

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 4 juni 2009

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 2008.

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 bestemmen winst van het boekjaar van 24.520.348,85 EUR, tegenover een te verwerken verlies van het boekjaar ten bedrage van 708.564,22 EUR op het einde van vorig boekjaar.

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

Balanstotaal	58.905.924,55
Omzet	2.518.109,50
Te bestemmen winst van het boekjaar	24.520.348,85
Overgedragen winst van vorig boekjaar	200.248,21
Te bestemmen winstsaldo	24.720.597,06
Toevoeging aan de wettelijke reserve	431.482,04
Over te dragen winst	24.289.115,02

■ **Balans na resultaatverwerking**

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

ACTIVA	31/12/2008	%	31/12/2007	%
Vaste activa	56.556.530,84	96,0	35.373.574,51	82,2
Vorderingen > 1 j				
Subtotaal	56.556.530,84	96,0	35.373.574,51	82,2
Vlottende activa < of = 1 j	2.349.393,71	4,0	7.672.791,38	17,8
TOTAAL VAN DE ACTIVA	58.905.924,55	100	43.046.365,89	100

PASSIVA	31/12/2008	%	31/12/2007	%
Eigen vermogen	49.398.407,73	83,9	20.378.058,88	47,3
Voorzieningen en uitgestelde belastingen > 1 j				
Schulden > 1 j	7.924.944,51	13,5	16.625.346,67	38,6
Subtotaal	57.323.352,24	97,4	37.003.405,55	85,9
Voorzieningen en uitgestelde belastingen < of = 1 j				
Schulden < of = 1 j	1.582.572,31	2,7	6.042.960,34	14,0
Overlopende rekeningen				
TOTAAL VAN DE PASSIVA	58.905.924,55	100	43.046.365,89	100

■ **Resultatenrekening**

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

	31-12-2008	Index	31-12-2007
Omzet	2.518.109,50	216	1.167.462,17
Personeelskosten	258.705,18	70	367.224,84
Afschrijvingen	196.363,38	135	145.789,35
Bedrijfsresultaat	1.153.688,66	691	166.850,42
Financieel resultaat	-564.859,52	63	-903.042,37
Uitzonderlijk resultaat	23.931.519,71	86.623	27.627,13
Onttrekking /overboeking aan/naar de uitgestelde belastingen			
Belastingen op het resultaat			
Resultaat van het boekjaar	24.520.348,85	-3.461	-708.564,22
TE BESTEMMEN WINST VAN HET BOEKJAAR	24.520.348,85	-3.461	-708.564,22

■ **Resultaatverwerking**

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

A. Te bestemmen winstsaldo:	(+) 24.720.597,06
bestaande uit:	
- te bestemmen winst van het boekjaar	(+) 24.520.348,85
- overgedragen winst van het vorige boekjaar	(+) 200.248,21
- toevoeging aan de wettelijke reserve	(-) 431.482,04
D. Over te dragen winst	(-) 24.289.115,02

1.2. Ontwikkeling

Op 15 mei 2008 ondertekende Vemedia-groep een overeenkomst met Solvay Pharmaceuticals GmbH om de merknamen Baldrian-/Valdispert, de marktautorisaties 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 de overname verwierf Vemedia-groep EUR 13 Mio omzet op jaarbasis en werd de groep een Europese speler binnen de OTC-sector. De transactie werd gefinancierd door een kapitaalverhoging, een vendor loan, additionele bankschulden, beschikbare liquide middelen, een achtergestelde leningen en de uitgifte van warrants.

Het resultaat van 2008 wordt 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 kadert in de financiële structurering van de groep naar aanleiding van de acquisitie van Valdispert.

1.3. Positie van de vennootschap

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.

1.4. Risico's en onzekerheden

Vemedia groep 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% (geconsolideerd). 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 .

2. BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA HET EINDE VAN HET BOEKJAAR

Het product Valdispert is ook 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 ideale partner om naast de bestaande producten ook de lijnextensies te lanceren in Duitsland en eventueel Oostenrijk.

De verkoopopbrengst van Baldrian Dispert wordt integraal aangewend ter aflossing van schuldfinanciering.

Op 12 mei 2009 stelt de raad van bestuur het bijzonder 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.

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

5. BIJKANTOREN

Nihil.

6. VERANTWOORDING WAARDERINGSREGELS

Niet van toepassing.

7. VERMELDINGEN VEREIST DOOR HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN

In het kader van de financiering van de acquisitie van Valdispert vond in 2008 zowel een kapitaalverhoging plaats als een uitgifte van warrants.

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 bestaande aandeelhouders op te heffen ten gunste van Indufin Capital Partners SICAR SA, Leeward Ventures SICAR en Dhr. W. Vanderfelt.

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 warranten met opheffing van 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.

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 2008 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^e 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 2008 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 -426.

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 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