

VEMEDIA PHARMA

Naamloze vennootschap die een openbaar beroep
doet of heeft gedaan op het spaarwezen

Anna Bijnslaan 20
8500 KORTRIJK

BTW BE-0478.014.317

RPR Kortrijk

Jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening van de raad van bestuur aan de algemene vergadering van 4 juni 2009

Geachte aandeelhouders,

Wij hebben de eer u, in toepassing van artikel 119 van het Wetboek van vennootschappen, verslag uit te brengen over de geconsolideerde jaarrekening van de moederonderneming Vemedia Pharma NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2008.

COMMENTAAR OP DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

A. Omvang van de consolidatie

Onderhavige geconsolideerde jaarrekening is gebaseerd op de jaarrekeningen van:

- Vemedia Pharma NV
- Vemedia BV – inclusief haar dochterondernemingen DistributieCare BV en Vemedia Laboratories BV
- Vemedia SA
- Vemedia Manufacturing BV
- Methapharma NV
- Vemedia Pharma Hispania SA (Spanje)
- Vemedia Pharma SRL (Italië)

Deze commentaar gaat uit van de geconsolideerde balans na winstverdeling en geldt bijgevolg onder voorbehoud van goedkeuring van de voorgestelde resultaatverwerking door de diverse jaarvergaderingen van de voormelde vennootschappen.

B. De Deelnemingen van de moedermaatschappij

Vemedia Pharma NV verwierf op 28 maart 2006 alle aandelen van Viatris Manufacturing BV, het huidige Vemedia Manufacturing BV.

Op 6 juli 2006 werden de grondstoffenactiviteiten, via een activa transactie, van Axopharma overgenomen door de 50/50 joint-venture van Vemedia Pharma NV en het Nederlandse Pharma Essentials Nederland BV, Axopharma SA genaamd.

Tevens heeft deze vennootschap op 29 september 2006 de farmaceutische grondstofactiviteiten ABC Chemicals van Propharex overgenomen. Met deze overname verwierf de Vennootschap een belangrijke positie in België in de markt van grondstoffen voor magistrale bereidingen.

Op 2 oktober 2006 heeft Vemedia Pharma NV, Pharma Essentials Nederland BV uitgekocht en de naam van de voormalige joint-venture omgezet in Vemedia SA. Op die manier bezit Vemedia Pharma NV 100% van de aandelen van Vemedia SA.

Op 14 december 2006 verwierf de Groep via zijn dochter Vemedia BV alle aandelen van Distributie Care BV. Met deze overname versterkte de vennootschap haar positie op de Nederlandse markt.

Het boekjaar 2007 is bijgevolg het eerste jaar waarin deze overnames voor 12 maanden bijdragen in de geconsolideerde resultatenrekening van Vemedia Pharma NV.

Per 31 juli 2007 heeft Vemedia Pharma NV het Belgisch bedrijf Methapharma NV overgenomen, actief in de OTC-markt met vooral Osteoplus, een product voor de smering van de gewrichten.

Op 15 mei 2008 verwierf Vemedia Manufacturing BV het merk en alle rechten op het product Valdispert. Hierdoor werd Vemedia ook actief in andere Europese landen. Te dien einde werden de dochtermaatschappijen opgericht in Spanje en Italië.

C. Bespreking van de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2008

Op 28 maart 2008 werd een kapitaalverhoging doorgevoerd voor een totaalbedrag van EUR 4.500.000 (inclusief uitgiftepremie) door uitgifte van 2.336.812 nieuwe aandelen klasse B tegen de prijs van EUR 1,9257 per aandeel.

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

In 2008 is de geconsolideerde omzet van Vemedia Pharma gestegen met 24,5%, hetgeen vooral te danken is aan de overname van Valdispert, een slaap- en kalmeringsmiddel dat verkocht wordt

in verschillende Europese landen en ook daarbuiten. De geconsolideerde organische groei is beperkt, maar sommige divisies presteerden toch sterk.

De EBITDA is gestegen tot EUR 11,0 Mio (EUR 4,7 in 2007) en de EBIT bedraagt zo'n EUR 5,9 Mio. De nettowinst van het boekjaar bedraagt EUR 1,8 mio.

Deze sterke resultaten tonen aan dat Vemedia Pharma in 2008 relatief weinig last heeft gehad van de economische crisis. De acquisitie van Valdispert is ook een succes gebleken, met zowel een betere omzet als EBITDA dan gebudgetteerd.

De belangrijkste merken van Vemedia Pharma, waaronder Dagravit, ABC Chemicals en Valdispert, konden hun marktaandeel verstevigen in hun respectievelijke thuismarkten.

Commentaar op de jaarcijfers (in '000 EUR)

De geconsolideerde jaarrekening geeft de volgende situatie weer:

WINST- EN VERLIESREKENING ('000 EUR)	2008	2007	evolutie
Netto omzet	51.553	41.424	+24,5%
Bruto marge	34.349	26.403	+30,1%
<i>Als % van de netto omzet</i>	<i>66,6%</i>	<i>63,7%</i>	
Operationele kosten	-23.344	-21.692	+7,6%
EBITDA	11.005	4.711	+133,6%
<i>Als % van de netto omzet</i>	<i>21,3%</i>	<i>11,4%</i>	
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-5.112	-4.339	+17,8%
EBIT	5.893	372	+1484,1%
Financieel resultaat	-3.685	-1.107	+232,9%
Winst voor belastingen	2.208	-735	+400,4%
Belastingen	-371	-115	+222,6%
Nettowinst (-verlies) van het boekjaar	1.837	-850	+316,1%
Recurrente nettowinst (-verlies) van het boekjaar ¹	2.827	-864	+427,2%

BALANS ('000 EUR)	31/12/2008	31/12/2007
Immateriële vaste activa	58.851	28.816
Materiële vaste activa	4.945	6.114
Uitgestelde belastingvorderingen	293	60
Andere vaste activa	1.122	236
Werkkapitaal	9.954	7.810
Eigen vermogen	26.254	19.640
Voorzieningen	1.554	1.922
Financiële instrumenten	972	33
Uitgestelde belastingverplichtingen	4.628	5.008
Netto financiële schuld	41.757	16.433

Winst- en verliesrekening

De geconsolideerde omzet over 2008 bedraagt € 51,6 mio. De groei is bijna volledig afkomstig van Valdispert waarvan de omzet sinds 15 mei 2008 wordt geconsolideerd.

¹ Recurrente nettowinst werd gecorrigeerd voor de herwaardering van de financiële derivaten.

De bruto marge steeg tot 66,6% van de netto-omzet. De cijfers van 2007 werden echter vertekend door de toepassing van IFRS 3 (waardering van de voorraad naar aanleiding van overnames) waardoor zowel brutomarge als EBITDA € 1,2 lager waren dan normaal.

Mede dankzij Valdispert steeg de EBITDA tot € 11,0 mio.

Het financieel resultaat bedraagt € -3,7 mio, een forse toename die te wijten is aan de toename van de netto financiële schuld naar aanleiding van de overname van Valdispert. Ook de herwaardering van financiële derivaten heeft hier een impact van € -1,0 mio. Dit heeft betrekking op de daling van de marktwaarde van de interestdekkingen.

De nettowinst bedraagt € 1,8 mio hetgeen overeenstemt met € 0,051 per aandeel. Op 31 december 2008 wordt het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigd door 36.089.950 aandelen. Gecorrigeerd voor de herwaardering van de financiële derivaten bedraagt de nettowinst zelfs € 2,8 mio of € 0,078 per aandeel.

Balansgegevens

De stijging in immateriële vaste activa is grotendeels toe te schrijven aan de acquisitie van Valdispert.

Op 28 maart 2008 werd een kapitaalverhoging doorgevoerd van € 4,5 mio (inclusief uitgiftepremie), teneinde de overname van Valdispert mogelijk te maken.

Het werkkapitaal steeg in vergelijking met 2007 omwille van de omzetstijging.

De netto financiële schuld is gestegen door de overname van Valdispert die grotendeels met bankschulden werd gefinancierd.

Overzicht per divisie

OTC Nederland (Vemedia BV en Distributiecare BV)

Vemedia BV, de Nederlandse sales- en marketingorganisatie, kende een groei van 1,4%. Het belangrijkste merk Dagravit wist zijn marktaandeel verder uit te breiden en de nummer 3 positie in de vitaminen- en mineralenmarkt te veroveren, ten nadele van Centrum (Wyeth). Ook Valdispert, Otalgan, Roxasect en Norit konden hun marktpositie stevig verbeteren. De Leef Vitaal producten van Distributiecare BV daarentegen kenden een zeer moeilijk jaar door grote prijsconcurrentie op de Nederlandse glucosaminemarkt. Voor 2009 wordt terug een groei verwacht, ondanks de economische crisis.

Productie Nederland (Vemedia Manufacturing BV)

De productie-activiteiten presteerden volgens budget en in lijn met vorig boekjaar. Meer eigen producten werden in huis geproduceerd.

België (ABC Chemicals en Methapharma NV)

In België kende de afdeling ABC Chemicals, die grondstoffen aan apothekers verkoopt, een sterke groei t.o.v. 2007 (+20%). Methapharma (in 2007 slechts voor 6 maanden geconsolideerd), actief in de promotie van voedingssupplementen bij apothekers en dokters, kende een groei van +3,7% (op jaarbasis).

Valdispert

In de rest van Europa, waar Vemedia actief is met Valdispert, is de omzet en winstbijdrage beter dan verwacht. Ook de export buiten Europa deed het goed.

Dividend

Omwille van de verplichtingen die werden aangegaan t.o.v. de financiers in het kader van de overname van Valdispert, kan geen dividend worden uitgekeerd over het boekjaar 2008.

POSITIE VAN DE ONDERNEMING

Het management verwacht een verdere omzetgroei door de introductie van nieuwe producten en lijnextensies in verschillende landen zoals België, Spanje en Italië. Het Valdispert-gamma speelt hierbij een belangrijke rol.

De creatie van aandeelhouderswaarde blijft een prioriteit voor Vemedia Pharma. Naast organische groei, kan de EBITDA nog verbeteren door een striktere kostenbeheersing.

RISICO'S EN ONZEKERHEDEN

De vennootschap is nog redelijk afhankelijk van enkele grote retailketens in Nederland. De vijf grootste klanten van de groep vertegenwoordigden in 2008 zo'n 44% van de geconsolideerde omzet (in 2007 bedroeg dit nog 57%).

Vemedia wenst haar groei te versnellen door merkenportfolio's, en/of gelijkaardige vennootschappen uit dezelfde sector en/of competenties die complementair zijn, over te nemen. Aan overnames zijn diverse risico's verbonden m.b.t. het personeel, de organisatie, het eventuele passief en de niet-realiseren van verwachte synergieën. Vemedia wenst zich verder te ontwikkelen in Europa, waardoor het blootgesteld wordt aan bepaalde risico's zoals de algemene economische situatie en de sociale wetgeving en meer in het bijzonder de regulering betreffende gezondheidszorg. Een wijziging in een nationale wetgeving van de betrokken staat zou een negatieve impact kunnen hebben op de verdere ontwikkeling van de vennootschap in dat land. Maar de Europese Unie streeft naar een vrijmaking van de OTC-markt, wat dan weer resulteert in een gemakkelijkere toegang tot nieuwe markten.

Het lanceren van nieuwe producten en/of merken en het ondersteunen van bestaande producten en/of merken impliceert aanzienlijke marketinginspanningen. Hoewel het management over een ruime ervaring beschikt in de sector, kan zij niet garanderen dat de introductie van elk nieuw product de verwachte resultaten zal opleveren. De vennootschap focust zich echter op de uitbouw van topmerken, die een langere levenscyclus hebben, zelfs zonder bijkomende marketinginspanningen.

Ten gevolge van de overnames die Vemedia heeft gedaan de voorbije jaren en de herfinanciering van de groep in 2008 bedraagt de gearing ratio per 31/12/2008 ratio zo'n 159%. Het is niettemin de verwachting dat de vennootschap de aflossingen van de kredieten kan terugbetalen uit de

gegenereerde bedrijfswinsten en dat de liquiditeit niet in het gedrang zal komen. De gearing ratio werd in 2009 verder afgebouwd (zie hieronder 'belangrijke gebeurtenissen na het einde van het boekjaar').

Hoewel de producten van Vemedia niet zo conjunctuurgevoelig zijn, valt het niet uit te sluiten dat de groep ook zal leiden onder de financieel-economische crisis en een lager uitgavepatroon bij de consument.

Buiten deze specifieke risico's resten alleen de normale bedrijfsgebonden risico's .

BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA HET EINDE VAN HET BOEKJAAR

Wat betreft de belangrijke gebeurtenissen na het einde van het boekjaar verwijzen wij naar punt 33 van de toelichting in de jaarrekening. Verder zijn er geen belangrijke gebeurtenissen na het einde van het boekjaar te melden.

INLICHTINGEN OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE DE ONTWIKKELING VAN DE GROEP AANMERKELIJK KUNNEN BEÏNVLOEDEN

Wij voorzien geen noemenswaardige omstandigheden die de toekomstige evolutie van onze vennootschap in belangrijke mate kunnen beïnvloeden.

ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

Vemedia Pharma voert momenteel een haalbaarheidsstudie uit met betrekking tot de oprichting van het Vemedia Innovation Center, in samenwerking met de universiteit Gent.

INFORMATIE BIJ GEBRUIK DOOR DE GROEP VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN VOOR ZOVER BETEKENISVOL

De groep gebruikt derivaten teneinde risico's te beperken met betrekking tot intrestvoeten die voortvloeien uit de financiering van haar activiteiten. In 2008 werd gebruik gemaakt van interest rate swaps van KBC, Dexia, Rabo en Fortis. De groep gebruikt deze instrumenten niet voor speculatieve doeleinden en houdt geen derivaten aan voor handelsdoeleinden (trading).

De derivaten worden gewaardeerd aan hun reële waarde die door de financiële instellingen werd bepaald op KEUR -972.

Alhoewel de derivaten welke de groep heeft gebruikt een economische afdekking boden tegen de schommeling in intrestvoeten, kwalificeerden deze niet als afdekkingstransacties onder IAS 39. Wijzigingen in de reële waarde van elk derivaat dat niet kwalificeert als een afdekkingstransactie onder IAS 39 wordt onmiddellijk opgenomen in de winst- en verliesrekening.

SLOT

Wij vragen u:

- kennis te nemen van het verslag van de commissaris
- kennis te nemen van dit verslag en het ontwerp van de geconsolideerde jaarrekening
- kwijting te verlenen aan de bestuurders en commissaris voor hun opdracht uitgeoefend in kader van de consolidatie


Tot slot danken wij allen die zich in het voorbije boekjaar ingezet hebben voor de werking van de onderneming.

Te Kortrijk, op 12 mei 2009



(handtekening)

De heer Yvan Vindevogel




Cosmeceuticals Research and Development NV,
vertegenwoordigd door haar vaste
vertegenwoordiger de heer Yvan Vindevogel



(handtekening)

Van Aelbroeck L. BVBA, vertegenwoordigd door
haar vaste vertegenwoordiger
de heer Luc Van Aelbroeck



Guy Wygaerts BVBA, vertegenwoordigd
door haar vaste vertegenwoordiger
de heer Guy Wygaerts