

Tussentijdse financiële informatie

Eerste semester 2011

Inhoudsopgave

1. Interim management rapport.....	2
2. Geconsolideerde resultatenrekening.....	2
3. Geconsolideerd overzicht totaal resultaat.....	3
4. Geconsolideerde balans.....	4
5. Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen.....	5
6. Geconsolideerd kasstroomoverzicht	6
7. Winst per aandeel	7
8. Toelichting bij de tussentijdse financiële informatie	7
9. Segment informatie	10
10. Verbonden partijen.....	12
11. Bedrijfscombinaties.....	12
12. Significante gebeurtenissen na balansdatum.....	13
13. Voorwaardelijke verplichtingen	14
14. Effectieve belastingdruk	14
15. Verslag van de commissaris	14

Ondergetekenden verklaren dat, voorzover ons bekend, de tussentijdse financiële informatie voor de periode van zes maanden afgesloten op 30 juni 2011, opgesteld overeenkomstig IAS 34 'Tussentijdse Financiële Verslaggeving' zoals goedgekeurd door de Europese Unie, een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de vennootschap en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, en dat de tussentijdse financiële informatie een getrouw overzicht geeft van belangrijke gebeurtenissen die zich de eerste zes maanden van het boekjaar hebben voorgedaan en van de andere wettelijke vereiste informatie.

Ger van Jeveren, CEO
Jan Peeters, CFO

1. Interim management rapport

In het eerste semester van 2011 hebben zich geen significante gebeurtenissen voorgedaan. Voor het uitgebreide verslag over het eerste semester wordt verwezen naar het persbericht van Arseus van 5 augustus 2011.

2. Geconsolideerde resultatenrekening

(x 1.000 euro)	Juni 2011	Juni 2010
Bedrijfsopbrengsten	233.353	205.390
Omzet	232.734	204.678
Overige bedrijfsopbrengsten	619	712
Bedrijfskosten	(213.154)	(188.843)
Handelsgoederen	(118.909)	(106.741)
Diensten en diverse goederen	(34.591)	(31.209)
Personeelskosten	(49.603)	(44.791)
Afschrijvingen en waardeverminderingen	(7.414)	(5.831)
Overige bedrijfskosten	(2.637)	(271)
Bedrijfswinst	20.199	16.548
Financiële opbrengsten	280	136
Financiële kosten	(2.966)	(4.117)
Resultaat vóór belastingen	17.513	12.567
Belastingen	(3.472)	(2.011)
Netto resultaat	14.041	10.555
Toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders (netto resultaat)	13.962	10.481
Derden	79	74
Totaal resultaat	14.041	10.555
Winst per aandeel (in euro)	0,46	0,35
Verwaterde winst per aandeel (in euro)	0,46	0,35
Recurrente winst per aandeel (in euro)	0,48	0,47
Verwaterde recurrente winst per aandeel (in euro)	0,47	0,47

3. Geconsolideerd overzicht totaal resultaat

(x 1.000 euro)	Juni 2011	Juni 2010
Netto resultaat	14.041	10.555
Valuta omrekeningsaanpassingen		
Mutaties van de periode	(123)	1.896
Aandeel derden	67	62
Totaal van de rechtstreekse mutaties in het vermogen	(56)	1.958
Totaal resultaat	13.985	12.513
Aan de aandeelhouders	13.839	12.377
Aan derden	146	136

4. Geconsolideerde balans

(x 1.000 euro)	Juni 2011	December 2010
Vaste activa	385.436	355.810
Immateriële vaste activa	310.983	284.498
Materiële vaste activa	51.667	48.862
Financiële activa	819	818
Latente belastingen	21.128	20.785
Overige vaste activa	839	846
Vlottende activa	210.579	217.782
Voorraden	70.753	66.059
Handelsvorderingen	84.280	86.303
Overige vorderingen	16.424	14.234
Liquide middelen en equivalenten	39.122	51.186
Totaal activa	596.015	573.592
Eigen vermogen	210.959	208.122
Eigen vermogen (moedermaatschappij)	217.605	216.654
Eigen aandelen	(9.073)	(10.816)
Aandeel derden	2.427	2.284
Langlopende verplichtingen	240.825	225.747
Langlopende voorzieningen	848	975
Pensioenverplichtingen	3.421	3.276
Latente belastingen	4.445	4.363
Financiële schulden	230.696	214.960
Financiële instrumenten	1.415	2.172
Kortlopende verplichtingen	144.230	139.723
Financiële schulden	1.003	2.315
Financiële instrumenten	1.822	2.758
Handelsschulden	78.174	80.845
Kortlopende winstbelasting- en personeelsverplichtingen	23.581	27.000
Overige kortlopende schulden	39.651	26.806
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	596.015	573.592

5. Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

(x 1.000 euro)	Aandelen- kapitaal & agio	Overige reserves	Eigen aandelen	Over- gedragen winst	Totaal	Minder- heids- belang	Totaal eigen vermogen
Saldo per 31 december 2009	317.302	(195.876)	(7.881)	80.761	194.306	2.046	196.352
Valutaomrekenings- aanpassingen		1.896			1.896	62	1.959
Resultaat van de periode				10.481	10.481	74	10.555
Totaal opgenomen resultaat van de periode	317.302	(193.980)	(7.881)	91.242	206.683	2.183	208.866
Eigen aandelen			(3.152)		(3.152)		(3.152)
Betaalbaar gesteld dividend m.b.t. resultaat 2009				(10.880)	(10.880)		(10.880)
Op aandelen gebaseerde betalingen		78			78		78
Saldo per 30 juni 2010	317.302	(193.902)	(11.033)	80.362	192.730	2.183	194.913
Valutaomrekenings- aanpassingen		940			940	53	993
Resultaat van de periode				11.876	11.876	48	11.924
Totaal opgenomen resultaat van de periode	317.302	(192.962)	(11.033)	92.238	205.546	2.284	207.830
Eigen aandelen			217		217		217
Betaalbaar gesteld dividend m.b.t. resultaat 2009							
Op aandelen gebaseerde betalingen		75			75		75
Saldo per 31 december 2010	317.302	(192.887)	(10.816)	92.238	205.838	2.284	208.122
Valutaomrekenings- aanpassingen		(123)			(123)	67	(56)
Resultaat van de periode				13.962	13.962	79	14.041
Totaal opgenomen resultaat van de periode	317.302	(193.009)	(10.816)	106.200	219.677	2.430	222.107
Kapitaalverhoging	224				224		224
Eigen aandelen			1.743		1.743		1.743
Betaalbaar gesteld dividend m.b.t. resultaat 2010				(13.154)	(13.154)		(13.154)
Op aandelen gebaseerde betalingen		38			38		38
Saldo per 30 juni 2011	317.527	(192.971)	(9.073)	93.046	208.529	2.430	210.959

6. Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(x 1.000 euro)	Juni 2011	Juni 2010
Bedrijfsactiviteiten		
Resultaat voor belastingen	17.513	12.567
Betaalde belastingen	(2.932)	(3.287)
Aanpassing voor financiële elementen	2.686	3.981
Totale aanpassingen voor niet kasstromen	7.291	5.014
Totale wijzigingen in werkkapitaal	(4.987)	(1.270)
Totale kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	19.572	17.005
Investeringsactiviteiten		
Investeringsuitgaven	(7.790)	(7.438)
Betalingen voor bestaande participaties (nabetalingen) en nieuwe participaties	(19.908)	(19.384)
Totale kasstroom uit investeringsactiviteiten	(27.699)	(26.822)
Financieringsactiviteiten		
Kapitaalverhoging	224	-
Inkoop eigen aandelen	-	(3.152)
Uitkering dividend	(13.176)	(10.801)
Opgenomen financiering	16.838	22.225
Aflossing op leningen	(3.359)	(1.375)
Ontvangen (betaalde) rente	(4.285)	(2.959)
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	(3.757)	3.939
Totale netto kasstromen van de periode	(11.884)	(5.878)
Liquide middelen en equivalenten - begin van de periode	51.186	34.284
Winsten of (verliezen) uit wisselkoersverschillen	(181)	173
Liquide middelen en equivalenten - einde van de periode	39.122	28.578
Wijzigingen in liquide middelen en equivalenten	(11.884)	(5.878)

7. Winst per aandeel

Het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen per 30 juni 2011 bedraagt 30.050.851 tegenover 30.100.683 per 30 juni 2010. Hiermee komt de gewone winst per aandeel op € 0,46, de verwaterde winst per aandeel is gelijk aan € 0,46.

Het kapitaal vertegenwoordigde op 30 juni 2011 31.216.888 aandelen, waarvan 1.105.585 eigen aandelen in het bezit van Arseus NV. Er zijn 21.767 nieuwe aandelen uitgegeven als gevolg van uitoefening van warranten.

De recurrente winst voor de periode per aandeel wordt gedefinieerd als de nettowinst voor niet recurrente elementen en herwaardering van de financiële derivaten, gecorrigeerd voor belastingen.

8. Toelichting bij de tussentijdse financiële informatie

1. Algemene informatie

Arseus NV (de ‘Onderneming’) en haar dochterondernemingen (samen de ‘Groep’) vormen 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 Onderneming is een naamloze vennootschap, opgericht en gevestigd in België, met maatschappelijke zetel op het adres Textielstraat 24, 8790 Waregem. Het ondernemingsnummer is BE 0890 535 026.

De operationele activiteiten van de Arseus groep worden aangestuurd vanuit de Nederlandse vennootschap Arseus BV. Het hoofdkantoor van Arseus BV is gevestigd in Rotterdam.

De aandelen van Arseus zijn genoteerd op de gereguleerde markten NYSE Euronext Brussel en Amsterdam.

Dit geconsolideerde tussentijdse verslag is op 4 augustus 2011 door de Raad van Bestuur goedgekeurd voor publicatie.

2. Samenvatting van de belangrijkste grondslagen voor tussentijdse financiële informatie

De tussentijdse financiële informatie voor het eerste halfjaar van 2011, inclusief de vergelijkende cijfers voor 2010, is opgesteld op basis van IAS 34 ‘Tussentijdse Financiële Verslaggeving’ zoals aangenomen door de Europese Unie. De tussentijdse financiële informatie dient te worden gelezen in samenhang met het gecontroleerde jaarverslag over 2010 (inclusief de grondslagen voor financiële verslaggeving), welke beschikbaar is op www.arseus.com.

3. Samenvatting van de belangrijkste waarderingsregels

De belangrijkste waarderingsregels die zijn toegepast bij de opstelling van deze tussentijdse financiële informatie zijn dezelfde als diegene die zijn toegepast bij de opstelling van het geconsolideerd financieel verslag voor het jaar eindigend op 31 december 2010.

De waarderingsregels werden consistent voor alle voorgestelde periodes toegepast.

Een samenvatting van de belangrijkste waarderingsregels staan opgenomen in het jaarverslag over 2010. Het jaarverslag kan geraadpleegd worden op www.arseus.com.

Deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie is opgesteld volgens de IFRS-standaarden en volgens IFRIC-interpretaties die van toepassing zijn, of die reeds vervroegd worden toegepast, per 30 juni 2011 en die goedgekeurd zijn door de Europese Unie.

De nieuwe standaarden, wijzigingen aan standaarden en interpretaties hieronder opgelijst omvatten de goedkeuringen door de EU tot en met 7 juni 2011.

De volgende nieuwe standaarden, wijzigingen aan standaarden en interpretaties zijn voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2011:

- Wijzigingen aan de standaard IAS 32 'Classificatie van uitgifte van rechten' die vereisen dat de uitgegeven rechten binnen het toepassingsgebied van de wijzigingen geclassificeerd worden als eigen vermogen. De wijzigingen zijn toepasbaar op boekjaren die beginnen op of na 1 februari 2010.
- Wijzigingen aan de standaard IFRS 1 die een beperkte vrijstelling voor vergelijkende IFRS 7 informatie voor eerste toepassers voorzien, ingangsdatum 1 juli 2010.
- IAS 24 Herzien 'Informatieverschaffing over verbonden partijen', ingangsdatum 1 januari 2011. De herziene standaard past de definitie van een verbonden partij aan en wijzigt bepaalde vereisten op vlak van informatieverschaffing voor entiteiten die verbonden zijn met een overheid.
- 'Verbeteringen aan de IFRS standaarden' (2010) die resulteren in wijzigingen aan IAS 1, IAS 27, IAS 34, IFRS 1, IFRS 3, IFRS 7 en IFRIC 13. De verbeteringen zijn toepasbaar op boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2011.
- IFRIC 19 'Afwikkeling van financiële verplichtingen door middel van eigen-vermogensinstrumenten', ingangsdatum 1 juli 2010. IFRIC 19 verduidelijkt de administratieve verwerking van transacties waarbij een debiteur en een crediteur de voorwaarden van de financiële verplichting herzien met als resultaat dat de debiteur de verplichting geheel of gedeeltelijk terugbetaalt door uitgifte van eigen-vermogensinstrumenten ten voordele van de crediteur.
- Wijzigingen aan de interpretatie IFRIC 14 'Voorafbetalingen voor minimaal vereiste dekkingsgraden', ingangsdatum 1 januari 2011. De wijzigingen verwijderen de onbeoogde implicaties van IFRIC 14 met betrekking tot de verwerking van voorafbetalingen indien er een minimaal vereiste dekkingsgraad is.

De toepassing van bovenstaande standaarden had geen noemenswaardige impact op het financieel resultaat of balanspositie van de Onderneming.

De volgende nieuwe standaarden, wijzigingen aan standaarden en interpretaties werden gepubliceerd, maar zijn nog niet voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2011 en zijn nog niet goedgekeurd door de EU:

- Wijzigingen aan de standaard IFRS 1 'Eerste toepassing van International Financial Reporting Standards' betreffende ernstige hyperinflatie en de intrekking van de vaste toepassingsdatum voor de eerste toepassers. De wijzigingen zijn toepasbaar op boekjaren die beginnen op of na 1 juli 2011.
- Wijzigingen aan de standaard IFRS 7 'Financiële instrumenten: informatievervalsing' die een verbetering van de informatievervalsing over getransfereerde financiële activa vereisen. De wijzigingen zijn toepasbaar op boekjaren die beginnen op of na 1 juli 2011.
- Wijzigingen aan de standaard IAS 1 'Presentatie van de jaarrekening', ingangsdatum 1 juli 2012. De wijzigingen hebben betrekking op de toelichting van posten gepresenteerd in de niet-gerealiseerde resultaten in het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten.
- Wijzigingen aan de standaard IAS 12 'Winstbelastingen', ingangsdatum 1 januari 2012. De wijzigingen voorzien een praktische aanpak voor de waardering van uitgestelde belastingvorderingen en verplichtingen voor vastgoedbeleggingen die worden verwerkt volgens het reële-waardemodel.
- IFRS 9 'Financiële instrumenten', ingangsdatum 1 januari 2013. De standaard behandelt de classificatie, waardering en het niet langer in de balans opnemen van financiële activa en verplichtingen.
- IFRS 10 'De geconsolideerde jaarrekening', ingangsdatum 1 januari 2013. De nieuwe standaard bouwt voort op de bestaande principes door het concept van zeggenschap te identificeren als bepalende factor om een entiteit op te nemen in de geconsolideerde jaarrekening.
- IFRS 11 'Joint arrangements', ingangsdatum 1 januari 2013. De nieuwe standaard is eerder gericht op de rechten en verplichtingen dan op de juridische vorm. De proportionele consolidatiemethode is niet langer toegestaan.
- IFRS 12 'Toelichting van belangen in andere entiteiten', ingangsdatum 1 januari 2013. Deze nieuwe standaard omvat vereisten voor de toelichting van alle vormen van belangen in andere entiteiten.
- IFRS 13 'Waardering tegen reële waarde', ingangsdatum 1 januari 2013. De nieuwe standaard licht toe hoe de reële waarde dient gemeten te worden voor financiële verslaggeving.
- IAS 19 Herzien 'Personeelsbeloningen', ingangsdatum 1 januari 2013. De herziene standaard resulteert in significante wijzigingen aan de opname en waardering van de pensioenkost van toegezegde pensioenrechten en ontslagvergoedingen, en aan de informatievervalsing voor alle personeelsbeloningen.
- IAS 27 Herzien 'Enkelvoudige jaarrekening', ingangsdatum 1 januari 2013. De herziene standaard omvat de resterende bepalingen met betrekking tot enkelvoudige jaarrekeningen na de opname van de bepalingen betreffende zeggenschap in de nieuwe standaard IFRS 10.
- IAS 28 Herzien 'Investerings in geassocieerde deelnemingen en belangen in joint ventures', ingangsdatum 1 januari 2013. De herziene standaard vereist ten gevolge van de publicatie van IFRS 11, dat de joint ventures, zowel als de geassocieerde deelnemingen, verwerkt worden volgens de vermogensmutatiemethode.

4. Aard éénmalige elementen

De éénmalige elementen voor 30 juni 2011 bestaan uit acquisitiekosten en integratiekosten.

9. Segment informatie

De activiteiten van de Groep hebben betrekking op producten en diensten binnen de professionele gezondheidszorg, onderverdeeld in de vier belangrijke operationele segmenten: Fagron, Arseus Dental, Arseus Medical en Corilus. In overeenstemming met de toepassing van IFRS 8, gebeurde de bepaling van de operationele segmenten op basis van de componenten die het Directiecomité hanteert om de prestaties van de operationele activiteiten vast te stellen en waarop de beslissingen worden gebaseerd.

Arseus is georganiseerd in vier belangrijke operationele segmenten:

1. **Fagron** levert producten en diensten voor magistrale bereidingen. Fagron ontwikkelt en verkoopt eigen recepturen voor magistrale bereidingen, verkoopt en verdeelt instrumenten en farmaceutische grondstoffen voor magistrale bereidingen, verkoopt en verspreidt magistrale bereidingen en cosmetische producten onder de eigen merknaam Fagron aan apothekers, levert maakloonwerk van magistrale bereidingen aan apothekers en ziekenhuizen en levert gespecialiseerde farmaceutische grondstoffen aan de farmaceutische, nutraceutische, veterinaire en cosmetische industrie;
2. **Arseus Dental** levert specialistische producten en diensten aan tandartsen, laboratoria en andere professionals in de tandheelkunde. Daarnaast ontwikkelt, produceert en assembleert Arseus Dental een volledige eigen range aan beeldvormingapparatuur voor tandartsen, zoals X-ray units, panoramische units, intra-orale digitale sensors en camera's. In Zwitserland vervaardigt Arseus Dental (als OEM-supplier) precisiecomponenten voor de dentale en orthopedische industrie;
3. **Arseus Medical** biedt innovatieve producten, diensten en oplossingen voor artsen, ziekenhuizen, rusthuizen en thuisverpleegkundigen. De focus ligt hierbij op persoonlijke zorg, mobiliteit, organisatie, hygiëne & sterilisatie en diagnostiek;
4. **Corilus** biedt ICT-totaaloplossingen voor een breed scala aan medische en paramedische beroepen zoals apothekers, tandartsen, huisartsen, oogartsen en dierenartsen.

De segmentresultaten voor de periode die eindigde op 30 juni 2011 zijn als volgt:

(x 1.000 euro)	Fagron	Arseus Dental	Arseus Medical	Corilus	Totaal
Omzet	108.804	81.607	25.817	16.507	232.734
EBITDA vóór eenmalige elementen en corporate kosten	22.406	3.601	2.693	4.239	32.939
Corporate kosten					(3.072)
Eenmalige elementen					(2.253)
Afschrijvingen en waardeverminderingen					(7.414)
Bedrijfswinst					20.199

De segmentresultaten voor de periode die eindigde op 30 juni 2010 zijn als volgt:

(x 1.000 euro)	Fagron	Arseus Dental	Arseus Medical	Corilus	Totaal
Omzet	85.076	79.697	25.122	14.783	204.678
EBITDA vóór eenmalige elementen en corporate kosten	16.771	5.724	2.153	3.956	28.605
Corporate kosten					(2.865)
Eenmalige elementen					(3.361)
Afschrijvingen en waardeverminderingen					(5.831)
Bedrijfswinst					16.548

Op 30 juni 2011 waren de activa en passiva, alsook de investeringsuitgaven voor de periode die op die datum eindigde, als volgt:

(x 1.000 euro)	Fagron	Arseus Dental	Arseus Medical	Corilus	Niet toe-gewezen	Totaal
Totaal activa	222.240	186.713	64.583	57.974	64.506	596.015
Totaal verplichtingen	62.929	51.005	16.671	14.653	239.798	385.056
Investeringsuitgaven	1.380	1.082	467	2.467	2.394	7.790

Op 31 december 2010 waren de activa en passiva, alsook de investeringsuitgaven voor de periode die op die datum eindigde, als volgt:

(x 1.000 euro)	Fagron	Arseus Dental	Arseus Medical	Corilus	Niet toe-gewezen	Totaal
Totaal activa	197.800	180.743	63.375	47.498	84.176	573.592
Totaal verplichtingen	62.122	57.484	21.635	8.644	215.585	365.470
Investeringsuitgaven	1.345	1.976	1.047	4.072	10.719	19.159

10. Verbonden partijen

De leden van het Directiecomité, de CEO en de niet-uitvoerende bestuurders worden beschouwd als verbonden partijen. Het remuneratiebeleid staat beschreven in de Corporate Governance Verklaring die onderdeel is van het jaarverslag over 2010. De vergoeding wordt op jaarbasis vastgelegd en daarom worden er geen nadere details opgenomen in dit tussentijds financieel verslag.

11. Bedrijfscombinaties

In het eerste semester van 2011 heeft Fagron een Nederlandse bereidingsapotheek overgenomen met een omzet van € 2,5 miljoen in 2010. Corilus heeft het Belgische CMS geacquireerd. CMS levert software aan Woon- en Zorgcentra in België. Naast deze overnames werden verder nog enkele kleinere bedrijven en activiteiten overgenomen.

De totale aankoopprijs bedroeg 26,1 miljoen euro. De totaal verkregen netto activa voor allocatie van de aankoopprijs bedroeg -0,2 miljoen euro.

Voor de overname van Gallipot in april 2010 heeft een definitieve toewijzing van de aankoopprijs plaatsgevonden. De reële waarde van de overgenomen activa en passiva worden hieronder verder toegelicht.

Reële waarde overgenomen activa en passiva Gallipot (x 1.000 euro)	
Immateriële vaste activa	0
Materiële vaste activa	148
Latente belastingen	346
Voorraden	1.215
Handelsvorderingen	779
Overige vorderingen	79
Geldmiddelen	125
Totaal activa	2.693
Latente belastingen	0
Handelsschulden	619
Overige kortlopende schulden	768
Netto verworven activa	1.306
Goodwill	10.490
Totale overname vergoeding	11.796

Voor de overname van het Braziliaanse Deg Importação De Produtos Químicos Ltda in 2010 heeft een voorlopige toewijzing van de aankoopprijs plaatsgevonden. De reële waarde van de overgenomen activa en passiva worden hieronder verder toegelicht.

Reële waarde overgenomen activa en passiva Deg Importação De Produtos Químicos Ltda (x 1.000 euro)	
Immateriële vaste activa	74
Materiële vaste activa	2.470
Latente belastingen	183
Voorraden	3.668
Handelsvorderingen	4.550
Overige vorderingen	87
Geldmiddelen	(822)
Totaal activa	10.209
Financiële schulden	102
Handelsschulden	3.564
Overige kortlopende schulden	1.577
Netto verworven activa	4.967
Goodwill	32.371
Totale overnamevergoeding	37.338

12. Significante gebeurtenissen na balansdatum

Begin juli heeft Arseus een principeovereenkomst getekend voor de acquisitie van het Braziliaanse Pharma Nostra Comercial Ltda. Pharma Nostra is marktleider in Brazilië en heeft een omzet van circa 45 miljoen euro in 2010. De EBITDA- marge bedraagt circa 15%. De overnamesom is circa 51 miljoen euro. Voor verdere details wordt verwezen naar het persbericht van 11 juli 2011.

In het prospectus en de jaarverslagen van 2007, 2008, 2009 en 2010 heeft Arseus gemeld dat Fagron Ibérica, één van de dochterondernemingen van Arseus NV, een betwiste vordering van 12,953 miljoen euro van Abbott GmbH & Co. KG had gekregen. De rechtbank van eerste aanleg No.37 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, waarop Abbott GmbH & Co. KG nogmaals beroep heeft aangetekend. Op 31 mei 2011 is er definitief uitgesproken in het voordeel van Arseus.

Voor de vooruitzichten over het tweede semester van 2011 wordt verwezen naar het persbericht van 5 augustus 2011. De voornaamste risico's en onzekerheden voor het tweede semester zijn dezelfde zoals opgenomen in het jaarverslag over 2010.

13. Voorwaardelijke verplichtingen

Geen significante wijzigingen hebben zich voorgedaan sinds 31 december 2010.

14. Effectieve belastingdruk

De belastingen op het resultaat betreffen een inschatting van het management en is gebaseerd op de verwachte gemiddelde effectieve belastingdruk van 20% voor het gehele jaar 2011.

Na consolidatie van Pharma Nostra Comercial Ltda zal de effectieve belastingdruk naar verwachting van het management uitkomen boven de 20%.

15. Verslag van de commissaris

Aan de Raad van Bestuur van
Arseus NV

Verslag van de commissaris omtrent het beperkt nazicht van de verkorte geconsolideerde financiële informatie voor de periode afgesloten op 30 juni 2011

Inleiding

Wij hebben een beperkt nazicht uitgevoerd van de in bijlage opgenomen geconsolideerde balans van Arseus NV en haar dochtervennootschappen op 30 juni 2011 en de daarbij horende geconsolideerde resultatenrekening, het geconsolideerd overzicht totaal resultaat, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht over de periode van 6 maanden afgesloten op die datum, evenals van de toelichtingen. De Raad van Bestuur is verantwoordelijk dat deze verkorte geconsolideerde financiële informatie is opgesteld en gepresenteerd in overeenstemming met IAS 34 zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid om een besluit te formuleren over deze verkorte geconsolideerde financiële informatie op basis van ons beperkt nazicht.

Omvang van het beperkt nazicht

Wij hebben ons beperkt nazicht uitgevoerd overeenkomstig de “International Standard on Review Engagements 2410 – Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity”. Een nazicht van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het vragen van inlichtingen aan hoofdzakelijk financiële en boekhoudkundige verantwoordelijken, en het toepassen van analytische en andere procedures van nazicht. Een beperkt nazicht is substantieel minder uitgebreid dan een volkomen controle uitgevoerd volgens “International Standards on Auditing” en laat ons bijgevolg niet toe om met zekerheid te stellen dat we kennis hebben van alle belangrijke gegevens die zouden geïdentificeerd zijn indien we een volkomen controle zouden hebben uitgevoerd. Wij brengen dan ook geen controleverslag uit.

Besluit

Op basis van ons beperkt nazicht is niets onder onze aandacht gekomen dat ons doet aannemen dat de bijgaande verkorte geconsolideerde financiële informatie, in alle materiële opzichten niet opgesteld zou zijn in overeenstemming met IAS 34 zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Gent, 4 augustus 2011

PwC Bedrijfsrevisoren bvba
Vertegenwoordigd door

Peter Opsomer
Bedrijfsrevisor