



PERSBERICHT

26 AUGUSTUS 2008



GECONSOLIDEERDE RESULTATEN EERSTE HALFJAAR VAN 2008

NETTOWINST STIJGT 29% BIJ EEN OMZETGROEI VAN 17%

ARSEUS OP KOERS VOOR VERDERE RENDABELE GROEI

Waregem (België), 26 augustus 2008 - Vandaag publiceert Arseus de resultaten over het eerste halfjaar van 2008 in een apart document dat geraadpleegd kan worden in de bijlage van dit persbericht en op www.arseus.be. Dit persbericht bevat de kerncijfers met een toelichting.

In het eerste halfjaar van 2008 heeft Arseus de geconsolideerde omzet met 17% zien stijgen naar 170,5 miljoen euro. De organische groei bedraagt 7%, hetgeen nogmaals aantoonde dat Arseus een niet-cyclische onderneming is. De nettowinst en EBITDA lieten in het eerste halfjaar van 2008 een nog snellere groei zien van respectievelijk 29% en 19%.

De groei van de omzet en de winst is vooral te danken aan de introductie van eigen nieuwe producten en innovatieve concepten. In het eerste halfjaar van 2008 heeft Arseus veel aandacht besteed aan de operationele integratie van de overgenomen bedrijven. Ook werden er talloze operaties uitgevoerd teneinde de operationele performance te verbeteren. Tevens werden er twee bedrijven (Julie-Owandy in Frankrijk en Tamda in Tsjechië) overgenomen.

De gepresenteerde resultaten bevestigen de overtuiging van het management dat Arseus actief is in een stabiele sector, hetgeen de komende jaren een verdere rendabele groei mogelijk maakt.

KERNCIJFERS

WINST- EN VERLIESREKENING (x 1.000 euro)	H1 2008	H1 2007	Evolutie
Netto omzet	170.456	145.870	+17%
Bruto marge	79.701	68.278	+17%
<i>Bruto marge als % van de netto omzet</i>	<i>46,8%</i>	<i>46,8%</i>	
Operationele kosten	-57.000	-49.104	+16%
EBITDA voor corporate en niet recurrente kosten	22.701	19.174	+18%
<i>Als % van de netto omzet</i>	<i>13,3%</i>	<i>13,1%</i>	
Corporate kosten	-2.406	-1.742	+38%
EBITDA voor niet recurrente kosten	20.295	17.432	+16%
<i>Als % van de netto omzet</i>	<i>11,9%</i>	<i>12,0%</i>	
Niet recurrente kosten	-1.584	-1.725	-8%
EBITDA	18.711	15.707	+19%
<i>Als % van de netto omzet</i>	<i>11,0%</i>	<i>10,8%</i>	
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-3.556	-3.092	+15%
EBIT	15.155	12.615	+20%
<i>Als % van de netto omzet</i>	<i>8,9%</i>	<i>8,6%</i>	
Financieel resultaat	-3.226	-3.368	-4%
Winst voor belastingen	11.929	9.247	+29%
Belastingen	-2.031	-1.570	+29%
Nettowinst	9.898	7.677	+29%
Recurrente nettowinst	11.212	9.105	+23%
Nettowinst per aandeel (in euro)	0,32	0,31	+4%
Recurrente nettowinst per aandeel (in euro)	0,36	0,36	
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	30.931.956	25.000.000	+24%

BALANS (x 1.000 euro)	30-06-2008	31-12-2007
Immateriële vaste activa	192.220	155.662
Materiële vaste activa	29.926	21.195
Uitgestelde belastingvorderingen	15.020	13.617
Andere vaste activa	2.312	897
Operationeel werkkapitaal	62.437	56.707
Overig werkkapitaal	-20.188	-12.556
Eigen vermogen	185.005	178.225
Voorzieningen	2.799	3.867
Uitgestelde belastingschulden	3.340	2.871
Nettoschuld	90.582	50.559

TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE HALFJAARREKENING

Winst- en verliesrekening

De **geconsolideerde omzet** over het eerste halfjaar van 2008 bedraagt € 170,5 miljoen, een stijging van 17% ten opzichte van dezelfde periode van vorig jaar. De organische groei in het eerste halfjaar bedraagt 7%. Een uitgebreide toelichting op de omzetevolutie is te vinden in het persbericht van 15 juli 2008. Dit persbericht kan worden geraadpleegd op www.arseus.be.

De **operationele kosten** stegen in het eerste halfjaar van 2008 met 16% (€ 7,9 miljoen) van € 49,1 miljoen naar € 57,0 miljoen.

REBITDA (EBITDA voor niet recurrente en corporate kosten) steeg met 18% naar € 22,7 miljoen.

De **niet recurrente kosten** bedragen € 1,6 miljoen, een daling van 8% in vergelijking met het eerste halfjaar van 2007. De niet recurrente kosten bestaan uit € 1,0 miljoen ontslagkosten bij Arseus Dental en Fagron en € 0,6 miljoen integratiekosten bij Arseus Dental.

De **corporate kosten** bedragen € 2,4 miljoen of circa 1,4% van de omzet in het eerste halfjaar van 2008, een toename van 38% ten opzichte van het eerste halfjaar van 2007. Deze toename is het gevolg van de invulling van vacante posities op het gebied van legal, investor relations, treasury en human resources op de corporate afdeling en verdere investeringen in automatisering.

EBITDA steeg in het eerste halfjaar van 2008 met 19% (€ 3,0 miljoen) naar € 18,7 miljoen. De operationele marge (EBITDA als percentage van de omzet) steeg van 10,8% in het eerste halfjaar van 2007 naar 11,0% in het eerste halfjaar van 2008.

De **afschrijvingen en waardeverminderingen** stegen met 15% (€ 0,5 miljoen) tot € 3,6 miljoen hetgeen minder is dan de procentuele stijging van de omzet.

EBIT steeg met 20% (€ 2,5 miljoen) naar € 15,2 miljoen. EBIT als percentage van de omzet steeg met 0,3% naar 8,9%.

Het **financieel resultaat** bedraagt € 3,2 miljoen. Ondanks een substantiële stijging van de rentetarieven daalt het financieel resultaat met 4% ten opzichte van het eerste halfjaar van 2007. In het eerste halfjaar van 2008 is de nettoschuld opgelopen naar € 90,6 miljoen van € 50,6 miljoen op 31 december 2007. Deze toename wordt hoofdzakelijk veroorzaakt door acquisities, de overname van schulden bij acquisities en de inkoop van eigen aandelen.

De **belastingen** bedragen € 2,0 miljoen in het eerste halfjaar van 2008 een stijging van 29%.

De **nettowinst** is met 29% (€ 2,2 miljoen) gestegen tot € 9,9 miljoen. De winst per aandeel bedraagt € 0,32 per aandeel, een stijging van 4%. Deze beperkte stijging wordt veroorzaakt doordat de winsten van de nieuwe bedrijven, overgenomen met de opbrengst van de nieuw uitgegeven aandelen, slechts een beperkte periode in de halfjaarresultaten zijn geconsolideerd.

Kasstroom- en balansgegevens

De **immateriële vaste activa** zijn met € 36,6 miljoen toegenomen. Deze toename wordt vooral veroorzaakt door de opname van goodwill als gevolg van acquisities en door de R&D activiteiten van Corilus.

De **materiële vaste activa** zijn met € 8,7 miljoen toegenomen, hetgeen hoofdzakelijk wordt veroorzaakt door de verwerving van activa bij acquisities en investeringen.

Het **operationeel werkkapitaal**¹ steeg, in vergelijking met het eerste halfjaar van 2007, met 10% tot € 62,4 miljoen en is daarmee lager dan de omzetgroei van 17%. Dit wijst op een goede beheersing van het operationeel werkkapitaal.

Het **eigen vermogen** steeg in het eerste halfjaar van 2008 met € 6,8 miljoen tot € 185,0 miljoen, voornamelijk als gevolg van de toevoeging van de nettowinst over het eerste halfjaar van 2008.

De **operationele capex** (verworven en geproduceerde vaste immateriële en materiële activa, verminderd met verkochte materiële activa) bedraagt € 9,1 miljoen. Dit geeft aan dat er wordt geïnvesteerd in de optimalisatie van de organisatie. De productie-unit van Fagron voor vloeibare farmaceutische grondstoffen werd in het eerste halfjaar van 2008 uitgebreid en vernieuwd. Er werd tevens geïnvesteerd in nieuwe showrooms van Arseus Dental in Frankrijk (Straatsburg en Metz) en Duitsland (Düsseldorf en Frankfurt). Ook is er geïnvesteerd in de ontwikkeling van de Greenock software voor apotheken van Corilus. Op lange termijn verwacht het management een operationele capex van 2,5 á 3% van de jaaromzet.

KERNCIJFERS PER DIVISIE

FAGRON

(x 1.000 euro)	H1 2008	H1 2007	Evolutie
Omzet	66.605	50.854	+31,0%
REBITDA ²	11.709	9.212	+27,1%
REBITDA marge	17,6%	18,1%	-0,5%

Fagron groeide in het eerste halfjaar van 2008 met 31,0%. Naast de succesvolle integratie van Polichimica en de overname van Tamda werd er in de eerste zes maanden een organische groei van 10,6% gerealiseerd. De zeer sterke omzetgroei wordt gevolgd door een zeer sterke groei van de REBITDA (+27,1%). Dit bevestigt het vermogen van Fagron om overgenomen bedrijven succesvol te integreren. De overgenomen bedrijven dragen mede hierdoor direct bij aan de winst.

¹ Het operationeel werkkapitaal wordt gedefinieerd als de som van voorraden en handelsvorderingen, verminderd met de handelsschulden.

² EBITDA voor corporate en niet recurrente kosten.

Fagron investeert voortdurend in innovatie en productontwikkeling en beschikt daarom steeds over een goed gevulde pijplijn aan nieuwe producten welke door verhoogde sales- en marketingactiviteiten op de markt zullen worden geïntroduceerd, ook in de nieuwe landen.

Fagron verstevigde wederom zijn marktpositie in de landen waarin zij actief is. De Fagron organisaties in Nederland, Spanje en Duitsland behaalden een dubbelcijferige omzetgroei. De omzet van de greenfield activiteiten in Frankrijk en het Verenigd Koninkrijk heeft zich positief ontwikkeld. Fagron Industry, de in 2005 opgestarte business unit die zich richt op de verkoop van farmaceutische grondstoffen aan de farmaceutische, veterinaire, nutraceutische en cosmetische industrie, heeft een sterke groei doorgemaakt en is één van de snelstgroeiende pijlers van de Fagron Group.

Fagron heeft haar Europese aanwezigheid verder uitgebreid met de strategische overnames van het Tsjechische Tamda en het Deense Unikem. Door deze overnames werd Fagron actief in de groeimarkt Centraal- en Oost Europa en Scandinavië. De introductie van het Fagron-model en het ruime productassortiment van Fagron zal de marktpositie van Tamda in Tsjechië en Unikem in Scandinavië verder verstevigen. De overnames passen volledig in de 'buy-and-build' strategie van Arseus en dragen bij tot de realisatie van de strategie van Fagron om haar marktleiderschap in Europa in de markt voor magistrale bereidingen uit te breiden.

TAMDA

In april heeft Arseus 70% van de aandelen van TAMDA SA verworven, gevestigd in het Tsjechische Olomouc. De resultaten werden vanaf 1 april 2008 in de consolidatiekring van Arseus opgenomen.

Tamda heeft in 2007 een omzet gerealiseerd van circa € 6 miljoen en kon de afgelopen jaren een mooie groei neerzetten. Het bedrijf realiseert een high single digit EBITDA-marge. Via de implementatie van het Fagron-model zal deze marge de volgende jaren evolueren naar het gemiddelde van Fagron.

UNIKEM

In juli (acquisitie na balansdatum) heeft Arseus overeenstemming bereikt met Nomeco over de overname van de activiteiten van Unikem via een asset deal. Unikem is een divisie van Nomeco en richt zich al meer dan 200 jaar op de verkoop van farmaceutische grondstoffen in Denemarken en de rest van Scandinavië. De farmaceutische grondstoffen worden geleverd aan (ziekenhuis)apotheken en aan de farmaceutische industrie. Unikem realiseerde in 2007 een dubbelcijferige EBITDA-marge op een omzet van circa € 3 miljoen. De transactie werd eind juli afgerond. De resultaten worden vanaf 1 augustus 2008 in de consolidatiekring van Arseus opgenomen.

ARSEUS DENTAL

(x 1.000 euro)	H1 2008	H1 2007	Evolutie
Omzet	68.709	57.824	+18,8%
REBITDA	6.665	5.652	+17,9%
REBITDA marge	9,7%	9,8%	-0,1%

In het eerste halfjaar van 2008 heeft bij Arseus Dental de focus gelegen op de optimalisering van de productmix en is er een aanvang gemaakt met de optimalisatie van het inkoopproces. De verkoop van verbruiksgoederen (consumables) in België en Nederland is nog verder afgebouwd. Er is tevens hard gewerkt aan de integratie van de back offices in België en Frankrijk. De met de integratie gemoeide kosten bedragen € 0,6 miljoen.

Arseus Dental verwacht een sterk tweede halfjaar van 2008. Deze verwachting is gebaseerd op de al goed gevulde orderportefeuille en de professionele beurzen die in het tweede semester in België, Frankrijk en Duitsland worden georganiseerd.

JULIE-OWANDY

In het eerste halfjaar van 2008 werd het Franse Julie-Owandy, actief in dentale software en dentale beeldvorming, overgenomen. De resultaten werden vanaf 1 april 2008 in de consolidatiekring van Arseus opgenomen. Julie-Owandy realiseerde in 2007 een omzet van ongeveer € 20 miljoen met een EBITDA marge van circa 12%.

Door deze overname versterkt Arseus Dental zijn positie binnen de dentale software en wordt naast België eveneens marktleider in Frankrijk. Met Julie-Owandy versterkt Arseus zijn marktleiderschap in de dentale beeldvorming in Frankrijk, België en Nederland en verwerft het een toegang tot Spanje, Italië en een aantal andere strategische markten. Dit biedt uiteraard mogelijkheden tot groepssynergieën. De overnameprijs bedroeg € 18,3 miljoen en is volledig in cash betaald. Arseus nam eveneens voor circa € 2 miljoen schulden over.

ARSEUS MEDICAL

(x 1.000 euro)	H1 2008	H1 2007	Evolutie
Omzet	22.374	24.800	-9,8%
REBITDA	1.176	1.309	-10,2%
REBITDA marge	5,3%	5,3%	0,0%

De omzet van Arseus Medical is in het eerste halfjaar van 2008 gedaald met 9,8%. De omzet in Nederland steeg met 5,0%, terwijl de omzet in België (exclusief de ophthalmologische divisie) met 16,0% is gedaald. De omzetsdaling in België is te wijten aan de gewijzigde Belgische wetgeving in verband met rolstoelen (huur in plaats van verkoop). Daarnaast viel vorig jaar een aantal grote orders in de eerste helft van 2007, terwijl deze dit jaar in de tweede helft van 2008 zullen vallen. De Nederlandse activiteiten lieten een sterke organische groei zien, vooral in het segment van hoogwaardige medische technologie. Er wordt op dit moment veel aandacht besteed om dit segment met veel toegevoegde waarde te verstevigen in België.

CORILUS

(x 1.000 euro)	H1 2008	H1 2007	Evolutie
Omzet	12.769	12.392	+3,0%
REBITDA	3.151	3.001	+5,0%
REBITDA marge	24,7%	24,2%	+0,5%

Corilus realiseerde in het eerste halfjaar van 2008 een organische omzetgroei van 3,0%. De synergieën met Arseus Dental beginnen nu duidelijk de eerste vruchten af te werpen. Het nieuwe business model werd met succes geïmplementeerd. In het nieuwe model ligt de focus op de totale IT-infrastructuur van medische professionals. De prijserosie van de pc-hardware werd gecompenseerd door een toename van het aantal onderhoudscontracten en contractuele dienstverlening.

In het tweede kwartaal werd wederom in een aantal (grote) apotheken Greenock Central geïnstalleerd. Greenock is een door Corilus zelf ontwikkeld softwarepakket voor het beheer van zelfstandige apotheken en apotheekgroepen. De officiële lancering van Greenock staat gepland voor het vierde kwartaal van 2008 en dit tijdens de tweejaarlijkse Farmabeurs in Brussel. In het eerste halfjaar van 2008 werd tevens de laatste hand gelegd aan een vernieuwde interface voor Baltes, het softwarepakket voor tandartsen. De releasedatum voor deze vernieuwde interface staat gepland voor oktober, tijdens de Dentex Beurs in Brussel.

INKOOP EIGEN AANDELEN

De Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 7 september 2007 heeft de Raad van Bestuur gemachtigd om eigen aandelen in te kopen. Deze machtiging is tijdens de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 9 juni 2008 vernieuwd.

In het eerste halfjaar van 2008 heeft Arseus 529.358 aandelen ingekocht tegen een gemiddelde aankoopprijs van € 8,95 per aandeel. In de periode 1 juli tot en met 25 augustus heeft Arseus 135.125 aandelen ingekocht tegen een gemiddelde aankoopprijs van € 8,04 per aandeel.

VERKLARING VAN DE COMMISSARIS

Voor de volledige tussentijdse financiële informatie in overeenstemming met IAS 34 en de bijhorende verklaring van de commissaris, die een verklaring is zonder bijzondere opmerkingen, verwijzen we naar www.arseus.be.

VOORUITZICHTEN³

De organische groei bedraagt 7% in het eerste halfjaar van 2008. Dit ligt volledig in lijn met de eerder vooropgestelde doelstellingen van 7% á 8% organische groei voor geheel 2008. Het is de doelstelling van Arseus om in 2010 een omzet van € 500 miljoen te realiseren via een combinatie van organische en externe groei.

CONFERENCE CALL

Ger van Jeveren (CEO) en Jan Peeters (CFO) zullen de resultaten over het eerste halfjaar van 2008 vandaag nader toelichten in een conference call. De conference call start om 09.30 uur CET. Vanaf 15 minuten voor aanvang kunt u inbellen op +31 10 7137 295 (Nederland) of +32 2 4040 334 (België).

De presentatie is beschikbaar op het Investor Relations gedeelte (submenu presentaties) van de website van Arseus (www.arseus.be).

FINANCIËLE KALENDER

Op dinsdag 14 oktober om 07.30 uur zal Arseus de trading update over het derde kwartaal van 2008 publiceren.

Op 5 oktober as. viert Arseus haar eerste verjaardag als beursgenoteerde onderneming. Naar aanleiding hiervan zal er op vrijdag 17 oktober een Beleggersdag in Brussel worden georganiseerd. Het management zal hierbij aanwezig zijn en een toelichting geven over de strategie en vooruitzichten van Arseus. Nadere informatie en een uitnodiging volgen spoedig.

Voor meer informatie:

Constantijn van Rietschoten, Investor Relations Manager

+31 88 33 11 211 (kantoor)

+31 6 536 91 585 (mobiel)

constantijn.van.rietschoten@arseus.com

³ Disclaimer: Dit persbericht bevat toekomstgerichte gegevens, die gebaseerd zijn op de huidige interne ramingen en verwachtingen, alsook op marktverwachtingen. De toekomstgerichte verklaringen bevatten inherente risico's en gelden enkel op datum waarop ze worden vermeld. De werkelijke resultaten kunnen aanzienlijk verschillen van diegene die in de toekomstgerichte verklaringen zijn opgenomen.