

**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 5 juni 2008**

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 2007.

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 van 708.564,22 EUR, tegenover een te bestemmen winst van het boekjaar ten bedrage van 1.990.978,34 EUR op het einde van vorig boekjaar.

**■ De jaarrekening geeft de volgende situatie weer:**

Balanstotaal	43.046.365,89
Omzet	1.167.462,17
Te verwerken verlies van het boekjaar	708.564,22
Overgedragen winst van vorig boekjaar	908.812,43
Te bestemmen winstsaldo	200.248,21
Over te dragen winst	200.248,21

## ■ Balans na resultaatverwerking

ACTIVA	31/12/2007	%	31/12/2006	%
Vaste activa Vorderingen > 1 j	35.373.574,51	82,2	28.878.370,67	96,0
Subtotaal Vlottende activa < of = 1 j	35.373.574,51 7.672.791,38	82,2 17,8	28.878.370,67 1.202.335,74	96,0 4,0
<b>TOTAAL VAN DE ACTIVA</b>	<b>43.046.365,89</b>	<b>100</b>	<b>30.080.706,41</b>	<b>100</b>

PASSIVA	31/12/2007	%	31/12/2006	%
Eigen vermogen Voorzieningen en uitgestelde belastingen > 1 j Schulden > 1 j	20.378.058,88 16.625.346,67	47,3 38,6	5.119.388,07 16.687.092,70	17,0 55,5
Subtotaal Voorzieningen en uitgestelde belastingen < of = 1 j Schulden < of = 1 j Overlopende rekeningen	37.003.405,55 6.042.960,34	85,9 14,0	21.806.480,77 8.270.684,18 3.541,46	72,5 27,5
<b>TOTAAL VAN DE PASSIVA</b>	<b>43.046.365,89</b>	<b>100</b>	<b>30.080.706,41</b>	<b>100</b>

## ■ Resultatenrekening

	31/12/2007	Ind	31/12/2006	Ind
Omzet	1.167.462,17	98	1.196.348,01	554
Personeelskosten	367.224,84	248	148.120,68	
Afschrijvingen	145.789,35	251	58.046,56	1.083
Bedrijfsresultaat	166.850,42	30	556.709,67	361
Financieel resultaat	-903.042,37	-63	1.431.592,12	-949
Uitzonderlijk resultaat	27.627,73	1.005	2.750,00	
Onttrekking /overboeking aan/naar de uitgestelde belastingen				
Belastingen op het resultaat			73,45	7
Resultaat van het boekjaar	-708.564,22	-36	1.990.978,34	88.062
<b>TE BESTEMMEN WINST</b>			<b>1.990.978,34</b>	
<b>TE VERWERKEN VERLIES</b>	<b>708.564,22</b>			
<b>VAN HET BOEKJAAR</b>				

## ■ Resultaatverwerking

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

A. Te bestemmen winstsaldo:	(+) 200.248,21
bestaande uit:	
- te verwerken verlies van het boekjaar	(-) 708.564,22
- overgedragen winst van het vorige boekjaar	(+) 908.812,43
D. Over te dragen winst	(-) 200.248,21

## 1.2. Ontwikkeling

Uit de vergelijking van de resultatenrekeningen van de laatste 2 boekjaren blijkt dat de kosten binnen de vennootschap gestegen zijn, omwille van de versteviging van de corporate structuur teneinde de sterke groei van de Vemedia-groep te kunnen ondersteunen.

Het boekhoudkundig verlies van de vennootschap is te wijten aan de financiële kosten op een intercompany schuld.

## 1.3. Positie van de vennootschap

De onderneming zet haar groei verder in Nederland en België. In Nederland, waar Vemedia een derde positie bekleedt in de OTC-markt, groeit Vemedia BV met 11%. In België heeft Vemedia via haar dochtervennootschap Vemedia SA, haar positie in de markt voor grondstoffen voor magistrale en officinale bereidingen verstevigd. Daarenboven is Vemedia ook in België actief geworden in de OTC-markt via de overname van Methapharma NV, gespecialiseerd in chondroprotectoren (voor soepele gewrichten), en de lancering van eigen producten.

## 1.4. Risico's en onzekerheden

Vemedia groep is momenteel afhankelijk van enkele grote retailketens in Nederland. De vijf grootste klanten van de groep vertegenwoordigden in 2007 zo'n 57% van de geconsolideerde omzet.

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 na de recente kapitaalverhoging, overname van Valdispert en herfinanciering van de groep in 2008 (zie "belangrijke gebeurtenissen na het einde van het boekjaar") bedraagt de verwachte gearing ratio zo'n 182% . 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.

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

## **2. BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA HET EINDE VAN HET BOEKJAAR**

Op 28 maart 2008 werd een kapitaalverhoging doorgevoerd met opheffing van het voorkeurrecht binnen het toegestane kapitaal, verleden voor notaris Dirk Vanhaesebrouck te Kortrijk, voor een bedrag van EUR 426.234,51 teneinde het te brengen op EUR 6.581.907,15 door uitgifte van 2.336.812 nieuwe aandelen klasse B tegen de prijs van EUR 1,9257 per aandeel (inclusief uitgiftepremie). In toepassing van artikel 523 W.Venn. meldt Dhr. Guy Wygaerts dat hij en de vennootschap "Guy Wygaerts BVBA" een belangenconflict heeft en bijgevolg niet zal deelnemen aan de beraadslaging noch aan de stemming. De raad van bestuur stelt een verslag op overeenkomstig artikel 596 juncto 598 juncto 603 W.Venn. in het kader van een kapitaalverhoging met opheffing van het voorkeurrecht binnen het toegestane kapitaal. In dit verslag worden de vermogensrechtelijke gevolgen voor de vennootschap opgenomen. De vergadering besluit, in het belang van de vennootschap, het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders op te heffen ten gunste van Indufin Capital Partners SICAR SA, Leeward Ventures SICAR en Dhr. W. Vanderfelt.

Op 15 mei 2008 ondertekende Vemedia-groep een overeenkomst met Solvay Pharmaceuticals 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 wordt 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.

Op 20 mei 2008 stelt de raad van bestuur het bijzonder verslag op overeenkomstig artikelen 583, 596 en 598 W. Venn. in het kader van een uitgifte van warrants met opheffing van het het

voorkeurrecht, die ter beslissing wordt voorgelegd aan een buitengewone algemene vergadering op 5 juni 2008. In toepassing van artikel 523 W.Venn. meldt Dhr. Guy Wygaerts dat hij en de vennootschap “Guy Wygaerts BVBA” een belangenconflict heeft en bijgevolg niet deelneemt aan de beraadslaging noch de opstelling van het verslag in verband met dit punt.

### **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**

Gezien het strategisch belang van deze informatie voor onze onderneming, wordt hier niet verder op ingegaan.

### **5. BIJKANTOREN**

Nihil.

### **6. VERANTWOORDING WAARDERINGSREGELS**

Niet van toepassing.

### **7. VERMELDINGEN VEREIST DOOR HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN**

Tijdens 2007 gebeurden verschillende kapitaalverhogingen alsook een uitgifte van warrants:

**Kapitaalverhoging dd. 9/02/2007:** Het kapitaal van de vennootschap werd verhoogd met EUR 63.238,70 mits uitgifte van 2.135 aandelen klasse B tegen de prijs van EUR 468,37 per aandeel (inclusief uitgiftepremie en voor splitsing in 200).

**Kapitaalverhoging dd. 21/05/2007:** Het kapitaal van de vennootschap werd verhoogd met EUR 787.025,54 mits uitgifte van 4.314.388 aandelen klasse B tegen de prijs van EUR 2,31 per aandeel (inclusief uitgiftepremie).

**Kapitaalverhoging en uitgifte van warrants dd. 19/09/2007:** Het kapitaal van de vennootschap werd verhoogd met EUR 384.810,19 teneinde het te brengen op EUR 6.155.672,64 mits uitgifte van 2.109.705 aandelen klasse B tegen de prijs van EUR 2,37 per aandeel (inclusief uitgiftepremie). Er werden 43.290 warrants uitgegeven die elk recht geven op inschrijving op één aandeel klasse B.

Wij verwijzen ook naar de punten die vermeld staan onder punt 2 “Belangrijke gebeurtenissen na het einde van het boekjaar” waar bij een verrichting artikel 523 W. Venn (tegenstrijdig belang van vermogensrechtelijke aard) van toepassing is.

## **8. INFORMATIE BIJ GEBRUIK DOOR DE VENNOOTSCHAP VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN VOOR ZOVER BETEKENISVOL**

De vennootschap maakt inzake haar financiering via roll-overkredieten gebruik van optiecontracten op de rente. In 2007 werd gebruik gemaakt van interest rate swaps en een zero cost collar van Fortis bij de diverse financieringen.

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

De vennootschap is voornamelijk blootgesteld aan het renterisico en het kredietrisico. De vennootschap richt zich erop de potentiële nadelige gevolgen op de financiële prestaties van de vennootschap tot een minimum te beperken.

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 instrumenten toe.

- 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.
- Renterisico: Het renterisico van de vennootschap vloeit voornamelijk voort uit leningen met een variabele rente. De vennootschap heeft financiële instrumenten aangegaan ten einde zich in te dekken tegen renteschommelingen op haar leningen aan variabele rente.
- 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 onafhankelijke deskundigen en bedraagt in totaal -32.814,31 €.

### **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 20 mei 2008

---

(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