

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 6 juni 2011

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 2010.

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 dochteronderneming Vemedia Laboratories BV
- ABC Chemicals SA (voorheen: Vemedia SA)
- Vemedia Manufacturing BV
- Methapharma NV
- Vemedia Pharma Hispania SA (Spanje)
- Vemedia Pharma SRL (Italië)

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.

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.

Op 15 mei 2008 verwierf Vemedia Manufacturing BV het merk en alle rechten op het product Valdispert. Hierdoor werd Vemedia ook actief in andere Europese landen. Te dien einde werden de dochtermaatschappijen opgericht in Spanje en Italië.

Per 1 januari 2009 vond de fusie plaats tussen Vemedia BV en DistributieCare BV.

C. Bespreking van de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2010

In 2010 bedraagt de geconsolideerde omzet van Vemedia Pharma € 54,9 mio. Ten opzichte van vorig jaar betekent dit een stijging van 9,7%, die grotendeels 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, dus zonder rekening te houden met deze acquisities, bedroeg de omzetgroei 8,5%.

De REBITDA (berekend als de EBITDA¹ voor corporate kosten en niet-recurrent resultaat) bedraagt € 11,4 mio, hetgeen 9,9% hoger is dan vorig jaar.

De EBITDA bedraagt € 9,8 Mio (€ 9,1 mio in 2009) en de EBIT bedraagt zo'n € 4,0 mio. Het boekjaar eindigt met een nettowinst van € 854.000.

¹ EBITDA = Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization

De hogere EBITDA ten opzichte van vorig boekjaar is te danken aan de uitstekende resultaten in Nederland. Daarnaast werd ook een sterke groei gerealiseerd in Spanje en Portugal.

Na een zwak jaarbegin normaliseerde de omzet zich in het tweede kwartaal van 2010. Het derde en vierde kwartaal waren uitstekend. Vemedia heeft enkele sterke merken in portefeuille zoals Dagravit, ABC Chemicals, Osteoplus, Valdispert en Sleepzz. Om deze nog beter te ondersteunen werd het budget voor 'advertising & promotion' in 2010 met zo'n 30% verhoogd tegenover het jaar ervoor.

Commentaar op de jaarcijfers (in '000 EUR)

De geconsolideerde jaarrekening geeft de volgende situatie weer:

WINST- EN VERLIESREKENING ('000 EUR)	2010	2009	evolutie
Bedrijfsopbrengsten	54.895	50.051	+9,7%
Bruto marge	35.907	32.257	+11,3%
Als % van de bedrijfsopbrengsten	65,4%	64,4%	
Operationele kosten	-24.512	-21.891	+12,0%
REBITDA (voor corporate kosten en niet-recurrent resultaat)	11.395	10.366	+9,9%
Als % van de bedrijfsopbrengsten	20,8%	20,7%	
Corporate Costs	-1.558	-1.834	-15,0%
EBITDA voor niet-recurrent resultaat	9.837	8.532	+15,3%
Als % van de bedrijfsopbrengsten	17,9%	17,1%	
Niet-recurrent resultaat	0	545	-100,0%
EBITDA	9.837	9.077	+8,4%
Als % van de bedrijfsopbrengsten	17,9%	18,1%	
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-5.845	-6.888	-15,1%
EBIT	3.992	2.189	+82,4%
Financieel resultaat	-2.964	-3.172	-6,6%
Winst (-verlies) voor belastingen	1.028	-983	+204,6%
Belastingen	-174	-307	-43,3%
Nettowinst (-verlies) van het boekjaar	854	-1.290	+166,2%

BALANS ('000 EUR)	31/12/2010	31/12/2009
Immateriële vaste activa	46.349	47.486
Materiële vaste activa	3.446	4.085
Uitgestelde belastingvorderingen	52	85
Andere vaste activa	41	103
Werkkapitaal	11.685	12.169
Eigen vermogen	26.196	25.177
Voorzieningen	1.244	1.304
Financiële instrumenten	593	1.066
Uitgestelde belastingverplichtingen	3.846	4.716
Netto financiële schuld	30.287	31.666

Winst- en verliesrekening

De geconsolideerde omzet over 2010 bedraagt € 54,9 mio. De stijging is voornamelijk te danken aan de 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 bruto marge bedraagt 65,4% van de netto-omzet. De verbetering is te danken aan minder agressieve promotieacties en aan de product mix.

Hierdoor steeg de REBITDA tot € 11,4 mio.

De afschrijvingen en waardeverminderingen bedragen in totaal € 5,8 mio en bevatten een impairment boeking van € 0,5 mio.

Het financieel resultaat bedraagt € -3,0 mio.

De nettowinst bedraagt hierdoor € 854.000, hetgeen overeenstemt met € 0,024 per aandeel. Op 31 december 2010 wordt het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigd door 36.089.950 aandelen.

Balansgegevens

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

In 2011 worden vendor loans terugbetaald, waardoor opnieuw een belangrijke schuldafbouw plaatsvindt.

Overzicht per divisie

OTC Nederland (Vemedia BV)

Vemedia BV, de Nederlandse sales- en marketingorganisatie, kende een forse omzetstijging van bijna 16%. Merken als Dagravit (nr. 3 in de Nederlandse vitaminemarkt) en Roxasect (het grootste insecticidenmerk in Nederland) boekten een recordomzet. Daarnaast won Vemedia BV ook enkele nieuwe distributiecontracten. Voor 2011 wordt verdere groei verwacht vermits zowel de acquisitie van Sleepzz als de distributiecontracten voor een volledig jaar zullen bijdragen tot de omzet.

Productie Nederland (Vemedia Manufacturing BV)

De productie-afdeling presteerde ook beter dan vorig jaar en de basis werd gelegd voor de verdere succesvolle uitbouw van de activiteiten. Meer eigen producten werden in huis geproduceerd, maar ook de omzet voor derden is gestegen.

België (ABC Chemicals en Methapharma NV)

In België blijft de afdeling ABC Chemicals, die grondstoffen aan apothekers verkoopt, sterk presteren. Methapharma, actief in de promotie van voedingssupplementen bij apothekers en dokters, kende daarentegen een fikse daling omwille van de hevige concurrentie die het grootste merk Osteoplus ondervindt. Hier wordt dan ook passend op gereageerd.

Italië, Portugal en Spanje

Valdispert blijft de marktleider in Italië. De lancering van nieuwe producten en Valdispert lijnextensies resulteerden in een omzetgroei van 34% in Spanje en 35% in Portugal.

Dividend

Omwille van de verplichtingen die werden aangegaan in het kader van de overname van Valdispert, kan geen dividend worden uitgekeerd over het boekjaar 2010.

POSITIE VAN DE ONDERNEMING

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.

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 gemakkelijkere 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.

BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA HET EINDE VAN HET BOEKJAAR

Er zijn geen belangrijke gebeurtenissen na het einde van het boekjaar te melden.

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

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

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 2010 werd gebruik gemaakt van interest rate swaps van KBC, Dexia en BNP Paribas Fortis. De groep gebruikt deze instrumenten niet voor speculatieve doeleinden en houdt geen derivaten aan voor handelsdoeleinden (trading).

De derivaten worden gewaardeerd aan hun reële waarde die door de financiële instellingen werd bepaald op KEUR -593.

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

VE MEDIA

- 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 11 mei 2011

(handtekening)

De heer Yvan Vindevogel

(handtekening)

Van Aelbroeck L. BVBA, vertegenwoordigd door
haar vaste vertegenwoordiger
de heer Luc Van Aelbroeck

Cosmeceuticals Research and Development NV,
vertegenwoordigd door haar vaste
vertegenwoordiger de heer Yvan Vindevogel

Guy Wygaerts BVBA, vertegenwoordigd
door haar vaste vertegenwoordiger
de heer Guy Wygaerts

Vomedica Pharma NV

Anna Bijnslaan 20

8500 Kortrijk

BTW BE 0478014317 RPR Kortrijk

KBC 733-0503370-67

IBAN BE93 7330 5033 7067

SWIFT/BIC KREDDE33

- 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 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

- 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 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