

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 5 juni 2008

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 2007.

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 Distributie Care BV en Vemedia Laboratories BV
- Vemedia SA
- Vemedia Manufacturing BV
- Methapharma NV (vanaf 1 augustus 2007)

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.

C. Bespreking van de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2007

Commentaar op de jaarcijfers (in '000 EUR)

De geconsolideerde jaarrekening geeft de volgende situatie weer:

(in duizenden EUR)	2007	2006	Evolutie
Netto Omzet	40.749	23.067	+77%
Bedrijfskasstroom (EBITDA)	4.711	5.321	-11%
Afschrijvingen en waardeverminderingen (DA)	4.339	2.905	+49%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	372	2.416	-85%
Geconsolideerde winst (verlies)	-850	1.765	-148%
IFRS aanpassingen (impact op EBITDA)	1.194 ¹	- 1.565 ²	
Gecorrigeerde EBITDA	5.905	3.756	+57%

¹ Het grootste deel van deze aanpassing is te wijten aan de toepassing van IFRS 3 waarbij de voorraden bij de acquisities van ABC Chemicals (einde 2006) en Methapharma (juli 2007) geboekt werden aan realisatiewaarde. Bij latere verkoop van deze producten wordt onder IFRS geen marge meer geboekt, hetgeen een negatieve impact heeft op de EBITDA.

² Bij de overname van Viatrix Manufacturing BV in 2006 werd een negatieve goodwill geboekt van '000 EUR 1.565 die volgens IFRS in het resultaat werd opgenomen en bijgevolg een positieve impact had op de EBITDA van 2006.

Ontwikkeling

Het boekjaar 2007 werd gekenmerkt door het verder integreren van de in 2006 overgenomen bedrijven, een publieke plaatsing (zonder listing) van 10,5 mio EUR en een private plaatsing (5 mio EUR) naar aanleiding van de overname van Methapharma NV.

Methapharma ontwikkelt hoge kwaliteits-voedingssupplementen (nutraceuticals), voornamelijk op het gebied van soepele gewrichten (met Osteoplus als marktleider), concentratiestoornissen (Attental) en prostaat (Benypro). Het bedrijf heeft sales – en marketingstructuren en een bezoekersteam naar dokters en apothekers in België. Er werken een 20-tal mensen. Vemedia maakt inmiddels gebruik van deze structuur om zijn eigen voedingssupplementen en OTC-producten op een versnelde en efficiënte manier op de Belgische markt brengen.

De geconsolideerde omzet van de Vemedia groep is met 77% toegenomen ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar. Deze omzetstijging is gedeeltelijk te danken aan de overnames van ABC Chemicals (Vemedia SA) en DistributieCare BV die in 2007 voor een volledig jaar in de consolidatie werden opgenomen, alsook de overname van Methapharma NV in juli 2007.

Vemedia BV, de Nederlandse sales- en marketingorganisatie, kende een sterke autonome groei (+11%). Het belangrijkste merk, Dagravit, wist zijn marktaandeel in Nederland verder uit te breiden en de nummer 3 positie in de vitaminen- en mineralenmarkt te veroveren, ten nadele van Centrum (Wyeth).

De productie-eenheid Vemedia Manufacturing presteerde volgens verwachting.

Bij Distributiecure kende de groep enkele integratieproblemen waardoor de omzet in 2007 wat is teruggevallen. Dit werd aangepakt door het aanstellen van een nieuwe manager vanaf september 2007 en door de herlancering van het productengamma in april 2008.

In België kende de afdeling ABC Chemicals, die grondstoffen aan apothekers verkoopt, een lichte groei t.o.v 2006 (+4%). De lancering van enkele OTC-producten op de Belgische markt kreeg in 2007 meer aandacht.

De EBITDA is lager dan gebudgetteerd. Het verschil kan verklaard worden door de minder goede resultaten bij Distributiecure en de overname van Methapharma dat in 2007 nog een negatieve EBITDA-bijdrage levert. Daarnaast liep een belangrijk project van Vemedia Manufacturing wat vertraging op, waardoor een deel van deze winst niet in boekjaar 2007 maar in 2008 valt.

De uitbouw van de groep in andere landen, het lanceren van de OTC-divisie in België en de versterking van het management boven de Benelux-landenstructuur, hebben de corporate kosten in het voorbije boekjaar logischerwijze doen stijgen.

Het geconsolideerde netto-verlies van het boekjaar wordt veroorzaakt door de hoge afschrijvingslast onder IFRS.

Positie van de onderneming

Verwacht wordt dat Vemedia haar groei verder zet, zowel intern door ontwikkeling van nieuwe producten en lijnextensies van bestaande merken, als extern via acquisities. Hierbij is het de ambitie van Vemedia om uit te groeien tot een Europese OTC speler. Met de overname van Valdispert in 2008 (zie verder) wordt deze ambitie reeds geconcretiseerd.

RISICO'S EN ONZEKERHEDEN

De vennootschap 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 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 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 .

BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA HET EINDE VAN HET BOEKJAAR

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 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.

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

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

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 2007 werd gebruik gemaakt van interest rate swaps en een zero cost collar van Fortis bij de diverse financieringen. De groep gebruikt deze instrumenten niet voor speculatieve doeleinden en houdt geen derivaten aan voor handelsdoeleinden (trading).

Derivaten worden gewaardeerd aan hun reële waarde die door onafhankelijke deskundigen werd bepaald op EUR -32.814,31.

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 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