

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 van de raad van bestuur aan de jaarvergadering van 3 juni 2010

Geachte aandeelhouders,

Wij hebben de eer u, in toepassing van artikelen 95 en 96 van het Wetboek van vennootschappen, verslag uit te brengen over ons beleid en de gang van zaken van de vennootschap tijdens het voorbije boekjaar, afgesloten per 31 december 2009.

De aan u voorgelegde jaarrekening werd opgesteld overeenkomstig de bepalingen van het Koninklijk Besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen, meer bepaald boek II, titel I met betrekking tot de jaarrekening van de ondernemingen en overeenkomstig de bijzondere wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen die op de onderneming van toepassing zijn.

1. ONTWIKKELING, RESULTATEN, POSITIE VAN DE VENNOOTSCHAP – RISICO'S EN ONZEKERHEDEN

1.1. Analyse van de jaarcijfers en de resultaten

Vergelijking met vorig boekjaar

De vennootschap heeft het afgelopen boekjaar een te verwerken verlies van het boekjaar geleden van 1.306.091,46 EUR, tegenover een te bestemmen winst van het boekjaar ten bedrage van 24.520.348,85 EUR op het einde van vorig boekjaar.

De jaarrekening geeft de volgende situatie weer:

Balanstotaal	59.006.902,72
Omzet	1.608.969,00
Te verwerken verlies van het boekjaar	-1.306.091,46
Overgedragen winst van vorig boekjaar	24.289.115,02
Te bestemmen winstsaldo	22.983.023,56
Over te dragen winst	22.983.023,56

Balans na resultaatverwerking

De balansen van het laatst afgesloten en het voorgaande boekjaar worden hierna in beknopte vorm weergegeven:

ACTIVA	31/12/2009	%	31/12/2008	%
Vaste activa Vorderingen > 1 j	55.233.468,53	93,6	56.556.530,84	96,0
Subtotaal Vlottende activa < of = 1 j	55.233.468,53 3.773.434,19	93,6 6,4	56.556.530,84 2.349.393,71	96,0 4,0
TOTAAL VAN DE ACTIVA	59.006.902,72	100	58.905.924,55	100

PASSIVA	31/12/2009	%	31/12/2008	%
Eigen vermogen Voorzieningen en uitgestelde belastingen > 1 j Schulden > 1 j	48.092.316,27 8.699.368,27	81,5 14,8	49.398.407,73 7.924.944,51	83,9 13,4
Subtotaal Voorzieningen en uitgestelde belastingen < of = 1 j Schulden < of = 1 j Overlopende rekeningen	56.791.684,54 1.870.974,73 344.243,45	96,3 3,2 0,6	57.323.352,24 1.582.572,31	97,3 2,7
TOTAAL VAN DE PASSIVA	59.006.902,72	100	58.905.924,55	100

Resultatenrekening

Hierna worden de voornaamste gegevens uit de resultatenrekening van de laatste twee boekjaren beknopt weergegeven:

	31-12-2009	Ind	31-12-2008
Omzet	1.608.969,00	64	2.518.109,50
Personeelskosten	250.357,22	97	258.705,18
Afschrijvingen	191.452,54	97	196.363,38
Bedrijfsresultaat	-6.948,47	-1	1.153.688,66
Financieel resultaat	140.409,35	-25	-564.859,52
Uitzonderlijk resultaat	-1.439.552,34	-6	23.931.519,71
Onttrekking /overboeking aan/naar de uitgestelde belastingen			
Belastingen op het resultaat			
Resultaat van het boekjaar	-1.306.091,46	-5	24.520.348,85
TE BESTEMMEN WINST/VERLIES VAN HET BOEKJAAR	-1.306.091,46	-5	24.520.348,85

Resultaatverwerking

Wij stellen U voor aan het resultaat de volgende bestemming te geven (*bedragen in EUR*):

A. Te bestemmen winstsaldo:	(+) 22.983.023,56
bestaande uit:	
- te verwerken verlies van het boekjaar	(-) 1.306.091,46
- overgedragen winst van het vorige boekjaar	(+) 24.289.115,02
D. Over te dragen winst	(-) 22.983.023,56

1.2. Ontwikkeling

Het resultaat van 2008 werd volledig getekend door de uitzonderlijke meerwaarde die werd gerealiseerd door de verkoop van de participatie in Vemedia BV aan Vemedia Manufacturing BV. Deze intercompany transactie kaderde in de financiële structurering van de groep naar aanleiding van de acquisitie van Valdispert. Dankzij deze overname werd Vemedia een Europese speler binnen de OTC-sector.

In 2009 werd de positie van Vemedia verder geconsolideerd. Naast de lancering van nieuwe producten (lijnextensions) in Benelux, Spanje en Italië, werden ook merkrechten verkocht in landen die niet strategisch zijn voor de groep. Zo is Valdispert aanwezig op de Duitse markt onder de naam Baldrian Dispert. De Duitse OTC-markt wordt als zeer competitief beschouwd en moeilijk te betreden voor een buitenlandse onderneming. Vemedia-groep beschikt er niet over een eigen structuur en heeft daarom besloten om de rechten op Baldrian Dispert voor Duitsland en Oostenrijk te verkopen aan Cheplapharm.

Vemedia Manufacturing BV zal Baldrian Dispert wel blijven produceren voor Cheplapharm. Cheplapharm is tevens de partner om naast de bestaande producten ook de lijnextensies te lanceren in Duitsland en eventueel Oostenrijk.

In Brazilië werd Valdispert verkocht onder de merknaam Valmane. De Braziliaanse markt is niet strategisch voor Vemedia-groep en daarom werd het merk Valmane teruggekocht door Solvay.

Dankzij de operationele cash flow en de verkoop van deze 'non-core' activa werd een belangrijk deel van de financiële schuld afgelost. Hierdoor wist Vemedia zijn balansstructuur het voorbije boekjaar aanzienlijk te verbeteren.

Via de private plaatsing van een achtergestelde obligatielening met warranten haalde Vemedia in november 2009 een bedrag van 2.050.000 Euro op. De strategie van de groep blijft erop gericht om de merkenportefeuille ook via externe groei te versterken. Verschillende overnamedossiers worden actief bekeken maar hebben het voorbije jaar niet geleid tot een transactie.

1.3. Positie van de vennootschap

Het management verwacht een verdere omzetgroei door de introductie van nieuwe producten en lijnextensies in verschillende landen zoals Nederland, België, Spanje, Portugal en Italië. Het Valdispert-gamma blijft hierin een belangrijke rol spelen, naast producten voor de gewrichten.

De creatie van aandeelhouderswaarde blijft een prioriteit voor Vemedia Pharma. Naast organische groei, bekijkt Vemedia enkele overnamedossiers die perfect in de strategie van de groep passen en meteen een positieve bijdrage kunnen leveren.

1.4. 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 2009 zo'n 42% van de geconsolideerde omzet (in 2008 bedroeg dit 44%).

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 gemakkelijker 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 31/12/2009 nog 126% (tegenover 159% per 31/12/2008). Het blijft dan ook 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.

Hoewel de producten van Vemedia niet zo conjunctuurgevoelig zijn, voelt de groep ook de effecten van een lager uitgavepatroon bij de consument omwille van de financieel-economische crisis.

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

2. BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA HET EINDE VAN HET BOEKJAAR

Sinds het afsluiten van het boekjaar op 31 december 2009 hebben er zich geen gebeurtenissen voorgedaan, die de resultaten en de financiële positie van de onderneming op belangrijke wijze beïnvloeden.

3. INLICHTINGEN OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP AANMERKELIJK KUNNEN BEÏNVLOEDEN

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

4. ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

Vemedia Pharma beraadt zich over de oprichting van het Vemedia Innovation Center, maar gezien het financieel-economische klimaat gaat men omzichtig tewerk.

5. BIJKANTOREN

Nihil.

6. VERANTWOORDING WAARDERINGSREGELS

Niet van toepassing.

7. VERMELDINGEN VEREIST DOOR HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN

Op 12 mei 2009 stelde de raad van bestuur het aanvullend verslag op overeenkomstig artikelen 583, 596 en 598 W.Venn. in het kader van een verlenging van de uitoefenperiode van uitstaande warrants, zoals mogelijk gemaakt door de Economische Herstelwet van 27 maart 2009, die ter beslissing wordt voorgelegd aan een buitengewone algemene vergadering op 4 juni 2009.

Op 30 september 2009 stelde de raad van bestuur een verslag op overeenkomstig artikelen 583 en 596 W. Venn. in het kader van de uitgifte van een achtergestelde obligatielening met warrants met opheffing van het voorkeurrecht.

8. INFORMATIE BIJ GEBRUIK DOOR DE VENNOOTSCHAP 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 2009 werd gebruik gemaakt van interest rate swaps van KBC, Dexia, Rabo en Fortis.

De financiële afgeleide instrumenten die door de vennootschap worden gebruikt, worden alleen gebruikt om het renterisico te dekken in verband met bestaande leningen. Het beleid van de vennootschap staat geen speculatief gebruik van afgeleide financiële producten toe.

Omtrent Art 96, 8° 2° lid W.Venn.: het door de vennootschap gelopen prijsrisico, kredietrisico, liquiditeitsrisico en kasstroomrisico:

De vennootschap is voornamelijk blootgesteld aan het renterisico en het liquiditeitsrisico:

- Renterisico: Het renterisico van de vennootschap vloeit voornamelijk voort uit leningen met een variabele rente. De vennootschap heeft financiële instrumenten aangegaan ten einde zicht in te dekken tegen renteschommelingen op haar leningen aan variabele rente.
- Liquiditeitsrisico: Het liquiditeitsrisico houdt het risico in dat een entiteit problemen zal hebben om te voldoen aan de verplichtingen in verband met financiële instrumenten. De entiteiten binnen de groep richten zich erop om het werkkapitaal optimaal te beheren waardoor de best mogelijke kasstromen worden gewaarborgd teneinde het liquiditeitsrisico te minimaliseren. De vennootschap moet ook voldoen aan financiële covenanten die werden afgesproken met de banken. In 2009 voldeed de groep aan al deze covenanten.

Met betrekking tot andere risico's:

- Wisselkoersrisico: De vennootschap is niet blootgesteld aan belangrijke valutarisico's op leningen, vorderingen of schulden in andere valuta's aangezien zij bijna geen transacties heeft in andere valuta dan de Euro.
- Kredietrisico: Aangezien de vennootschap een strikt kredietbeleid hanteert, wordt de blootstelling aan het kredietrisico gecontroleerd en kan het tot een minimum worden beperkt.
- Reële-waarderisico: De reële waarde van de gebruikte financiële instrumenten werd bepaald aan de hand van waarderingstechnieken door de financiële instellingen en bedraagt in totaal KEUR -429.

SLOT

Wij vragen u de jaarrekening te willen goedkeuren en ons kwijting te verlenen voor het uitgeoefende mandaat gedurende het voorbije boekjaar.

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

Te Kortrijk, op 11 mei 2010

((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 BV owve BVBA,
vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger
de heer Guy Wygaerts