 2011. Het Bod slaat niet op de door de Vennootschap gehouden eigen aandelen aangezien dit aandelen zijn die aangehouden worden door een met de Bieder verbonden persoon.<sup>1</sup> Deze aandelen worden wel bij het aandelenbezit van de Bieder geteld voor de toepassing van de Overnamewetgeving en voor de toepassing van de 90% acceptatiedrempel.

De Vennootschap heeft de inkoopverrichtingen in overeenstemming met de toepasselijke wettelijke bepalingen bekendgemaakt.

De Raad streeft in wezen een dubbel doel na middels de inkoop eigen aandelen. Een eerste doel is de ondersteuning van het Bod, aangezien het Bod niet langer hoeft te slaan op ingekochte aandelen. Een tweede doel is het verschaffen van bijkomende liquiditeit aan aandeelhouders die naar aanleiding van het Bod uit het aandeel wensen te stappen, doch die niet wensen te wachten op de Initiële Betalingsdatum. In het algemeen is de inkoop van eigen aandelen in het belang van de Vennootschap, aangezien deze de Vennootschap toelaat de door haar onderschreven doelstellingen van het Bod te helpen realiseren, i.e. het bekomen van een delisting alvorens een strategische herpositionering door te voeren.

Indien het Bod succesvol is, dan blijven de eigen aandelen op de balans van de Vennootschap staan of zullen ze vernietigd worden. Indien het Bod niet succesvol is, dan zal de Raad verder beslissen over het lot van de eigen aandelen en wenst de Raad alle mogelijkheden in dit verband open te houden. Zonder beperkend te zijn kunnen deze mogelijkheden betrekking hebben op het verder aanhouden van deze aandelen, vernietiging, vervreemding of gebruik voor bv. acquisities of een aandelenoptieplan.

---

<sup>1</sup> Met dien verstande dat het Bod wel betrekking heeft op de 16.245 Aandelen en de 20.000 Warrants gehouden door Dhr Marc Coucke, alsook enige Aandelen waarop hij heeft ingeschreven ten gevolge van de uitoefening van zijn Warrants op enig ogenblik tijdens de Biedperiode.

De raad van bestuur meent tenslotte dat de inkoop van eigen aandelen verantwoord is in het belang is van de Vennootschap, ongeacht de afloop van het Bod. Hierbij kan een onderscheid gemaakt worden tussen volgende scenario's:

- (1) het Bod wordt gestand gedaan en wordt gevolgd door een uitkoopbod,
- (2) het Bod wordt gestand gedaan en wordt niet gevolgd door een uitkoopbod,
- (3) het Bod wordt niet gestand gedaan omdat een andere opschortende voorwaarde dan de 90% voorwaarde niet vervuld is of hiervan geen afstand gedaan wordt door de Bieder, of
- (4) het Bod is niet succesvol omdat de 90% voorwaarde niet behaald werd en er geen afstand gedaan werd van de voorwaarde.

De analyse hierbij is de volgende:

- In alle scenario's waarbij het Bod niet succesvol is omdat de voorwaarden niet financieel voldoende aantrekkelijk zouden zijn (dit heeft potentieel betrekking op scenario (2), (3) en (4) hierboven), moet besloten worden dat de Vennootschap aan financieel interessante voorwaarden ingekocht heeft.
- Ook in de scenario's waarbij het Bod niet succesvol geweest is, om andere redenen dan het feit dat de voorwaarden niet financieel aantrekkelijk zouden geweest zijn (dit heeft potentieel betrekking op scenario's (2) en (3) hierboven), heeft de inkoop van eigen aandelen zin, aangezien de risk / return analyse die hierboven gemaakt is onverminderd blijft gelden. In dergelijk scenario is het minder eenduidig om uitspraak te doen over de financiële voorwaarden, buiten het gegeven dat de prijs in elk geval beneden de biedprijs ligt.
- Indien het Bod succesvol is, en gevolgd wordt door een uitkoopbod (dit is scenario (1) hierboven), dan heeft de Vennootschap haar objectieven met betrekking tot de inkoop gerealiseerd.

De financiering zoals hierboven beschreven is verantwoord in elk van de verschillende scenario's. De verantwoording hierbij is de volgende:

- In de scenario's waarbij het Bod niet succesvol is omdat de voorwaarden niet financieel voldoende aantrekkelijk zouden zijn (dit heeft potentieel betrekking op scenario (2), (3) en (4) hierboven), meent de Raad dat de Vennootschap de eigen aandelen aan financieel interessante voorwaarden heeft ingekocht, zodat ook het gebruik van de financieringswijzen van de inkoop eigen aandelen verantwoord is. Het feit dat na het intrekken van het Bod de koers van het aandeel in de Vennootschap substantieel beneden de biedprijs zou dalen, doet in dit geval geen afbreuk aan het feit dat de intrinsieke waarde van het aandeel aan minstens 36 EUR bevestigd werd, ondanks het feit dat investeerders besloten niet van de uitstapmogelijkheid gebruik te maken.
- Ook in de scenario's waarbij het Bod niet succesvol is om andere redenen dan het feit dat de voorwaarden niet financieel aantrekkelijk zouden geweest zijn (dit heeft potentieel betrekking op scenario's (2) en (3) hierboven) is het aanwenden van de financieringsmodaliteiten voor de inkoop verantwoord, gelet op de risk/return analyse en de uitstapmogelijkheid die aan de aandeelhouders geboden wordt. In een dergelijk scenario is het minder eenduidig uitspraak te doen over het feit dat nu ingekocht zou worden en de koers van een aandeel in de Vennootschap na het intrekken van het Bod zou dalen.

- Indien het Bod succesvol is en gevolgd wordt door een uitkoopbod (dit is scenario (1) hierboven), worden de financieringsmodaliteiten verantwoord doordat de Vennootschap haar objectieven met betrekking tot de inkoop van eigen aandelen gerealiseerd heeft binnen de reeds aan de Vennootschap toegezegde financiering. De koersevolutie van het aandeel in de Vennootschap is in dit geval irrelevant aangezien de Vennootschap op dat ogenblik 'gedelisted' zal zijn.

Het feit dat de Vennootschap middelen uittrekt voor de verwerving van eigen aandelen is overigens niet onverenigbaar met het gegeven dat de Vennootschap voor een periode van zware investeringen staat. De doelstelling van de delisting is immers aan de aandeelhouders een exit te bieden alvorens deze investeringen dienen te gebeuren, op basis van de hierboven vermelde risk / return analyse, en de inkoop eigen aandelen ondersteunt deze delisting. De raad meent op die basis dat zowel het gegeven van de inkoop als de financieringswijze hiervan verantwoord is in het belang van de Vennootschap en haar aandeelhouders.

## **9. INTENTIEVERKLARINGEN**

Op de datum van deze Memorie van Antwoord worden de volgende Effecten aangehouden door leden van de Raad of door personen die zij in feite vertegenwoordigen, en de desbetreffende personen hebben hieromtrent de volgende verklaring afgelegd:

- (1) Lucas Laureys NV, met vaste vertegenwoordiger Dhr. Lucas Laureys is eigenaar van 9.375 aandelen in de Vennootschap en zal deze inbrengen in het Bod.
- (2) Benoit Graulich BVBA, met vaste vertegenwoordiger Dhr. Benoit Graulich is eigenaar van 4.200 aandelen in de Vennootschap en zal deze inbrengen in het Bod.
- (3) Mercur Consult NV, met vaste vertegenwoordiger Dhr. Jan Boone is eigenaar van 2.750 aandelen in de Vennootschap en zal deze inbrengen in het Bod.
- (4) Dhr. Chris Van Doorslaer bezit Aandelen noch Warrants in de Vennootschap.
- (5) Dhr. Karel Van Eetvelt bezit Aandelen noch Warrants in de Vennootschap.
- (6) Sam Sabbe BVBA, met vaste vertegenwoordiger Dhr. Sam Sabbe, is eigenaar van 6.455 Aandelen in de Vennootschap. Dhr Sam Sabbe is eigenaar van 17.750 Warrants in de Vennootschap. Sam Sabbe BVBA zal de 6.455 Aandelen inbrengen in het Bod. Dhr Sam Sabbe zal zijn 17.750 Warrants niet inbrengen in het Bod, met dien verstande dat deze Warrants zullen overgaan naar de Bieder in het geval van het mogelijk uitkoopbod.

Daarnaast wordt in herinnering gebracht dat:

- (1) Couckinvest NV met vaste vertegenwoordiger Dhr. Marc Coucke reeds 7.255.501 Aandelen in de Vennootschap bezit. Deze Aandelen maken niet het voorwerp uit van het Bod en zullen bijgevolg niet ingebracht worden in het Bod.
- (2) Dhr. Marc Coucke is een met Couckinvest NV verbonden persoon, aangezien hij Couckinvest NV controleert. De 16.245 Aandelen en de 20.000 Warrants in de Vennootschap aangehouden door Dhr. Marc Coucke maken deel uit van het Bod. Dhr. Marc Coucke zal de 16.245 Aandelen inbrengen in het Bod. Dhr Marc Coucke zal zijn 20.000 Warrants niet inbrengen in het Bod, met dien verstande dat deze Warrants zullen overgaan naar de Bieder in het geval van het mogelijk uitkoopbod.



De Raad wijst er tevens op dat de Vennootschap 3.618.639 eigen aandelen in haar bezit heeft op datum van deze Memorie van Antwoord. Zoals hierboven uiteengezet maken deze eigen aandelen, alsmede eigen aandelen die verworven zouden worden na datum van deze Memorie van Antwoord geen deel uit van het Bod en zullen deze aandelen bijgevolg niet worden ingebracht in het Bod.

## **10. TOEPASSING VAN GOEDKEURINGSCLAUSULES EN RECHTEN VAN VOORKOOP**

De statuten van Omega Pharma NV bevatten geen goedkeuringsclausules, noch rechten van voorkoop met betrekking tot de overdracht van de Effecten die door het Bod geïndiceerd worden.

## **11. STANDPUNT VAN DE ONDERNEMINGSRAAD VAN OMEGA PHARMA NV**

De Vennootschap heeft geen ondernemingsraad.

## **12. SLOTBEPALINGEN**

### **12.1 Verantwoordelijke personen**

Omega Pharma NV, een naamloze vennootschap met maatschappelijke zetel gevestigd te Venecoweg 26, 9810 Nazareth RPR 0431.676.229, vertegenwoordigd door haar raad van bestuurders, is verantwoordelijk voor de in deze Memorie van Antwoord vervatte informatie.

De Raad is samengesteld zoals hierboven onder punt 2 weergegeven.

De voor de Memorie van Antwoord verantwoordelijke personen, zoals hierboven geïdentificeerd, verklaren dat, voor zover hen bekend, de gegevens in deze Memorie van Antwoord in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en er geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van deze Memorie van Antwoord zou wijzigen. Omega Pharma NV noch de Raad nemen enige andere aansprakelijkheid op in verband met de Memorie van Antwoord.

### **12.2 Goedkeuring van de Memorie van Antwoord door de FSMA**

Deze Memorie van Antwoord werd op 2 november 2011 goedgekeurd door de FSMA overeenkomstig artikel 28, §3 van het Overnamebesluit.

Deze goedkeuring houdt geen beoordeling in van de opportuniteit, noch van de kwaliteit van het Bod.

### **12.3 Beschikbaarheid van de Memorie van Antwoord**

Deze Memorie van Antwoord wordt opgenomen in het Prospectus.

Het Prospectus is ook elektronisch beschikbaar via de volgende websites:

- [www.omega-pharma.be](http://www.omega-pharma.be);
- [www.ing.be](http://www.ing.be);
- [www.bnpparibasfortis.be/beursactualiteit](http://www.bnpparibasfortis.be/beursactualiteit); en
- [www.dexia.be](http://www.dexia.be).

Kopies kunnen worden bekomen, gratis, aan de loketten van BNP Paribas Fortis, ING en Dexia of telefonisch bij BNP Paribas Fortis (+32(0)2 433 40 31 (Nederlands) en +32(0)2 433 40 32 (Engels)),

bij ING (+32(0)2 464 60 01 (Nederlands) en +32(0)2 464 60 04 (Engels)), en bij Dexia (+32(0)2 285 13 74).