

**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 6 juni 2011**

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 2010.

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 € 563.176,62, tegenover een te verwerken verlies van het boekjaar ten bedrage van € 1.306.091,46 EUR op het einde van vorig boekjaar.

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

Balanstotaal	57.460.840,72
Omzet	1.633.241,00
Te verwerken verlies van het boekjaar	-563.176,62
Overgedragen winst van vorig boekjaar	22.983.023,56
Te bestemmen winstsaldo	22.419.846,94
Over te dragen winst	-22.419.846,94

### Balans na resultaatverwerking

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

ACTIVA	31/12/2010	%	31/12/2009	%
Vaste activa Vorderingen > 1 j	55.508.503,19	96,6	55.233.468,53	93,6
Subtotaal Vlottende activa < of = 1 j	55.508.503,19 1.952.337,53	96,6 3,4	55.233.468,53 3.773.434,19	93,6 6,4
<b>TOTAAL VAN DE ACTIVA</b>	<b>57.460.840,72</b>	<b>100</b>	<b>59.006.902,72</b>	<b>100</b>

PASSIVA	31/12/2010	%	31/12/2009	%
Eigen vermogen Vorzieningen en uitgestelde belastingen > 1 j Schulden > 1 j	47.529.139,65  9.650.213,85	82,7  16,8	48.092.316,27  8.699.368,27	81,5  14,7
Subtotaal Vorzieningen en uitgestelde belastingen < of = 1 j Schulden < of = 1 j Overlopende rekeningen	57.179.353,50  281.487,22	99,5  0,5	56.791.684,54  1.870.974,73 344.243,45	96,2  3,2 0,6
<b>TOTAAL VAN DE PASSIVA</b>	<b>57.460.840,72</b>	<b>100</b>	<b>59.006.902,72</b>	<b>100</b>

Uit voorgaande gegevens kunnen volgende ratio's afgeleid worden:

	31/12/2010	31/12/2009
Liquiditeit	6,94	1,70
Solvabiliteit	82,7%	81,5%

### Resultatenrekening

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

	31/12/2010	Ind	31/12/2009
Omzet	1.633.241,00	102	1.608.969,00
Personeelskosten	289.775,76	116	250.357,22
Afschrijvingen	191.947,16	100	191.452,54
Bedrijfsresultaat	8.975,01	129	-6.948,47
Financieel resultaat	141.848,37	101	140.409,35
Uitzonderlijk resultaat	-714.000,00	50	-1.439.552,34
Onttrekking /overboeking aan/naar de uitgestelde belastingen			
Belastingen op het resultaat			
Resultaat van het boekjaar	-563.176,62	43	-1.306.091,46
<b>TE BESTEMMEN WINST (VERLIES) VAN HET BOEKJAAR</b>	<b>-563.176,62</b>	<b>43</b>	<b>-1.306.091,46</b>

### Resultaatverwerking

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

A. Te bestemmen winstsaldo:		(+) 22.419.846,94
bestaande uit:		
- te verwerken verlies van het boekjaar	(-) 563.176,62	
- overgedragen winst van het vorige boekjaar	(+) 22.983.023,56	
D. Over te dragen winst		(-) 22.419.846,94

## 1.2. Ontwikkeling

Met een geconsolideerde omzet van € 54,8 Mio, kende de Vemedia groep in 2010 een groei van 9,7%, die voornamelijk toe te schrijven is aan interne groei, vermits de acquisities tijdens de laatste maanden van het voorbije jaar slechts beperkt bijdragen tot de omzet.

In september kocht Vemedia het Nederlandse merk Sleepzz, een gevestigde waarde in de categorie van rust- en slaapmiddelen. In december volgde de overname van Podosan, een lijn van voetverzorgingsproducten in Spanje. Op vergelijkbare basis, zonder rekening te houden met deze acquisities, bedroeg de omzetgroei 8,5%.

De stijging is voornamelijk te danken aan uitstekende resultaten in Nederland en aan de sterke groei in Spanje en Portugal door de introductie van nieuwe producten. Ook het binnenhalen van nieuwe distributiecontracten in Nederland, België en Spanje hebben hiertoe bijgedragen.

De geconsolideerde EBITDA is gestegen tot € 9,8 Mio (een marge van 18% op de omzet) ondanks investeringen in marketing en promotie van de merken die 30% hoger lagen in vergelijking met 2009.

De netto-financiële schuld van de groep is gedaald van € 31,7 Mio in 2009 naar € 30,3 Mio in 2010. Naast de normale schuldafbouw werden immers ook nieuwe schulden aangegaan voor de acquisities van Sleepzz en Podosan.

### **1.3. Positie van de vennootschap**

Het management verwacht een verdere omzetgroei door de introductie van innovatieve producten en lijnextensies in verschillende landen zoals Nederland, België, Spanje, Portugal en Italië. Daarnaast zullen ook export en geografische expansie bijdragen tot de groei.

De creatie van aandeelhouderswaarde blijft een prioriteit voor Vemedia Pharma. Naast organische groei en geografische 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 redelijk afhankelijk van enkele grote retailketens in Nederland waarmee ze reeds jarenlang een uitstekende relatie onderhoudt. De vijf grootste klanten van de groep vertegenwoordigden in 2010 zo'n 44,8% van de geconsolideerde omzet (een lichte stijging ten opzichte van 2009).

Vemedia wenst haar groei te versnellen door merkenportfolio's, en/of gelijkaardige vennootschappen uit dezelfde sector, 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.

Vemedia bekijkt ook exportmogelijkheden buiten Europa en deze activiteiten kunnen aan hogere risico's onderworpen zijn. Daarom is het de bedoeling om samen te werken met lokale partners met voldoende marktkennis van het betreffende land, teneinde de onzekerheden tot een minimum te beperken.

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.

De gearing ratio per 31/12/2010 is gedaald naar 116% (tegenover 126% per 31/12/2009). 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.

---

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 2010 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**

Vemedica Pharma besteedt de nodige aandacht aan de ontwikkeling van innovatieve producten. Deze kosten worden echter niet geactiveerd. De mogelijkheid om in de toekomst een 'open innovation platform' te starten, wordt nog verder onderzocht.

## **5. BIJKANTOREN**

Nihil.

## **6. VERANTWOORDING WAARDERINGSREGELS**

Ingevolge artikel 96, 6° van het Wetboek van vennootschappen dient het jaarverslag de verantwoording van de toepassing van de waarderingsregels van continuïteit te bevatten. Deze komt niet in het gedrang gezien Vemedica geconsolideerd een positief resultaat boekt en een EBITDA-marge realiseert van 18% op de omzet. De operationele resultaten laten de groep dan ook toe om aan haar financiële verplichtingen te voldoen.

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

Op 15 november 2010 stelde de raad van bestuur een verslag op overeenkomstig artikelen 583, 596 en 598 W. Venn. in het kader van de uitgifte van 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 2010 werd gebruik gemaakt van interest rate swaps van KBC, Dexia en BNP Paribas 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 convenanten die werden afgesproken met de banken. In 2010 voldeed de groep aan al deze convenanten.

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 -328.

## **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 2011

((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

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

Te Kortrijk, op 11 mei 2011

(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

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

Te Kortrijk, op 11 mei 2011

((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