

Persbericht

Gereguleerde informatie | Geconsolideerde resultaten over het eerste semester van 2011

Waregem (België) / Rotterdam (Nederland)¹, 5 augustus 2011

REBITDA, EBITDA, EBIT EN NETTOWINST STIJGEN DOUBLE DIGIT EN SNELLER DAN DE OMZET

MANAGEMENT HERHAALT VERWACHTINGEN VOOR 2011

Kernpunten eerste semester van 2011:

- **Omzet stijgt met 13,7% naar € 232,7 miljoen**
- **REBITDA stijgt met 15,2% naar € 32,9 miljoen**
- **EBIT stijgt met 22,1% naar € 20,2 miljoen**
- **Nettowinst stijgt met 33,0% naar € 14,0 miljoen**
- **Cashflow uit operationele activiteiten: +15,1% naar € 19,6 miljoen**
- **Vooruitzichten 2011: Omzetgroei tussen 14% en 18%, organische omzetgroei tussen 3% en 6% en een rentabiliteit die naar verwachting sneller groeit dan de omzet**

Ger van Jeveren, CEO van Arseus: “Sinds onze zelfstandigheid in oktober 2007 heeft Arseus zich, ondanks de moeilijke economische omstandigheden, ontwikkeld naar een toonaangevende onderneming met een sterke focus op innovatieve producten en concepten met toegevoegde waarde. Het is bevredigend om te constateren dat de winstgevendheid van Arseus eenzelfde evolutie heeft doorgemaakt. In het eerste semester van 2011 zijn de REBITDA, EBITDA, EBIT en nettowinst wederom sneller gestegen dan de omzetgroei. Dit uitstekende resultaat wordt gedragen door de sterke prestaties van Fagron, Arseus Medical, Corilus en Arseus Dental Technology. De resultaten van Arseus Dental Solutions bleven onder de verwachting. Het management heeft de noodzakelijke maatregelen genomen om de resultaten van Arseus Dental Solutions te verbeteren en heeft er alle vertrouwen in dat ze hierin ook zal slagen.

Conform eerdere vooruitzichten verwachten wij voor 2011 een omzetgroei tussen 14% en 18%, een organische omzetgroei tussen 3% en 6% en een rentabiliteit die naar verwachting sneller zal groeien dan de omzet.”

¹ Dit persbericht wordt verstuurd door Arseus NV en Arseus BV.

Winst- en Verliesrekening (x 1.000 euro)	H1 2011	H1 2010	Evolutie
Netto omzet	232.734	204.678	+13,7%
Brutomarge	113.825	97.937	+16,2%
<i>Als % van de netto omzet</i>	<i>48,9%</i>	<i>47,8%</i>	
Operationele kosten	-80.886	-69.332	+16,7%
EBITDA voor corporate kosten en niet recurrent resultaat	32.939	28.605	+15,2%
<i>Als % van de netto omzet</i>	<i>14,2%</i>	<i>14,0%</i>	
Corporate kosten	-3.072	-2.865	+7,2%
EBITDA voor niet recurrent resultaat	29.867	25.739	+16,0%
<i>Als % van de netto omzet</i>	<i>12,8%</i>	<i>12,6%</i>	
Niet recurrent resultaat	-2.253	-3.361	-33,0%
EBITDA	27.613	22.378	+23,4%
<i>Als % van de netto omzet</i>	<i>11,9%</i>	<i>10,9%</i>	
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-7.414	-5.831	+27,2%
EBIT	20.199	16.548	+22,1%
<i>Als % van de netto omzet</i>	<i>8,7%</i>	<i>8,1%</i>	
Financieel resultaat, exclusief herwaardering financiële derivaten	-4.379	-2.958	+48,1%
Herwaardering financiële derivaten	1.693	-1.023	-265,5%
Winst voor belastingen	17.513	12.567	+39,4%
Belastingen	-3.472	-2.011	+72,6%
Nettowinst	14.041	10.555	+33,0%
Recurrente nettowinst ²	14.411	14.163	+1,8%
Nettowinst per aandeel (in euro)	0,46	0,35	+31,4%
Recurrente nettowinst per aandeel (in euro)	0,48	0,47	+2,1%
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	30.050.851	30.100.683	-0,2%

Balans (x 1.000 euro)	30-06-'11	31-12-'10
Immateriële vaste activa	310.983	284.498
Materiële vaste activa	51.667	48.862
Latente belastingvorderingen	21.128	20.785
Andere vaste activa	1.658	1.665
Operationeel werkkapitaal	76.859	71.517
Overig werkkapitaal	-46.807	-39.572
Eigen vermogen	210.959	208.122
Voorzieningen	4.269	4.251
Financiële instrumenten	3.237	4.931
Latente belastingsschulden	4.445	4.363
Netto financiële schuld	192.577	166.089

² Recurrente nettowinst wordt gedefinieerd als de nettowinst voor niet recurrente elementen en herwaardering financiële derivaten, gecorrigeerd voor belastingen op basis van de effectieve belastingvoet van de groep.

Toelichting bij de geconsolideerde halfjaarrekening

Winst- en Verliesrekening

De **geconsolideerde omzet** over het eerste semester van 2011 bedraagt € 232,7 miljoen, een stijging van 13,7% ten opzichte van het eerste semester van 2010. De organische groei bedraagt 2,9%. Een uitgebreide toelichting op de omzetontwikkeling is te vinden in het persbericht van 8 juli 2011. Dit persbericht kan worden geraadpleegd op www.arseus.com.

De **brutomarge** stijgt met 16,2% naar € 113,8 miljoen. In vergelijking met het eerste semester van 2010 is de brutomarge als percentage van de omzet met 1,1 procentpunt gestegen naar 48,9%, ondanks een lichte daling bij Arseus Dental Solutions.

De **operationele kosten** als percentage van de omzet zijn in het eerste semester van 2011 met 0,9 procentpunt gestegen naar 34,8%. Deze stijging is enerzijds te verklaren door de extra inspanningen die hebben geresulteerd in een stijging van de brutomarge en anderzijds door een lager dan verwachte omzet bij Arseus Medical, Corilus en Arseus Dental Solutions.

De **REBITDA**³ stijgt sneller dan de omzet, namelijk met 15,2% naar € 32,9 miljoen.

De **corporate kosten** als percentage van de omzet zijn in het eerste semester van 2011 met 0,1 procentpunt gedaald naar 1,3%.

Het **niet recurrente resultaat** bedraagt -€ 2,3 miljoen, een daling van 33,0% ten opzichte van het eerste semester van 2010. Dit resultaat bestaat voornamelijk uit acquisitiekosten en integratiekosten.

De **EBITDA** stijgt in het eerste semester van 2011 met 23,4% naar € 27,6 miljoen. De operationele marge (EBITDA als percentage van de omzet) stijgt met 1,0 procentpunt naar 11,9%.

De **afschrijvingen en waardeverminderingen** bedragen € 7,4 miljoen, een stijging van € 1,6 miljoen ten opzichte van dezelfde periode in 2010. In het eerste semester van 2011 is er voor € 0,5 miljoen extra afgeschreven op debiteuren en voorraden, met name bij Arseus Dental.

De **EBIT** bedraagt € 20,2 miljoen, een stijging van 22,1% ten opzichte van het eerste semester van 2010. De EBIT stijgt aanzienlijk sneller dan de omzet.

Het **financieel resultaat**, exclusief de herwaardering van de financiële derivaten, bedraagt -€ 4,4 miljoen, een stijging van 48,1% ten opzichte van het eerste semester van 2010. Deze stijging is te verklaren door een toename van de netto financiële schuld en een stijging van de rentetarieven.

De **herwaardering financiële derivaten** bedraagt € 1,7 miljoen. Deze positieve herwaardering is het resultaat van een stijgende tendens in de rentevoet. Deze interestindekking kan conform IAS 39 niet als hedging instrument worden geclassificeerd. Omdat het een non-cash item betreft, wordt deze uit het financieel resultaat gelicht en afzonderlijk weergegeven op de winst- en verliesrekening.

³ EBITDA voor corporate kosten en niet recurrent resultaat.

De **effectieve belastingdruk**, als percentage van de winst voor belastingen, is 19,8% ten opzichte van 16,0% in dezelfde periode vorig jaar. De hogere belastingdruk is te verklaren door de winstbijdrage van het in 2010 geacquireerde Amerikaanse Gallipot en het eveneens in 2010 geacquireerde Braziliaanse DEG. De effectieve belastingdruk zal na de consolidatie van het Braziliaanse Pharma Nostra naar verwachting uitkomen boven de 20%.

In het eerste semester van 2011 is de **nettowinst**, ondanks de toegenomen belastingdruk, met 33,0% gestegen naar € 14,0 miljoen. De nettowinst per aandeel bedraagt € 0,46.

Balans

Op balansniveau kunnen de belangrijkste mutaties als volgt worden samengevat.

De **immateriële vaste activa** zijn met € 26,4 miljoen toegenomen. Deze toename wordt veroorzaakt door de opname van goodwill als gevolg van de R&D-activiteiten van Corilus en Arseus Dental Technology en de acquisities van het Belgische CMS en een Nederlandse bereidingsapotheek.

De **materiële vaste activa** zijn met € 2,8 miljoen toegenomen. Deze toename wordt vooral veroorzaakt door de verwerving van activa bij acquisities en de al eerder gemelde bouw van een nieuw hoofdkantoor en distributiecentrum voor Fagron Nederland.

Het **operationele werkkapitaal**⁴ is met 7,5% gestegen naar € 76,9 miljoen. Bij een omzetstijging van 13,7% zijn de debiteuren met 2,3% gedaald en de voorraden met slechts 7,1% gestegen.

De **netto financiële schuld**⁵ is in het eerste semester van 2011 met € 26,5 miljoen gestegen naar € 192,6 miljoen. Deze stijging is te verklaren door acquisities en investeringen, terwijl de cashflow uit operationele activiteiten is gegroeid. Ultimo juni 2011 bedraagt de netto financiële schuld/geannualiseerde REBITDA-ratio 2,96 en voldoet daarmee aan de in de kredietovereenkomst overeengekomen voorwaarde van een schuldratio van maximaal 3,25.

De **netto operationele capex**⁶ bedraagt € 7,8 miljoen of 3,3% van de omzet in het eerste semester van 2011. De capex is onder meer opgebouwd uit investeringen in R&D, automatisering en de al eerder gemelde investering in een nieuw hoofdkantoor en distributiecentrum voor Fagron Nederland. Exclusief deze laatste investering bedraagt de netto operationele capex 2,8% van de omzet.

⁴ Het operationele werkkapitaal wordt gedefinieerd als de som van voorraden en handelsvorderingen, verminderd met de handelsschulden.

⁵ De netto financiële schuld is de som van de langlopende en kortlopende financiële verplichtingen (exclusief financiële instrumenten), verminderd met de geldmiddelen en kasequivalenten.

⁶ De netto operationele capex wordt gedefinieerd als de verworven en geproduceerde vaste immateriële en materiële activa (exclusief acquisities), verminderd met de verkochte activa.

KERNCIJFERS PER DIVISIE

Fagron

(x 1.000 euro)	H1 2011	H1 2010	Evolutie
Omzet	108.804	85.076	+27,9%
REBITDA	22.406	16.771	+33,6%
REBITDA marge	20,6%	19,7%	

Fagron wist de goede resultaten van 2009 en 2010 in het eerste semester van 2011 te overtreffen. De omzet groeit met 27,9% naar € 108,8 miljoen terwijl de REBITDA met 33,6% stijgt naar € 22,4 miljoen. Deze sterke resultaten zijn een bevestiging van het succes van de strategie van Fagron waarbij het revitaliseren van magistrale bereidingen centraal staat. Als onderdeel van de strategie introduceert Fagron continu nieuwe producten en concepten op de markt om in de wereldwijd groeiende behoefte aan tailor-made medicatie te voorzien. Door het uitstekende trackrecord en de kwaliteit van de Fagron organisatie en haar medewerkers, is het in december 2010 geacquireerde Braziliaanse DEG snel en soepel geïntegreerd.

In het eerste semester heeft Fagron een principeovereenkomst getekend voor de acquisitie van het Braziliaanse Pharma Nostra, een toonaangevende leverancier van farmaceutische grondstoffen voor eigen bereidingen aan apotheken in Brazilië. Uitgebreide informatie over het Braziliaanse Pharma Nostra is te vinden in het persbericht van 11 juli 2011. Dit persbericht kan worden geraadpleegd op www.arseus.com.

Fagron zal haar marktleiderschap in de snelgroeiende markt voor magistrale bereidingen verder versterken via een actieve buy-and-build strategie, het opstarten van greenfields, zoals Fagron Argentinië, en een robuuste organische groei. De nadruk ligt op acquisities in markten waar we reeds actief zijn, en in Scandinavië en Centraal en Oost-Europa.

Arseus Dental

(x 1.000 euro)	H1 2011	H1 2010	Evolutie
Omzet	81.607	79.697	+2,4%
REBITDA	3.601	5.724	-37,1%
REBITDA marge	4,4%	7,2%	

Arseus Dental Technology heeft het uitstekend gedaan in het eerste semester van 2011. Na een zwak begin van 2011 werd in het tweede kwartaal een organische omzetgroei van 9% gerealiseerd. Door de introductie van innovatieve producten en concepten is de brutomarge als percentage van de omzet in het eerste semester van 2011 toegenomen. Het is de verwachting dat Arseus Dental Technology deze sterke resultaten in het tweede semester van 2011 zal continueren.

Arseus Dental Solutions (de distributieactiviteiten gericht op tandartspraktijken) heeft een zwak semester achter de rug. De omzet was lager dan verwacht terwijl de brutomarge als percentage van de omzet is gedaald. In reactie op de lastige marktomstandigheden zijn maatregelen genomen om de organische groei te stimuleren en de efficiency van de organisatie te verbeteren. Belangrijke aandachtspunten bij Arseus Dental Solutions zijn het optimaliseren van het productaanbod en het verder verbeteren van de kwaliteit, service en klantgerichtheid.

Arseus Medical

(x 1.000 euro)	H1 2011	H1 2010	Evolutie
Omzet	25.817	25.122	+2,8%
REBITDA	2.693	2.153	+25,1%
REBITDA marge	10,4%	8,6%	

In het eerste semester van 2011 is de REBITDA van Arseus Medical, ondanks een iets lager dan verwachte omzet, met maar liefst 25,1% gestegen naar € 2,7 miljoen. De REBITDA marge is met 180 basispunten toegenomen tot 10,4%, het hoogste niveau ooit. Dit uitstekende resultaat is een duidelijke bevestiging dat het business model van Arseus Medical werkt. Het business model is opgebouwd uit een heldere strategie waarbij de focus ligt op een eenvoudige en herkenbare marktbenadering, het aanbieden van waardedoelvoegende producten en concepten, een strikte beheersing van de kosten en het opbouwen van een solide pijplijn aan innovatieve oplossingen. Voorbeelden hiervan zijn de Arseus Medication Management Solution, het Surgery to Sterilization concept en het AED-concept. In het tweede semester van 2011 ligt de focus bij Arseus Medical op het realiseren van organische omzetgroei in België en Nederland.

Corilus

(x 1.000 euro)	H1 2011	H1 2010	Evolutie
Omzet	16.507	14.783	+11,7%
REBITDA	4.239	3.956	+7,2%
REBITDA marge	25,7%	26,8%	

De omzet van Corilus groeide in het eerste semester van 2011 met 11,7% naar € 16,5 miljoen terwijl de REBITDA met 7,2% steeg naar € 4,2 miljoen. De daling van de REBITDA marge met 110 basispunten is vooral te verklaren door een tijdelijk tekort aan technisch personeel waardoor er in het tweede kwartaal minder installaties zijn uitgevoerd dan vooraf gepland. Hierdoor was de omzet in het eerste semester van 2011 lager dan verwacht. Het management verwacht dat de personele problemen in het tweede semester van 2011 worden opgelost. Het in het eerste kwartaal geacquireerde Belgische CMS, dat software levert aan Woon- en Zorgcentra in België, werd met succes geïntegreerd en boekte een significant beter resultaat dan voor de opname in de consolidatie.

De strategie voor het tweede semester van 2011 is erop gericht om de leidende marktposities van Corilus in België verder te vergroten middels organische groei en acquisities, en om de innovatieve ICT-totaaloplossingen voor medisch specialisten in andere Europese landen te introduceren.

Uitgebreide informatie over het Belgische CMS is te vinden in het persbericht van 8 april 2011. Dit persbericht kan worden geraadpleegd op www.arseus.com.

Uitspraak geschil tussen Fagron Ibérica en Abbott GmbH & Co. KG

In het prospectus en de jaarverslagen over 2007, 2008, 2009 en 2010 heeft Arseus NV gemeld dat Fagron Ibérica, één van de dochterondernemingen van Arseus NV, een betwiste vordering van € 12,953 miljoen van Abbott GmbH & Co. KG had gekregen. De rechtbank van eerste aanleg van Barcelona (Spanje) heeft op 11 maart 2005 een vonnis ten gunste van Fagron Ibérica uitgesproken. Abbott GmbH & Co. KG heeft beroep aangetekend tegen dit vonnis. In 2008 heeft de rechtbank

nogmaals in haar vonnis uitgesproken dat Fagron Ibérica geen schadeloosstelling hoeft te betalen. Abbott GmbH & Co. KG heeft wederom beroep aangetekend tegen het vonnis. Op 31 mei 2011 heeft de rechtbank wederom in het voordeel van Fagron Ibérica besloten en de volledige vordering van Abbott GmbH & Co. KG afgewezen. Tegen deze uitspraak is geen verder beroep mogelijk.

Vooruitzichten⁷

Naar de huidige inzichten en uitgaande van de bestaande portfolio van Arseus, bevestigt het management de na de acquisitie van het Braziliaanse Pharma Nostra uitgesproken verwachting. Voor 2011 verwacht het management een omzetgroei tussen 14% en 18%, een organische omzetgroei tussen 3% en 6% en een rentabiliteit die naar verwachting sneller zal groeien dan de omzet.

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 de bijlage van dit persbericht.

Conference call

Ger van Jeveren (CEO) en Jan Peeters (CFO) zullen de resultaten over het eerste semester van 2011 vandaag nader toelichten in een conference call. De conference call start om 09:30 uur. Vanaf 15 minuten voor aanvang kunt u inbellen op +31 10 713 72 95 (Nederland) of +32 24 04 03 34 (België).

Vanaf 10:30 uur is de conference call terug te luisteren op telefoonnummer +31 20 713 34 87 met toegangscode 371956#. Vanaf maandag 8 augustus 2011 is de conference call te beluisteren of te downloaden op de corporate website van Arseus (www.arseus.com).

Financiële kalender

De trading update over het derde kwartaal van 2011 wordt op 10 oktober 2011 om 07:30 uur gepubliceerd. Ger van Jeveren (CEO) en Jan Peeters (CFO) zullen deze trading update nader toelichten in een conference call op 10 oktober. De conference call start om 09:30 uur.

Voor meer informatie:

Constantijn van Rietschoten
Director of Corporate Communications
+31 88 33 11 222 (kantoor)
+31 6 536 91 585 (mobiel)
constantijn.van.rietschoten@arseus.com

⁷ 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.

Profiel Arseus

Arseus is een multinationale groep van bedrijven die producten, diensten en concepten levert aan professionals en instellingen in de gezondheidszorg in Europa, de Verenigde Staten en Brazilië. De onderneming is onderverdeeld in vier divisies en is actief in de markten van magistrale bereidingen voor de apotheek, tandheelkundige producten, medische en chirurgische producten en medische ICT-oplossingen. De Belgische vennootschap Arseus NV is gevestigd in Waregem en is genoteerd aan NYSE Euronext Brussel en NYSE Euronext Amsterdam. De operationele activiteiten van de Arseus groep worden aangestuurd vanuit de Nederlandse vennootschap Arseus BV. Het hoofdkantoor van Arseus BV is gevestigd in Rotterdam.