



ARSEUS
Driving superior care



jaarverslag 2011

WOORD VAN DE VOORZITTER	4
WOORD VAN DE CEO	5
ARSEUS IN VOGELVLUCHT	8
STRATEGIE	13
FAGRON	17
ARSEUS DENTAL	25
ARSEUS MEDICAL	33
CORILUS	41
INFORMATIE OVER HET AANDEEL ARSEUS	49
CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING	55
FINANCIEEL JAARVERSLAG	83

Woord van de Voorzitter

Inmiddels zijn we alweer toe aan het vijfde jaarverslag sinds de beursgang op 5 oktober 2007. Destijds is uitgebreid stilgestaan bij het profiel van de onderneming en de ambitie om via een actieve buy-and-build strategie te groeien.

In de beginperiode zagen we dat alle divisies hierin participeerden, terwijl we de afgelopen jaren zien dat Fagron het leeuwendeel van de beschikbare middelen ‘opeist’. De reden is manifest, immers Fagron beschikt over een uiterst succesvol en uniek business model, gebaseerd op het revitaliseren van de eigen bereidingen in de meest uitgebreide zin van het woord. Door in hoog tempo nieuwe producten en concepten te ontwikkelen en deze vervolgens op creatieve wijze te vermarkten, is Fagron in staat deze nichemarkt te laten groeien, niet alleen in Europa, maar sinds kort ook in Noord- en Zuid-Amerika. Het acquireren en vervolgens integreren alsmede het realiseren van synergievoordelen is inmiddels een echte core competence geworden. Belangrijk daarbij is om tevens te constateren dat dit niet ten koste gaat van bestaande activiteiten. Immers, daar zien we een constante verbetering van de primaire processen en een gezonde autonome groei. Kortom, Fagron is op weg om een mooie farmaceutische multinational te worden.

Na deze lofzang op Fagron zouden wij bijna de andere drie divisies vergeten. Ten onrechte, want ook daar zijn in het afgelopen jaar goede prestaties geleverd.

Kijken we naar Arseus Dental, dan zien we weliswaar een min om meer gelijkblijvende omzet en een verlaging van de marge. Toch is bij twee van de drie activiteiten - te weten Arseus Dental Technologies en Arseus Dental Lab - goede vooruitgang geboekt. Alleen de distributieactiviteiten hebben een moeilijk jaar achter de rug, maar ook daar zijn wij van mening dat er zodanige maatregelen zijn genomen, dat wij optimistisch kunnen zijn voor de ontwikkelingen in het nieuwe jaar.

Bij Arseus Medical zien we dat de strategische heroriëntatie richting meer innovatieve oplossingen en concepten en de afbouw van niet strategische distributies er toe heeft geleid dat ook hier de omzet min of meer gelijk is gebleven, maar dat wel een duidelijke

stijging van de marge kon worden gerealiseerd. Ook voor Medical zijn wij positief voor het komende jaar.

Last but not least: onze softwaredivisie Corilus, waar we een omzetgroei van 10% en een procentueel gelijkblijvende, mooie marge zien.

Dit alles heeft ertoe geleid dat de onderneming in het afgelopen jaar een omzetgroei van 16% heeft kunnen realiseren, waarbij alle financiële ratio's sterker zijn gestegen dan de omzet. Dit levert per saldo een nettowinst van 28,1 miljoen euro oftewel een stijging van 25,2% op.

Uit het bovenstaande moge duidelijk worden dat het management succesvol is, niet alleen met het realiseren van omzetgroei maar tegelijkertijd ook met het verder verbeteren van de operationele processen. Dit komt al tot uitdrukking in de relatieve verbetering van de verschillende ratio's. Het meest indrukwekkend is echter de sterke daling van het werkkapitaal met 18,3% en de toename van de operationele cashflow met 71,3%.

Ik zou op deze plaats dan ook alle medewerkers van Arseus bijzonder hartelijk willen danken voor hun inzet in het afgelopen jaar en hen willen complimenteren met de behaalde resultaten.

Kijken we naar de Raad van Bestuur, dan zien we dat het college het afgelopen jaar tien maal bijeen is geweest. In deze vergaderingen hebben wij op een open en constructieve wijze met de uitvoerende leden beraadslaagd over de ontwikkeling van de onderneming. Speciale aandacht daarbij was er voor de strategie van de vier divisies, de mogelijke acquisities, alsmede de ontwikkelingen bij de individuele bedrijven. Van groot belang was verder de financiële gang van zaken en in het bijzonder de financierbaarheid van de groei. Dit alles is ook in het afgelopen jaar weer in goede harmonie verlopen, waarvoor ik mijn medebestuurders gaarne wil bedanken.

Voor wat betreft het nieuwe jaar wil ik verwijzen naar de vooruitzichten zoals gepubliceerd in het persbericht van 7 februari jl., namelijk dat wij een gezonde organische groei verwachten en een rentabiliteit die wederom harder zal groeien dan de omzet.

Robert Peek
Voorzitter Raad van Bestuur

Woord van de CEO

Dit jaarverslag staat in het teken van kinderen. Kinderen zijn de toekomst, net zoals innovatie de toekomst is van een steeds betere en efficiëntere gezondheidszorg. In de huidige tijd neemt de druk toe om de gezondheidszorg betaalbaar en toegankelijk te houden. Dit kan alleen door de zorg op een andere wijze in te richten. Arseus investeert daarom continu in innovatieve technologische oplossingen om de efficiëntie en doeltreffendheid te verbeteren.

2011 was een uitstekend jaar voor Arseus. Door het consequent volgen van de strategie en de voortdurende professionalisering van de organisatie zijn zowel REBITDA, EBITDA, EBIT als de nettowinst in 2011 wederom sneller gestegen dan de omzet. De focus op eigen merken en op innovatieve concepten met substantiële toegevoegde waarde heeft ervoor gezorgd dat Arseus weinig tot geen last heeft gehad van de voortdurend veranderende economische omstandigheden. Door de sterke resultaten van Arseus en de uitstekende beheersing van het werkkapitaal, zijn we in staat geweest om de operationele cashflow sterk te laten stijgen. De huidige netto financiële schuld/REBITDA-ratio gecombineerd met de sterk verbeterde operationele cashflow geeft ons voldoende ruimte om onze goed gevulde overnamepijplijn te financieren en tevens een mooi dividend aan onze aandeelhouders uit te keren.

De continu sterke resultaten van Fagron zijn een bevestiging van het succes van de strategie van Fagron welke gericht is op het wereldwijd revitaliseren van magistrale bereidingen. Als onderdeel van de strategie introduceert Fagron continu nieuwe producten en concepten op de markt om in de groeiende behoefte aan tailor-made medicatie te voorzien. Ook in 2011 zijn belangrijke stappen gezet in de strategie om het wereldwijde marktleiderschap van Fagron in de snelgroeiende niche markt van magistrale bereidingen verder uit te bouwen. Na de overname van het Braziliaanse Pharma Nostra, de aankoop van een gespecialiseerde Nederlandse bereidingsapotheek, het opstarten van een greenfield in Argentinië, het aangaan van een partnership in Servië en de overname van het Poolse Pharma Cosmetic, is Fagron thans actief in 24 landen in Europa, Noord-Amerika en Zuid-Amerika.

Ondanks de zwakkere verkoop van uitrustingsgoederen aan tandartsen, wist Arseus Dental de omzet in 2011 op hetzelfde niveau te houden als in 2010. De

REBITDA-marge is in 2011 gedaald. Arseus Dental Technologies heeft in 2011 een mooie organische groei behaald. De groei van Julie Owandy werd gestuwd door de introductie van de I-Max Touch 3D en door de verdere versterking van het marktleiderschap in Frankrijk van Julie, de software voor tandartsen. Hader was in 2011 succesvol met het ontwikkelen en op de markt introduceren van orthopedische en dentale concepten. De activiteiten van Arseus Dental Lab kenden een gezonde groei in 2011. Begin 2011 werd het productaanbod van Ceka-Preciline attachments verder uitgebreid en werd het kwaliteitsmerk Selexion en een onderscheidend CAD/CAM-concept onder de naam Novux geïntroduceerd. Arseus Dental Solutions (de distributieactiviteiten gericht op tandartspraktijken) heeft een moeilijk jaar achter de rug. In de loop van 2011 werden betere operationele structuren geïmplementeerd, werd het productaanbod geoptimaliseerd en is een aantal managementwissels doorgevoerd. Bovendien werd een aantal trajecten opgestart om de service, kwaliteit en klantgerichtheid verder te verbeteren.

Ook in 2011 lag de focus bij Arseus Medical op het vereenvoudigen van de marktbenadering, de strategische herpositionering van het productaanbod, het opbouwen van een solide pijplijn aan innovatieve producten en oplossingen met hoge toegevoegde waarde en de succesvolle introductie van nieuwe medische oplossingen en concepten. Door deze focus is de REBITDA-marge van Arseus Medical in de periode 2006-2011, ondanks de uitdagende marktomstandigheden, met maar liefst 7,6 procentpunt gestegen naar 11,7%. Dit is een duidelijke bevestiging dat de strategie van Arseus Medical werkt.

Corilus wist in 2011 haar marktleiderschap in België verder te versterken. De organische omzetgroei werd echter iets gedrukt door een tijdelijk tekort aan technisch personeel waardoor er in 2011 minder installaties zijn uitgevoerd dan gepland. Het begin 2011 geacqui-reerde Belgische CMS, dat software levert aan woon-zorgcentra in België, werd met succes geïntegreerd.

Voor geheel 2012 verwachten wij een gezonde organische groei en een rentabiliteit die naar verwachting wederom sneller zal groeien dan de omzetgroei. Ik zie de toekomst dan ook met vertrouwen tegemoet!

Ger van Jeveren
Chief Executive Officer

Xavier en Chloé

Familiesituatie	
Naam ouder:	Xavier Roch
Functie, divisie:	Quality manager bij Julie Owandy
Plaats, land:	Croissy Beaubourg, Frankrijk
Naam kind:	Chloé
Leeftijd:	15 jaar
Woonplaats, land:	Chessy, Frankrijk

Vind je je vaders werk leuk en kan je uitleggen waarom?
Ik vind mijn vaders werk leuk, omdat zijn bedrijf betrokken is bij de gezondheid van mensen. Het verzorgen van medische instrumenten voor tandartsen is erg belangrijk. Mijn vader, als kwaliteitsmanager, controleert of de producten voldoen aan de regelgeving.

Waarom is je vader goed in zijn werk?
Mijn vader is erg serieus en georganiseerd. Hij is nauwkeurig en heeft veel ervaring in zijn vakgebied. Hij is al 25 jaar betrokken bij kwaliteitsprocessen van producten.

Ben je al eens een keer op je vaders werk geweest?
Ja, ik heb er in februari een week stage gelopen.



Kan je uitleggen hoe het er uitziet en hoe het voor jou was?
De stage was een goede ervaring. Door mijn stage heb ik de kans gekregen om kennis te maken met verschillende afdelingen, zoals Marketing, R&D, IT, Sales, After Sales... Elke afdeling had voor mij tijd vrij gemaakt voor een kennismakingsgesprek en zij hebben mij uitleg gegeven over hun algemene werkzaamheden. Ik heb ook een aantal banen ontdekt waar ik geen weet van had dat die bestonden. Ik was vooral geïnteresseerd in de marketingactiviteiten. Ik heb geleerd hoe een bedrijf zichzelf en haar producten kan promoten d.m.v. reclame- en communicatie-uitingen. Ik was ook erg verbaasd over de IT afdeling.

Wat vind je het allerleukste aan je vader wat niemand op zijn kantoor van hem weet.
Niemand weet dat mijn vader een erg goede kok is.

Wat wil je later worden als je groot bent?
Ik wil advocaat worden.

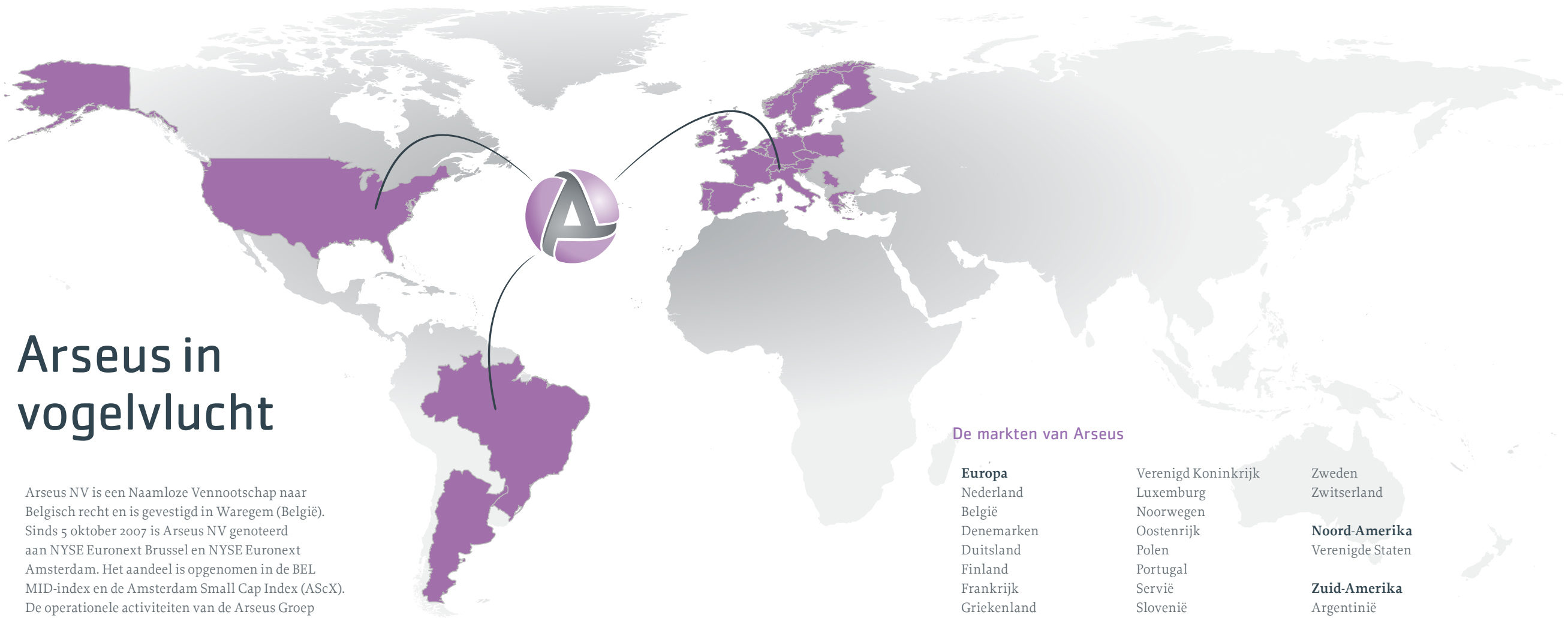
Dirk, Annelien en Seppe

Familiesituatie	
Naam ouder:	Dirk van der Heyden
Functie, divisie:	Sales Manager bij Arseus Medical
Plaats, land:	Bornem, België
Namen kinderen:	Annelien en Seppe
Leeftijd:	7 en 5 jaar
Land:	België

Kan je vertellen wat voor werk je vader doet?
Annelien: Papa verkoopt rolwagens.
Een paar jaar geleden gaf Annelien hier een ander antwoord op: iets voor zieke mensen.
Seppe: Papa maakt rolwagens.

Een tijd geleden ging Dirk zijn kinderen afhalen van de kinderclub.
Seppe: Papa, waarom ben je zo laat?
Dirk: Omdat ik tot laat moest werken.
Seppe: Oja, dan heb je zeker veel geld verdiend vandaag.





Arseus in vogelvlucht

Arseus NV is een Naamloze Vennootschap naar Belgisch recht en is gevestigd in Waregem (België). Sinds 5 oktober 2007 is Arseus NV genoteerd aan NYSE Euronext Brussel en NYSE Euronext Amsterdam. Het aandeel is opgenomen in de BEL MID-index en de Amsterdam Small Cap Index (AScX). De operationele activiteiten van de Arseus Groep worden aangestuurd vanuit de Nederlandse vennootschap Arseus BV. Het hoofdkantoor van Arseus BV is gevestigd in Rotterdam (Nederland). Arseus BV is een 100%-dochteronderneming van Arseus NV.

Arseus levert producten, diensten en totaaloplossingen met substantiële toegevoegde waarde aan professionals en instellingen in de gezondheidszorg in Europa, de Verenigde Staten, Brazilië en Argentinië. De activiteiten zijn onderverdeeld in vier divisies. Fagron is de wereldwijde marktleider in producten en concepten voor magistrale bereidingen. Arseus Dental levert tandheelkundige producten en concepten aan tandartsen en tandheelkundige laboratoria in de Benelux, Frankrijk, Duitsland en Zwitserland. Arseus Medical levert medische en chirurgische producten en concepten met toegevoegde waarde aan specialisten, rusthuizen, thuisverpleegkundigen en ziekenhuizen in de Benelux. Corilus levert ICT-totaaloplossingen voor medisch specialisten in België, Nederland

en Frankrijk. De klanten van Arseus kunnen worden gegroepeerd onder 'professionals in de gezondheidszorg', zoals apothekers, tandartsen, chirurgen, cardiologen, oogartsen, dierenartsen en verpleegkundigen.

Arseus wil een duurzame groei realiseren door haar leidende positie in geselecteerde segmenten van de professionele gezondheidszorg te behouden en verder uit te breiden via een actieve buy-and-build strategie. Arseus streeft naar een nummer 1-positie in elke markt of marktsegment waarin zij actief is.

In 2011 behaalde Arseus met 2.229 medewerkers in 24 landen in Europa, Noord- en Zuid-Amerika een omzet van 492,3 miljoen euro (+16,1% ten opzichte van 2010) en een REBITDA van 72,9 miljoen euro (+20,7%). De nettowinst steeg in 2011 met 25,2% naar 28,1 miljoen euro.

De markten van Arseus

Europa	Verenigd Koninkrijk	Zweden
Nederland	Luxemburg	Zwitserland
België	Noorwegen	
Denemarken	Oostenrijk	Noord-Amerika
Duitsland	Polen	Verenigde Staten
Finland	Portugal	
Frankrijk	Servië	Zuid-Amerika
Griekenland	Slovenië	Argentinië
Ierland	Spanje	Brazilië
Italië	Tsjechië	

Markttrends

De gezondheidszorg is een defensieve sector die vrij immuun is voor cyclische bewegingen. Iedereen wordt wel eens ziek en heeft dan zorg nodig. De toenemende vergrijzing, de substantiële stijging van het aantal chronisch zieke mensen, een groter bewustzijn rond medische behandelingen (zowel curatief als preventief) en een toenemende focus op esthetica zijn slechts enkele trends die bijdragen aan de voortdurende toename van de uitgaven voor gezondheidszorg. Aan de andere kant neemt de druk toe om de gezondheidszorg betaalbaar en toegankelijk te houden. Dit kan alleen door de zorg op een andere wijze in te richten. Steeds meer partijen in de gezondheidszorg, zoals Arseus, investeren daarom continu in innovatieve technologische oplossingen om de efficiëntie en doeltreffendheid te verbeteren.

Kerncijfers

Resultaten

	2011	2010	2009	2008	2007	2006
(x 1.000 euro)						
Netto-omzet	492.330	424.056	391.315	354.506	304.368	276.971
REBITDA ¹	72.928	60.412	52.668	47.589	41.404	35.881
EBITDA	60.788	48.689	42.525	39.303	35.665	26.805
EBIT	46.257	36.017	30.542	30.033	26.440	20.120
Nettowinst	28.140	22.479	19.639	14.900	16.260	12.123
Recurrente nettowinst ²	31.496	29.311	24.516	20.935	18.264	17.245
Brutomarge	49,2%	47,6%	47,5%	46,7%	47,0%	47,2%
REBITDA marge	14,8%	14,2%	13,5%	13,4%	13,6%	13,0%
EBITDA marge	12,3%	11,5%	10,9%	11,1%	11,7%	9,7%

Balans

	2011	2010	2009	2008	2007	2006
(x 1.000 euro)						
Balanstotaal	680.232	573.592	472.160	417.733	347.467	285.458
Eigen vermogen	220.452	208.122	196.352	185.530	178.225	100.812
Operationeel werkkapitaal ³	58.405	71.517	63.336	64.159	56.707	49.296
Netto operationele capex ⁴	17.330	19.159	16.332	19.157	14.349	5.137
Netto financiële schuld ⁵	188.557	166.089	113.923	104.391	50.560	103.174
Netto financiële schuld / geannualiseerde REBITDA	2,48	2,49	2,19	2,25	1,33	
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	30.082.477	29.995.199	30.214.757	30.680.209	26.548.780	25.000.00

Kasstroom

	2011	2010	2009	2008	2007	2006
(x 1.000 euro)						
Totale kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	72.147	42.126	39.496	27.741	27.100	17.570
Totale kasstroom uit investeringsactiviteiten	-62.353	-72.645	-32.184	-58.538	-21.722	-13.776
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	10.467	47.116	8.447	21.477	19.899	-5.946
Totale netto kasstromen van de periode	20.260	16.596	15.758	-9.320	25.277	-2.152

- 1 EBITDA voor corporate kosten en niet recurrent resultaat.
- 2 De nettowinst voor niet-recurrente elementen en herwaardering van financiële derivaten, gecorrigeerd voor belastingen op basis van de effectieve belastingvoet van de groep.
- 3 De som van voorraden en handelsvorderingen, verminderd met de handelsschulden.
- 4 De netto operationele capex wordt gedefinieerd als de verworven en geproduceerde vaste immateriële en materiële activa (exclusief acquisities), verminderd met de verkochte activa.
- 5 De som van langlopende en kortlopende financiële verplichtingen, verminderd met geldmiddelen (exclusief financiële instrumenten) en kasequivalenten.

Gegevens per aandeel

	2011	2010	2009	2008	2007	2006
(ineuro)						
Nettowinst	0,94	0,75	0,65	0,48	0,61	0,48
Recurrente nettowinst	1,05	0,98	0,81	0,68	0,69	0,69
Dividend	0,50	0,44	0,36	0,30	0,06	
Slotkoers (ultimo jaar)	11,03	11,38	8,05	6,25	9,25	
Marktkapitalisatie Arseus	344.322.274	355.000.477	251.120.724	194.969.506	288.554.869	

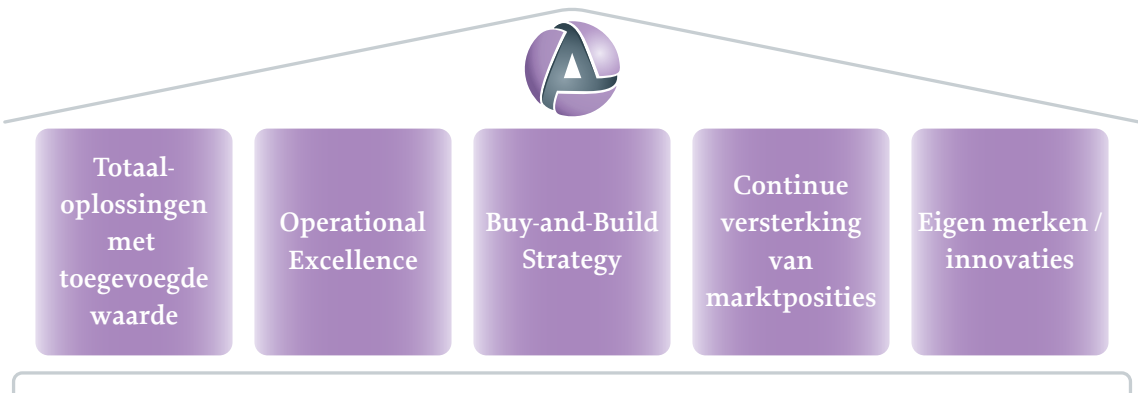
Werknemers

	2011	2010	2009	2008	2007	2006
FTE's per 31 december	2.229	1.887	1.655	1.607	1.348	1.230

Strategie

Arseus wil duurzame groei verwezenlijken door haar leidende positie in geselecteerde segmenten van de professionele gezondheidszorg te consolideren en verder uit te breiden via een actieve buy-and-build strategie.

De strategie van Arseus is gebaseerd op de volgende vijf pijlers



Totaaloplossingen met substantiële toegevoegde waarde

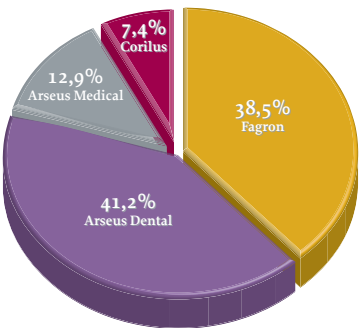
Arseus streeft ernaar haar klanten geïntegreerde innovatieve totaaloplossingen te leveren zodat zij zich volledig kunnen richten op hun meest elementaire taak: het leveren van de best mogelijke zorg aan hun patiënten. Dit hoge dienstenniveau bevordert de klanttevredenheid en klantbinding en resulteert in een grotere omzet per klant, terwijl de toegevoegde waarde van de aangeboden oplossingen de efficiëntie vergroot.

Zorginstellingen zijn op zoek naar antwoorden hoe de zorg beheersbaar en toegankelijk te houden. Aan de andere kant willen zij zich juist richten op hun meest elementaire taak: het welzijn van hun patiënten. Dit kan alleen door de zorg op een andere wijze in te richten. Met behulp van innovatieve totaaloplossingen en technologie is het mogelijk om de zorg dáár te brengen waar deze de grootste impact heeft op het leven en de gezondheid van mensen.

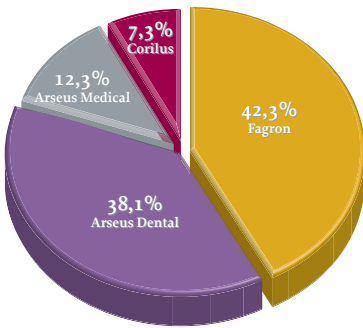
Operational excellence

Operational excellence is van groot belang voor het duurzaam creëren van waarde. Voor Arseus betekent operational excellence het continu optimaliseren van alle bedrijfsprocessen. Hierbij spelen innovatie, standaardisatie en integratie, proceskwaliteit, klantvriendelijkheid, informatiemanagement, efficiency en een voortdurende focus op haar klanten een belangrijke rol.

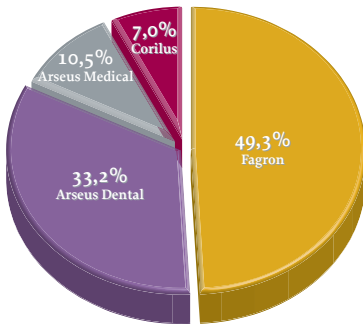
Door het combineren van activiteiten in meerdere marktsegmenten, het delen van best practices, marktgegevens en klantinzichten, versterkt door specifieke cross-selling mogelijkheden, kan Arseus haar klanten uitstekend bedienen en tevens groei stimuleren. Arseus is van mening dat operational excellence in alle bedrijfsprocessen de basis zal vormen voor een versterking van de concurrentiepositie en een verbetering van de winstgevendheid.



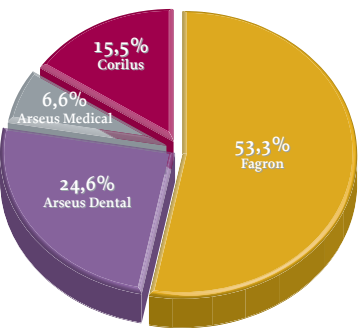
Omzet 2009



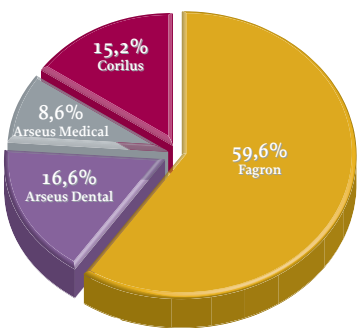
Omzet 2010



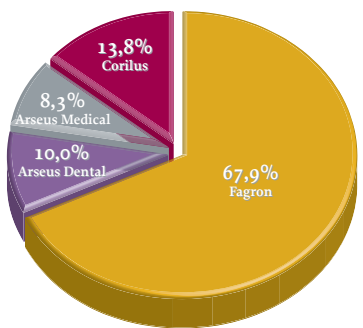
Omzet 2011



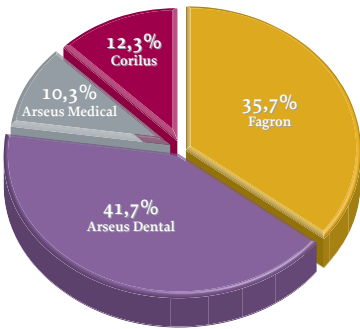
REBITDA 2009



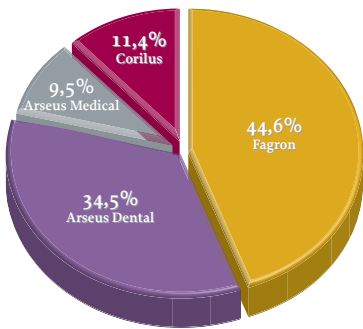
REBITDA 2010



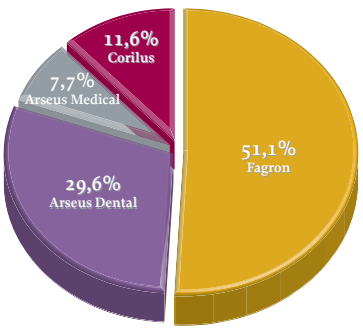
REBITDA 2011



FTE 2009



FTE 2010



FTE 2011

Buy-and-build strategie

Via een actieve buy-and-build strategie, ondersteund door een sterke organische groei, wil Arseus een leidende rol spelen in de consolidatie in geselecteerde segmenten van de professionele gezondheidszorg. Arseus heeft de ambitie om via deze strategie uit te groeien tot marktleider in de door haar geselecteerde segmenten en markten.

De afgelopen jaren heeft Arseus, na een uitgebreide operationele en financiële due diligence, bedrijven kunnen acquireren. Financiële discipline is hierbij van essentieel belang. Arseus schenkt veel aandacht aan het zoeken naar en het uitvoeren van dergelijke overnames, maar vooral ook aan een snelle integratie na de overname zodat de verworven expertise behouden blijft en de mogelijke synergievoordelen snel gerealiseerd kunnen worden.

In 2011 heeft Arseus belangrijke stappen gezet om het wereldwijde marktleiderschap van Fagron in de snelgroeiende niche markt van magistrale bereidingen versneld uit te bouwen. Als onderdeel van de buy-and-build strategie werden in 2011 het Braziliaanse Pharma Nostra, het Poolse Pharma Cosmetic en een Nederlandse bereidingsapotheek aangekocht. Daarnaast werd in Argentinië een greenfield opgestart en werd in Servië een partnership aangegaan. Corilus versterkte in 2011 haar marktpositie richting woonzorgcentra met de acquisitie van het Belgische CMS.

In 2012 zal Fagron haar wereldwijde marktleiderschap verder versterken via een actieve buy-and-build strategie, het opstarten van greenfields en een robuuste organische groei. De nadruk ligt op acquisities in Europa, Noord- en Zuid-Amerika. Voor Arseus Dental, Arseus Medical en Corilus worden add-on acquisities in bestaande markten overwogen zodra geschikte kansen zich voordoen.

Continue versterking van marktposities

Het is de doelstelling van Arseus om de bestaande activiteiten te consolideren en verder uit te breiden. Arseus streeft hierbij naar een nummer 1-positie in elk segment of markt waarin zij actief is. Een actieve buy-and-build strategie moet resulteren in een verdere versterking van de bestaande marktposities van Arseus Dental, Arseus Medical en Corilus, en de verdere geografische expansie van Fagron. Corilus zal haar strategie om de in België succesvolle softwaretoepassingen in andere Europese landen te introduceren ook in 2012 voortzetten.

De positionering van eigen merken

Arseus houdt de ontwikkelingen in de gezondheidszorg voortdurend in de gaten. Hierdoor is zij in staat om nieuwe producten en concepten te ontwikkelen die aansluiten op de wensen en behoeften in de markt. Steeds vaker worden deze producten en concepten als eigen merk op de markt geïntroduceerd.

Eigen merken hebben veel voordelen ten opzichte van distributies. Hierbij kan gedacht worden aan het creëren van merkwaarde, hogere winstmarges, vrijheid met betrekking tot het bepalen van de verpakking van een product, het creëren van klantenbinding en het verstevigen van de positie van Arseus. In 2011 behaalde Arseus circa 70% van haar omzet uit eigen merken en zelf ontwikkelde concepten en oplossingen.

Financiering van de groei

Arseus heeft de beschikking over kredietfaciliteiten met een totale omvang van 300 miljoen euro en een looptijd tot 31 augustus 2012. Het belangrijkste financiële covenant van de kredietfaciliteiten is gebaseerd op een netto financiële schuld / REBITDA-ratio van maximaal 3,25. Het syndicaat van banken voor de kredietfaciliteiten bestaat uit ING (de coördinator en agent), KBC, BNP Paribas Fortis, Commerzbank en Dexia.

Ultimo 2011 bedroeg de netto financiële schuld / REBITDA-ratio 2,48 en voldeed daarmee ruimschoots aan de in de kredietovereenkomst overeengekomen voorwaarde van een schuldratio van maximaal 3,25. Naast een solide balans heeft Arseus dus voldoende financiële slagkracht om haar ambitieuze buy-and-build strategie, vooral bij Fagron, uit te voeren.

Verdere groei in 2012

Naar de huidige inzichten en uitgaande van de bestaande portfolio van Arseus, verwacht de directie van Arseus voor geheel 2012 een gezonde organische groei en een rentabiliteit die naar verwachting wederom sneller zal groeien dan de omzetgroei.



Jeroen, Tias, Loor, Imme en Mado

Familiesituatie

Naam ouder:	Jeroen Donkers
Functie, divisie:	Marketing Manager bij Arseus Medical
Plaats, land:	Bornem, België
Namen kinderen:	Tias, Loor, Imme en Mado
Leeftijd:	3, 4, 6 en 7 jaar
Woonplaats, land:	Edegem, België

Vind je je vaders werk leuk en kan je uitleggen waarom?

Tias: Ja, omdat papa het leuk vindt.

Loor: Ja, omdat hij dan blij is.

Imme: Ja, omdat euh euh.....

Mado: Soms niet, omdat hij soms laat thuis is.

Waarom is je vader goed in zijn werk?

Tias: Omdat hij papa is.

Loor: Omdat hij goed kan werken.

Imme: Omdat hij het zo goed kan.

Mado: Omdat hij die dingen goed kan die zijn baas zegt.

Wat vind je het allerleukste aan je vader wat niemand op zijn kantoor van hem weet.

Tias: Met papa rollebollen.

Loor: Papa kan goed rijden.

Imme: Dat hij mee op de trampoline springt.

Mado: Ik vind alles leuk aan papa.

Wat wil je later worden als je groot bent?

Tias: Een echte werkman.

Loor: Mega Mindy

Imme: Paardrijder

Mado: Jockey

Ben je al eens een keer op je vaders werk geweest?

Tias: Neen

Loor: Ja

Imme: Ja

Mado: Ja

Kan je uitleggen hoe het er uitziet en hoe het voor jou was?

Loor: We (mijn twee zussen en ik) konden er verstoppertje spelen.

Imme: Er stonden grijze tafels en grijze muren en we hebben er gefeest en op het springkasteel gesprongen.

Mado: Het was een bureau met tafels en stoelen en pennen en computers.

One-stop-shop
for **pharmaceutical**
compounding



Kernpunten

- Omzet stijgt met 35,5% naar 242,9 miljoen euro
- Organische omzetgroei van 6,3%
- REBITDA stijgt met 37,5% naar 49,5 miljoen euro
- Verwerving marktleiderschap in Brazilië door de overname van Pharma Nostra
- Verwerving marktleiderschap in Polen door de overname van Pharma Cosmetic
- Overname van Pharma Assist, een Nederlandse bereidingsapotheek
- Introductie van het unieke business model van Fagron in Argentinië en Servië

	2011	2010	Evolutie
(x 1.000 euro)			
Omzet	242.938	179.339	+35,5%
REBITDA	49.503	36.012	+37,5%
REBITDA marge	20,4%	20,1%	
FTE's	1.115,2	823,7	

Verdere versterking van het marktleiderschap van Fagron

2011 was in alle opzichten een uitstekend jaar voor Fagron. De omzet groeide met 35,5% (37,4% tegen constante wisselkoersen) naar 242,9 miljoen euro, terwijl de REBITDA met 37,5% steeg naar 49,5 miljoen euro. De organische omzetgroei bedroeg 6,3% (7,8% tegen constante wisselkoersen). De continu sterke resultaten zijn een bevestiging van het succes van de strategie van Fagron welke gericht is op het wereldwijd revitaliseren van magistrale bereidingen. 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.



In 2011 heeft Fagron de Fagron Academy opgericht. De Fagron Academy heeft als doel om voorschrijvers en apothekers te informeren over het nut en het belang van magistrale receptuur voor hun patiënten. Er worden tevens trainingen aan apothekers aangeboden om zich verder te bekwamen in het magistraal bereiden van tailor-made medicatie. De Fagron Academy zal in 2012 wereldwijd worden geïntroduceerd.

Net zoals in 2010 zijn ook in 2011 belangrijke stappen gezet in de strategie om het wereldwijde marktleiderschap van Fagron in de snelgroeiende niche markt van magistrale bereidingen verder uit te bouwen. Na de overname van het Braziliaanse Pharma Nostra, de aankoop van een gespecialiseerde Nederlandse bereidingsapotheek, het opstarten van een greenfield in Argentinië, het aangaan van een partnership in Servië en de overname van het Poolse Pharma Cosmetic, is Fagron thans actief in 24 landen in Europa, Noord-Amerika en Zuid-Amerika. Vanwege het uitstekende trackrecord en de kwaliteit van de organisatie en haar medewerkers, is Fagron in staat om acquisities snel en soepel te integreren. Hierbij wordt nadrukkelijk gekeken naar de aanwezige synergie- en schaalvoordelen.

In 2012 wil Fagron haar wereldwijde marktleiderschap verder versterken via een actieve buy-and-build strategie, het opstarten van greenfields en een robuuste organische groei. De nadruk ligt op acquisities in de continenten waar Fagron al actief is.



Clean room van Fagron

Wat is een magistrale bereiding?

Een magistrale bereiding is een in de apotheek op voorschrift van een arts bereid geneesmiddel. Dit betreft veelal geneesmiddelen waarvoor geen handelsproduct beschikbaar is, maar waar in de medische praktijk wel behoefte aan is. Het bereiden van geneesmiddelen door de apotheker is onmisbaar om de patiënt tijdig van tailor-made medicatie te kunnen voorzien.

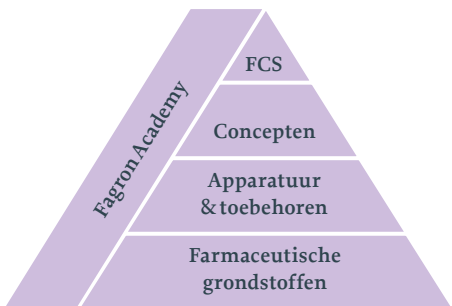
Regelmatig blijkt dat een handelspreparaat niet de gewenste dosering bevat of samenstelling heeft, of dat de beschikbare toedieningsvorm ongeschikt is. Daarnaast worden regelmatig geneesmiddelen uit de handel genomen omdat fabrikanten kleinschalige producten onvoldoende rendabel vinden. In dit soort situaties biedt een magistrale bereiding, in de vorm van een tailor-made bereiding, een oplossing voor de patiënt.

Niet elke apotheek bereidt meer zelf. Uit kostenoverwegingen en vanwege de toenemende regelgeving bundelen sommige apotheken hun bereidingsactiviteiten. De afgelopen jaren zijn in Europa bereidingsapotheken opgezet die zich bezighouden met eigen bereidingen ten dienste van meerdere apotheken.

Van lokale speler tot marktleider en consolidator in de markt van magistrale bereidingen

Fagron is in 1990 door Ger van Jeveren, de huidige CEO van Fagron en Arseus, in Rotterdam (Nederland) opgericht. Door een voortdurende focus op innovatie, kwaliteit en oplossingsgerichtheid, heeft Van Jeveren Fagron naar een leidende marktpositie in Nederland gebracht in het segment van de magistrale bereidingen. Ook na de verkoop van Fagron in 2000 heeft Van Jeveren de verdere ontwikkeling en internationale groei gestuurd met als resultaat dat Fagron thans de wereldwijde marktleider is en actief is in 24 landen in Europa, Noord-Amerika en Zuid-Amerika. Het marktleiderschap biedt grote concurrentievoordelen zoals de centrale inkoop van grondstoffen, de optimale inzet van productiefaciliteiten en de mogelijkheid om succesvolle producten internationaal uit te rollen.

Een uniek business model



In slechts 20 jaar heeft Fagron zich ontwikkeld van een lokale speler tot de enige multinationale one-stop-shop voor magistrale bereidingen met een uniek business model. Het business model is hierboven gesimplificeerd weergegeven.

Farmaceutische grondstoffen

In alle landen waarin Fagron actief is, worden kwalitatief hoogwaardige farmaceutische grondstoffen aangeboden aan (ziekenhuis)apotheken en aan de farmaceutische, nutraceutische, veterinaire en cosmetische industrie.



Fagron CapsiCards Systeem

Het productaanbod van Fagron omvat meer dan 2.000 farmaceutische grondstoffen die in bulk worden ingekocht bij geselecteerde en gekwalificeerde fabrikanten die voldoen aan strenge kwaliteitsnormen. Alle ingekochte grondstoffen dienen een ingangs- en kwaliteitscontrole volgens de meest recente farmacopees te doorlopen. In de clean rooms van Fagron worden de farmaceutische grondstoffen geconditioneerd in circa 6.500 uiteenlopende verpakkingsvormen die onder de Fagron merknaam worden verkocht aan (ziekenhuis) apotheken en aan industriële klanten.

Voorbeelden van farmaceutische grondstoffen die door Fagron worden aangeboden zijn onder meer aminozuren, antibiotica, corticosteroïden, hulpstoffen, voedseladditieven, hormonen, mineralen, oliën en vetten, opiaten, vitaminen, alcohol en kruiden.

Apparaten, instrumenten en toebehoren

Het productaanbod van Fagron bevat alle apparaten, instrumenten en toebehoren die apothekers gebruiken bij het in de apotheek bereiden van geneesmiddelen. Denk hierbij aan weegschalen, vijzels, zalfmolens, verpakkingsapparatuur en verpakkingsmaterialen (flessen, flacons, doordrukstrips, verpakkingsdoosjes, etc.). De strategie van Fagron is erop gericht om deze producten in toenemende mate onder de Fagron merknaam op de markt te introduceren. In 2011 werden hiertoe onder meer Fagron Imprinta en het Fagron CapsiCards Systeem geïntroduceerd.



Fagron Derma Concept

Fagron Imprinta geeft apothekers de mogelijkheid om via een gebruiksvriendelijke webshop verpakkingsmaterialen, etiketten en bijsluiters voor magistrale bereidingen te ontwikkelen, te personaliseren en te bestellen. Dit in België ontwikkelde concept zal in 2012 in andere Europese landen worden geïntroduceerd.

Het Fagron CapsiCards Systeem biedt (ziekenhuis) apotheken de mogelijkheid om capsules eenvoudig, snel en hygiënisch te vullen. Het CapsiCards Systeem bestaat uit een capsuleerapparaat en capsicards. In de capsicards zitten 50 of 60 lege capsules. Met het capsuleerapparaat is het mogelijk om 100 of 120 capsules eenvoudig en snel te vullen. Het in Duitsland ontwikkelde Fagron CapsiCards Systeem is begin 2012 in Europa en de Verenigde Staten geïntroduceerd.

Concepten

De 100 apothekers van Fagron ontwikkelen, meestal in samenwerking met universiteiten, voorschrijvers en apothekers, formuleringen voor magistrale bereidingen. Fagron levert ook halffabricaten voor magistrale bereidingen zoals aqua purificata, basisoplossingen, poedermengsels, crème- en zalfbasisen en vehicles. Daarnaast ontwikkelt Fagron innovatieve concepten en oplossingen die aansluiten bij de specifieke en individuele wensen van (ziekenhuis)apotheken voor het bereiden van magistrale bereidingen.

Fagron heeft een uniek assortiment van ruim 70 verschillende basiscrèmes en basiszalfen. Ieder product

uit het assortiment kent specifieke eigenschappen en heeft meerwaarde. Op verzoek van dermatologen en apothekers heeft Fagron Nederland een totaaloplossing voor maatwerk in huidadvies ontwikkeld, het Fagron Derma Concept. Het Fagron Derma Concept is eerst in Nederland geïntroduceerd. In 2010 is het Fagron Derma Concept met succes in België, Frankrijk en Duitsland geïntroduceerd. Het is de bedoeling om het Fagron Derma Concept in 2012 in andere Europese landen, en mogelijk daarbuiten, te introduceren.

Fagron Compounding Services

Uit kostenoverwegingen en vanwege de toenemende regelgeving is het niet voor elke apotheker meer haalbaar om in de eigen apotheek te bereiden. In Nederland heeft Fagron sinds een aantal jaren een uitgebreid aanbod van magistraal bereide geneesmiddelen die worden geleverd aan (ziekenhuis)apotheken. In 2011 is Fagron Compounding Services ook in een aantal andere Europese landen geïntroduceerd. Fagron zal haar strategie om Fagron Compounding Services in andere landen te introduceren in 2012 continueren.

Opening nieuwe hoofdkantoor en distributiecentrum van Fagron Nederland

In 2009 is besloten om een nieuw hoofdkantoor en distributiecentrum voor Fagron Nederland te bouwen. Na een intensief voortraject is op 30 maart 2011



Fagron Nederland

officieel gestart met de bouw van het nieuwe gebouw. Conform planning is het gebouw in oktober 2011 opgeleverd. Het laatste kwartaal van 2011 stond in het teken van het interieur en het plaatsen van een robot in het distributiecentrum. Begin 2012 hebben de circa 70 medewerkers van Fagron hun intrek genomen in het moderne en milieuvriendelijke gebouw langs de A20 bij Rotterdam.

Versterking marktleiderschap in Nederland door de overname van Pharma Assist

In juni 2011 heeft Fagron een overeenkomst getekend voor de overname van Pharma Assist, een Nederlandse bereidingsapotheek. Pharma Assist is gespecialiseerd in het bereiden van tailor-made aseptische en risico-volle geneesmiddelen voor individuele patiënten.

Pharma Assist (www.pharma-assist.nl) is in 2006 opgericht door de heren Schootstra en Van den Berg, de verkopers. Het hoofdkantoor en de GMP-productiefaciliteiten van Pharma Assist zijn gevestigd in Hoogeveen (Nederland). Pharma Assist heeft 18 medewerkers.



Preparatie van de elastomeerpomp



Bereidingsvoorschrift risicovolle bereiding

Marktleiderschap in grootste bereidingsmarkt ter wereld door de overname van het Braziliaanse Pharma Nostra

Na de acquisitie in december 2010 van het Braziliaanse DEG, heeft Fagron in juli 2011 een overeenkomst getekend voor de acquisitie van het Braziliaanse Pharma Nostra, een toonaangevende leverancier van farmaceutische grondstoffen voor eigen bereidingen aan apotheken in Brazilië. Het in 2000 opgerichte Pharma Nostra (www.pharmanostra.com.br) is marktleider in Brazilië. In 2011 behaalde Pharma Nostra met 300 medewerkers een omzet van circa 46 miljoen euro. Circa 75% van de omzet is afkomstig van de verkoop van farmaceutische grondstoffen aan bereidingsapotheken. Industriële verkopen dragen voor circa 25% bij aan de omzet. Pharma Nostra heeft vestigingen in Rio de Janeiro, Anápolis en Campinas (nabij São Paulo). De door de ANVISA (Agência Nacional de Vigilância Sanitária) goedgekeurde GMP-productiefaciliteiten zijn gevestigd in Anápolis.

De overname van Pharma Nostra stelt Fagron in staat om duidelijke voordelen te behalen, niet alleen op het gebied van inkoop, analyse en productie, maar ook op het gebied van productassortiment en sales en marketing. Vanwege het uitstekende trackrecord en de kwaliteit van de organisatie van zowel Pharma Nostra als van Fagron, verwacht Fagron, net zoals bij DEG, een snelle en soepele integratie.

Over de Braziliaanse markt

In Brazilië heeft de patiënt veel keuzevrijheid waardoor deze sneller geneigd is om te kiezen voor een tailor-made magistrale bereiding welke vrijwel altijd minder bijwerkingen heeft en daardoor een waardevol alternatief is. Mede hierdoor is Brazilië met afstand de grootste markt voor magistrale bereidingen ter wereld.

In Brazilië zijn er naast 25.000 gewone apotheken ook circa 7.000 bereidingsapotheken. Deze Farmácia de Manipulação zijn gespecialiseerd in het bereiden van tailor-made medicatie voor patiënten. De bereidingsapotheken bieden een uniek concept waarbij het directe contact tussen de apotheker en de voorschrijver over de mogelijkheden van en ontwikkelingen in tailor-made medicatie een belangrijke rol spelen. De bereidingsapotheken in Brazilië hebben een zeer hoog kennis- en kwaliteitsniveau.

Marktleiderschap in Polen door de overname van Pharma Cosmetic

In december 2011 heeft Fagron een overeenkomst getekend voor de overname van het Poolse Pharma Cosmetic, een toonaangevende leverancier van farmaceutische grondstoffen voor eigen bereidingen aan apotheken in Polen. Pharma Cosmetic is de marktleider in Polen.

Pharma Cosmetic (www.pharma-cosmetic.com.pl) is in 1991 opgericht door de familie Adamowicz, de huidige verkopers. In 2011 heeft Pharma Cosmetic met 64 medewerkers een omzet van circa 7,5 miljoen euro behaald. De omzet wordt gerealiseerd door de verkoop van farmaceutische grondstoffen aan circa 13.000 apotheken en farmaceutische groothandels in Polen. Het hoofdkantoor, het magazijn en de GMP-productiefaciliteiten van Pharma Cosmetic zijn gevestigd op een centraal gelegen A-locatie in Krakau. Pharma Cosmetic heeft de afgelopen jaren diverse prijzen gewonnen voor het hoge kwaliteitsniveau van hun producten.

Vanwege het uitstekende trackrecord en de kwaliteit van de organisatie van zowel Pharma Cosmetic als van Fagron, wordt een snelle en soepele integratie verwacht. Pharma Cosmetic is vanaf 1 januari 2012 geconsolideerd.



Pharma Cosmetic



Pharma Nostra

Dina en Thibau

Familiesituatie

Naam ouder:	Dina De Haeck
Functie, divisie:	COO bij Arseus Medical en Arseus Dental Solutions
Plaats, land:	Waregem, België
Naam kind:	Thibau Pauwels
Leeftijd:	2 jaar
Woonplaats, land:	Puurs, België

Thibau kan pas enkele woordjes zeggen, dus we hebben het gewoon geprobeerd (met vertaling)...

Vind je je moeders werk leuk en kan je uitleggen waarom?

Jaaaaaaaaaaaaaa.

Waarom is je moeder goed in haar werk?

Elke week koopt mijn moeder appa (appelsap) voor mij. Het is nooit op en altijd (minimaal) op voorraad!

Ben je al eens een keer op je moeders werk geweest?

Nee.

Voem Voem (Mama heeft een nieuwe auto).

Wat vind je het allerleukste aan je moeder wat niemand op haar kantoor van haar weet.

Dikke kus (ze is mijn moeder).

Wat wil je later worden als je groot bent?

Pie Paa (Brandweerman?).

The preeminent partner
in **innovative**
solutions to all
professionals in the
dental market



Kernpunten

- Omzet 1,1% gestegen naar 163,2 miljoen euro (organische groei: -1,4%)
- REBITDA met 27,3% gedaald naar 7,3 miljoen euro
- Duidelijke segmentering naar klantdoelgroepen
- Focus op het aanbieden van geïntegreerde totaaloplossingen met substantiële toegevoegde waarde

	2011	2010	Evolutie
(x 1.000 euro)			
Omzet	163.224	161.457	+1,1%
REBITDA	7.287	10.025	-27,3%
REBITDA marge	4,5%	6,2%	
FTE's	646,0	636,6	

Algemeen

Arseus Dental streeft ernaar om innovatieve, geïntegreerde oplossingen, technologieën en diensten voor tandartspraktijken en tandtechnische laboratoria aan te bieden in Europa. Arseus Dental heeft als doel de preferente partner te zijn door zelf innovatieve oplossingen te ontwikkelen en aan te bieden aan alle professionals in de dentale markt.

Deze oplossingen hebben als doel om de efficiëntie te verhogen, de kwaliteit te verbeteren, terwijl ze tegelijkertijd de complexiteit en de kosten verlagen. Samen met Arseus Dental kunnen tandartsen en tandtechnische laboratoria hun professionaliteit verhogen en meer aandacht schenken aan hun patiënten.

Met sterke huismerken, exclusieve distributieovereenkomsten en nieuwe diensten onderscheidt Arseus Dental zich van de concurrentie. De afgelopen jaren heeft Arseus Dental zich stevig verankerd op de Belgische, Nederlandse, Franse, Duitse en Zwitserse dentale markt. Het aanbod van premiummerken, eigen merken en private labels is rondt indrukwekkend.

In 2011 is de omzet van Arseus Dental met 1,1% gestegen naar 163,2 miljoen euro. De organische omzetgroei was -1,4%. De REBITDA-marge daalde met 1,7 procentpunt in vergelijking met 2010.

De activiteiten van Arseus Dental

Om de impact te vergroten, de efficiëntie te verbeteren en de klantgerichtheid te versterken, is Arseus Dental onderverdeeld in drie gefocuste activiteiten: Arseus Dental Solutions, Arseus Dental Lab en Arseus Dental Technologies.

Arseus Dental Solutions

Arseus Dental Solutions levert geïntegreerde totaaloplossingen, innovatieve producten en diensten voor workflow- en praktijkmanagement, digitale beeldvormingsapparatuur en hygiëne management aan tandartspraktijken.

Arseus Dental Solutions heeft een moeilijk jaar achter de rug. Om de business opnieuw op een performant groeitraject te brengen, werden in de loop van 2011 betere operationele structuren geïmplementeerd, werd het productaanbod geoptimaliseerd en zijn managementwissels in België, Duitsland en Frankrijk doorgevoerd. Bovendien werden een aantal trajecten opgestart om de service, kwaliteit en klantgerichtheid verder te verbeteren. Deze initiatieven hebben geresulteerd in een mooie omzetgroei in het vierde kwartaal van 2011. Naar verwachting zal deze tendens zich in 2012 voortzetten.

Technologische, sociologische en economische drivers bepalen het succes van de Cone Beam CT

Radiologie in de dentale sector is de afgelopen 15 jaar sterk gegroeid. Deze groei werd voor het grootste deel veroorzaakt door de toenemende digitalisering van beeldvormingapparatuur. Vroeger had de tandarts



Owandy's I-Max Touch 3D

een aparte donkere kamer en veel tijd nodig om foto's te ontwikkelen. Tegenwoordig gebeurt dit alles in de praktijkruimte in het bijzijn van de patiënt. Onmiddellijke beeldvorming, minder stralingsdosis voor de patiënt en een veel betere beeldkwaliteit, zorgen ervoor dat er tegenwoordig bijna geen analoge toestellen meer in West-Europa verkocht worden. Digitale beeldvorming heeft haar intrede gedaan!

Cone Beam CT technologie (CBCT) is de laatste innovatie binnen digitale beeldvorming. De techniek werd eind vorige eeuw ontwikkeld als vervanging voor een klassieke medische CT scan van de mond. Technologische, sociologische en economische drivers spelen een belangrijke rol.

Technologisch is het nemen van een Cone Beam CT scan tot 100x minder stralingsbelastend voor een patiënt dan een klassieke CT scan, wat de patiënt blootstelt aan een veel lagere stralingsdosis, in lijn met het 'ALARA' beginsel (as low as reasonably achievable = zo laag als redelijkerwijze bereikbaar is). De resolutie van CBCT is ook een stuk beter. Tandartsen en specialisten ontdekken de kracht van de 3de dimensie die tot nu toe onbereikbaar was in de privé praktijk. Vooral kleine chirurgie, het plaatsen van implantaten, de cephalometrische analyse door orthodontisten en het visualiseren van de sinusregio voor neus-keel-oor specialisten is sterk groeiend. Cone Beam CT zorgt

voor een schat aan nuttige informatie in 3D die het een specialist toelaat om uitstekend voorbereid een behandeling uit te voeren. Doordat de specialist het probleem juist en zeer precies kan inschatten, kan hij zijn werk naar een hoger niveau tillen.

Sociologisch gezien wil de patiënt sneller geholpen worden en wil daarnaast steeds minder tijd besteden aan diagnostische behandelingen. Twee tot drie vervolgspraken en een trip naar het ziekenhuis voor een CT scan worden als zeer vervelend ervaren.

Economisch zien we dat zowel binnen de dentale als de medische sector "in-house" diagnoses meer en meer aan populariteit winnen. Waarom patiënten doorsturen naar een ziekenhuis wanneer dezelfde opname onmiddellijk in de tandartspraktijk gemaakt kan worden?

Op korte termijn zullen het vooral de specialisaties binnen de tandheelkunde zijn die investeren in Cone Beam CT. Stomatologen en parodontologen willen hun implantaatplaatsing verder perfectioneren. Endodontisten zien een hoge resolutie opname van de verschillende kanalen van een tand als absolute meerwaarde. Orthodontisten kiezen voor een groot opnameveld en vinden resolutie minder belangrijk. Zij willen hun cephalometrische analyse revolutioneren met zich op de derde dimensie te focussen.

Op lange termijn zal de 3D technologie de volledige extraorale en zelfs intraorale beeldvorming bij de tandarts vervangen. De fabrikanten werken verder



AHC (Arseus Hygiëne Concept): sterilisatie, corrosie preventie, voorraadbeheer, opslag (Tray/Tub en Pegasus)

aan het verminderen van de stralingsdosis en het verbeteren van de diagnostische beeldkwaliteit. Door de daling van de prijs wordt de technologie meer en meer betaalbaar voor de tandartspraktijk. Arseus Dental Solutions heeft met Soredex en het eigen merk Julie Owandy twee wereldspelers van formaat in de Cone Beam CT technologie.

Arseus Dental Solutions introduceert oplossing voor hygiëmanagement en traceerbaarheid binnen tandartspraktijken

Zoals in vele medische sectoren zien we in de tandartspraktijk een toenemende behoefte aan oplossingen voor het beheren van de praktijk conform de hygiënenormen en eisen. Arseus Dental Solutions introduceert daarvoor een totaaloplossing voor hygiëmanagement. Deze oplossing omvat een uniek ontwikkelde inrichting voor hygiëne-werkflow, toestellen voor hygiëne en sterilisatie met automatische procesdocumentatie en een volledige software- en IT oplossing voor traceerbaarheid van de chirurgische sets en steriele materialen. Deze biedt de tandarts de mogelijkheid om vereenvoudigd en efficiënt een consistent hygiënebeleid te voeren in de praktijk.

Arseus Dental Lab

Arseus Dental Lab levert innovatieve oplossingen voor tandtechnische laboratoria. Arseus Dental Lab positioneert zich als leidende speler in de markt van de tandtechnische en tandprothetische labo's. Het dienstenaanbod van Arseus Dental Lab is zeer uitgebreid en compleet en bevat tanden, benodigdheden, materieel, meubels en CAD/CAM oplossingen. Men kan dus rustig Arseus Dental Lab als een totaalaanbieder beschouwen binnen deze sector.

Arseus Dental Lab kende een gezonde interne groei in 2011. Deze groei komt voornamelijk uit de vernieuwende domeinen van de sector zoals CAD/CAM en milling units. Begin 2011 werd het productaanbod van Ceka-Preciline® attachments op wereldvlak verder uitgebreid en werd het eigen kwaliteitsmerk Selexion® in Europa geïntroduceerd.



Novux® CAD/CAM Center in Waregem, België

Selexion® bevat een ruim gamma aan producten die dagelijks door tandtechnische laboratoria worden gebruikt. Onder de naam Novux® heeft Arseus Dental Lab in 2011 een onderscheidend CAD/CAM-concept voor tandtechnische laboratoria geïntroduceerd. Ceka-Preciline®, Selexion® en Novux® zijn eigen merken van Arseus Dental Lab.

Selexion®, het eigen label van Arseus Dental voor tandtechnische laboratoria

Begin 2011 heeft Arseus Dental Lab met succes het eigen label Selexion® in België, Nederland en Frankrijk en via verdelers in enkele andere Europese landen geïntroduceerd. Selexion® bevat een compleet gamma aan verbruiksgoederen die dagelijks door tandtechnische laboratoria worden gebruikt. Alle producten binnen het volledige Selexion® productportfolio worden geselecteerd op basis van een tiental basiscriteria, waaronder toegevoegde waarde voor tandtechnische laboratoria, fabrikanteigenheid, kwaliteit, etc. Tijdens de Internationale Dental Schau (IDS) in maart 2011 in Keulen heeft Arseus Dental Lab het productaanbod van Selexion® ook aan zijn exportklanten geïntroduceerd.

CAD/CAM-technologie

Een steeds belangrijker wordende ontwikkeling in de tandtechniek is de groeiende invloed van CAD/CAM-technologie bij de fabricage van kronen, bruggen en steggen op implantaten. Bij deze technologie worden vormen via een lasermeting in de computer vastgelegd. Vervolgens wordt het digitale bouwmodel computerondersteund verder ontworpen (CAD) en geproduceerd (CAM). De CAD/CAM brug, kroon of steg wordt daarna gefreesd uit een blok monochromatisch keramiek en/of andere materialen zoals CoCr, Titaan, etc. Tandtechnici in Europa werken steeds vaker via digitale technieken.

Novux®, een totaalconcept voor alle toepassingen in de dentale CAD/CAM wereld

Voor sommige tandtechnische laboratoria is de vervaardiging van implantaat suprastructuren een routineklus geworden. Voor anderen is het vaak nog een hele opdracht en een zoektocht naar het juiste ontwerp, de juiste materialen en de juiste apparatuur. In alle gevallen echter blijft het vaak een hele klus om een goed passende structuur te vervaardigen die voldoet aan de wensen van zowel de tandarts als van de patiënt.

In 2011 heeft Arseus Dental Lab het unieke totaalconcept Novux® in Europa geïntroduceerd. Novux®



Opleidingscentrum voor Arseus Dental Lab en Ceka-Preciline® in Waregem, België

is een totale CAD/CAM oplossing die tandtechnische laboratoria de grootst mogelijke flexibiliteit geeft. Voor zowel tandtechnische laboratoria die zelf scannen en modelleren als voor tandtechnici die het hele proces of delen ervan uitbesteden aan scanningcentra is Novux® de ideale maatwerkoplossing. Met het Novux®concept kunnen tandtechnische laboratoria onder alle omstandigheden eenvoudig en snel implantaat suprastructuren en kroon- en brugwerk van uitstekende kwaliteit maken.

Arseus Dental Lab installeert CAD/CAM-software en verzorgt de opleidingen in alle Tandtechnische Scholen in Vlaanderen

In 2011 heeft Arseus Dental Lab, in nauwe samenwerking met Amann Girrbach, op alle Vlaamse tandtechnische scholen de CAD/CAM-software Ceramill geïnstalleerd. Tevens kregen de docenten van de tandtechnische scholen Vesalius Oostende, Syntra Vlaanderen en Stella Maris Antwerpen een tweedaagse cursus in het opleidingscentrum van Arseus Dental Lab in Waregem (België). Elke tandtechnische school kreeg op hun pc's de gebruiksvriendelijke Ceramill software ter beschikking. Arseus Dental Lab zal de docenten van de tandtechnische scholen in Vlaanderen in de toekomst ook blijven ondersteunen en bij nieuwe ontwikkelingen de nodige bijscholingen aanbieden.

Introductie van de oplossing van Sensable in Europa

In december 2011 heeft Arseus Dental Lab een distributieovereenkomst gesloten om de Sensable oplossing, bestaande uit een software en een hardware component, van Sensable Technologies in Nederland, België, Frankrijk en het Verenigd Koninkrijk te introduceren en te vermarkten.

De Sensable software biedt een gebruikersvriendelijke omgeving waarin de tandtechnische ontwerper snel verschillende producten kan creëren. De oplossing van Sensable is vooral uitgevonden om eenvoudig gedeeltelijke frameprothesen te maken. Naast de innovatieve software is er ook nog een uitstekende

hardwarecomponent, de Haptic Device. Dit apparaat is een robotarm die werkt als een menselijke schouder en arm en die in alle richtingen kan bewegen. Een gebruiker die het apparaat vasthoudt en gebruikt bij het ontwerpen, kan daadwerkelijk voelen wat er op het scherm wordt getoond. Zo kan digitale was worden gemanipuleerd door deze te vormen en te snijden en door was toe te voegen en weg te halen, vergelijkbaar met de traditionele manier van werken van een technicus.

Arseus Dental Technologies

Arseus Dental Technologies is bekend voor oplossingen voor digitale tandheelkundige beeldvorming en het ontwikkelen van software voor beeldvorming en dentaal praktijkmanagement. De in Frankrijk gevestigde dochteronderneming Julie Owandy ontwikkelt, produceert en assembleert een volledige eigen range aan extraorale beeldvormingapparatuur voor tandartsen, zoals panoramische 2D en 3D units alsook intraorale digitale sensors en camera's en alle bijhorende beeldvisualisatiesoftware. Daarnaast heeft Julie Owandy in Frankrijk met ongeveer 35% van de tandartsen een zeer belangrijk klantenbestand in de software voor praktijkbeheer van tandartsen met de Julie software. Het in Zwitserland gevestigde Hader is actief in het segment van orthopedische instrumenten, hoorapparaten, MedTech-tandheelkunde en andere precisiecomponenten voor de dentale en medische orthopedische industrie.



I-Max 3D Touchscreen console

Arseus Dental Technologies heeft in 2011 een mooie organische groei behaald. De groei van Julie Owandy werd gestuwd door de introductie van de I-Max Touch 3D (digitale 3-dimensionale dentale beeldvormingapparatuur) en door de verdere versterking van het marktleiderschap in Frankrijk van Julie, de software voor tandartsen. Hader was in 2011 succesvol met het ontwikkelen en op de markt introduceren van orthopedische en dentale concepten.

Technologische innovaties van Julie Owandy veroveren Zuid-Amerika

Zuid-Amerika is ook voor Arseus Dental Technologies een groeiregio. Sinds begin 2000 verkoopt Julie Owandy haar zelfontwikkelde beeldvormingapparatuur en toebehoren in Brazilië, Argentinië, Chili en Colombia. In december 2011 heeft Julie Owandy tal van presentaties, conferenties en demonstraties in Paraguay georganiseerd. Honderden tandartsen volgden met grote belangstelling de presentatie van de technologische innovaties van Julie Owandy die je nog maar weinig tegenkomt in tandartspraktijken in Paraguay. De opening van twee tandheelkundige centers of excellence in Paraguay werd benut om de producten van Julie Owandy van academische referenties te voorzien. Via de afdeling voor 3D-radiologie van de Universidad Nacional de Asuncion en het Radiodent-centrum is Julie Owandy in staat op prestigieuze manier de I-Max Touch Ceph en de I-Max Touch 3D te presenteren.

Julie Owandy presenteert de nieuwe panoramische unit I-Max Easy tijdens IDS 2011

Tijdens de Internationale Dental Schau in maart 2011 heeft Julie Owandy de I-Max Easy geïntroduceerd, een betaalbare en gebruiksvriendelijke panoramische designunit. De I-Max Easy is een nauwkeurig diagnose-instrument, waarmee alle door tandartsen gewenste radiologische onderzoeken verricht kunnen worden. Doordat de I-Max Easy de enige panoramische unit is die volledig geïntegreerd is met Julie, kunnen tandartsen de gemaakte beelden direct opnemen in het elektronisch medisch dossier van de patiënt.

Julie Owandy & Materialise Dental: partners in totaaloplossingen voor beeldvorming, diagnostiek, planning en (implantaat-) behandeling

Julie Owandy en Materialise Dental zijn in 2011 een strategisch samenwerkingsverband aangegaan waarmee de gebruikers van hun producten de beschikking krijgen over de beste oplossing voor digitale 3D-beeldvorming op de dentale markt: de combinatie van een zeer krachtige panoramische Cone Beam-unit, de I-Max Touch 3D, en de toonaangevende 3D-behandelplanningssoftware, SimPlant®.

Voortaan wordt de SimPlant® Pro-software standaard geleverd bij de panoramische I-Max Touch 3D-unit van Julie Owandy. Behalve de panoramische I-Max Touch 3D-unit bevat het nieuwe pakket de SimPlant® Pro-licentie, software-installatie en training op maat door technici van Materialise Dental, en 1 jaar softwareonderhoud.

SimPlant® is een betrouwbaar en gebruiksvriendelijk systeem waarmee snel, nauwkeurig en efficiënt een implantaatbehandeling gepland kan worden. Het heeft onder meer een bibliotheek met meer dan 8.000 implantaten van 90 verschillende merken en precisiegereedschap dat de mandibulaire zenuw zichtbaar maakt. Met SimPlant® beschikt de tandarts over de meest effectieve driedimensionale hulpmiddelen voor diagnostiek en (implantaat-)behandeling die bestaan.

Annette, Mees en Philippe

Familiesituatie

Naam ouder:	Annette Sagel
Functie, divisie:	Marketing Manager bij TIMM Health Care
Plaats, land:	IJsselstein, Nederland
Namen kinderen:	Mees en Philippe
Leeftijd:	7 en bijna 5 jaar
Woonplaats, land:	Loenen aan de Vecht, Nederland

Vind je je moeders werk leuk en kan je uitleggen waarom?

Mees: Het is leuk omdat ze kasten vol interessante dingen heeft.

Philippe: Wij kunnen daar plaatjes kijken of boekjes lezen.

Mees: En ze heeft altijd een foto van ons op haar bureau.

Waarom is je moeder goed in haar werk?

Mees: Ze verdient er veel centjes mee en ze verkoopt veel dingen en de dingen die ze verkoopt werken ook best wel goed.

Philippe: Iberogast is gemaakt van een plant. Dat verkoopt mama. Ik weet niet meer hoe die plant heet.

Mees: Je gebruikt het als je buikpijn hebt, of als je misselijk bent. Of bij maagzuur.

Philippe: Ja, als je teveel citroenen in je maag hebt.

Ben je al eens een keer op je moeders werk geweest?

Mees: Ja, het is een kamertje met allemaal kasten en in die kasten staan heel veel flesjes en doosjes. Ze heeft een leuke draaistoel.

Philippe: Er zijn veel pillen en drankjes. Het is er best origineel, best wel mooi. Dus ik wil er eigenlijk graag weer een keer naar toe.

Mees: Jeroen Slooter en Anne werken er ook.

Philippe: Sinterklaas komt er ook.

Mees: Het is leuk om met de stagiaires te praten.

En in het magazijn staan heel veel dozen en die mooie plastic “inmaker”.

Wat vind je het allerleukste aan je moeder wat niemand op haar kantoor van haar weet.

Mees: Ze kan goed pannenkoeken bakken en ze is goed in verhaaltjes vertellen.

Philippe: Ze is bang voor ballonnen die knallen en voor libelles.

Wat wil je later worden als je groot bent?

Mees: Uitvinder

Philippe: Niksnut

Mees: Dat kan niet want dan word je zwerver.

Philippe: Dan word ik meester voor trompet.



Unique
healthcare
partner

Kernpunten

- Omzet 0,7% gedaald naar 51,9 miljoen euro (organische groei -4,9%)
- REBITDA steeg met 16,1% naar 6,1 miljoen euro
- Focus op innovatieve totaaloplossingen met substantiële toegevoegde waarde
- Belangrijke speler in chirurgie na integratie van het Belgische Devroe Instruments

(x 1.000 euro)	2011	2010	Evolutie
Omzet	51.850	52.203	-0,7%
REBITDA	6.065	5.225	+16,1%
REBITDA marge	11,7%	10,0%	
FTE's	166,6	175,7	

Algemeen

Arseus Medical biedt oplossingen voor de medische sector (artsen en ziekenhuizen) en zorgsector (thuisverpleegkundigen en rusthuizen). De 167 medewerkers ondersteunen de klanten bij de uitbouw, verbetering en efficiëntie van hun praktijk waarbij de focus ligt op innovatieve producten, diensten en concepten met substantiële toegevoegde waarde. In haar medische activiteit richt Arseus Medical zich op chirurgie (zowel minimaal invasief als open chirurgie) en sterilisatie, diagnostiek, monitoring, therapie en acute zorg, uitrusting voor artsen-specialisten en infrastructuur voor ziekenhuizen. In de zorgsector is Arseus Medical actief in medische- en zorgmiddelen voor persoonlijke zorg, hygiëne, diagnostiek/monitoring/therapie en infrastructuur, alsook in de versterking in de mobiliteit en de stoma-incontinentiezorg. Arseus Medical is marktleider in geselecteerde segmenten in België en heeft een vooraanstaande positie in Nederland. Ongeveer 80% van de omzet wordt in België behaald en circa 20% in Nederland.

In voorzetting van 2010 lag ook in 2011 de focus bij Arseus Medical op het vereenvoudigen van de marktbenadering, de strategische herpositionering van het productaanbod, het opbouwen van een solide pijplijn aan innovatieve producten en oplossingen met hoge toegevoegde waarde en de succesvolle introductie van nieuwe medische oplossingen en concepten. Voorbeel-

den hiervan zijn het Surgery to Sterilization concept, het AED-online concept en de introductie van een innovatieve toegangspoort voor single incisie laparoscopische chirurgie (SILS) voor een vereenvoudigde en flexibelere minimaal invasieve chirurgie.

De focus op verbetering van de toegevoegde waarde resulteerde in 2011 in een stijging van de REBITDA van Arseus Medical met 16,1% naar 6,1 miljoen euro. De REBITDA-marge van Arseus Medical is in de periode 2006-2011, ondanks de uitdagende marktomstandigheden, met maar liefst 7,6 procentpunt gestegen naar 11,7%. Dit is een duidelijke bevestiging dat de strategie van Arseus Medical werkt. De organische omzetgroei van -4,9% in 2011 werd voor een belangrijk deel veroorzaakt door de verdere afbouw van een aantal niet strategische portfolio's in het tweede semester van 2011.

Versterking groeistrategie in chirurgie en sterilisatie

In 2011 heeft Arseus Medical het in december 2010 geacquireerde Devroe Instruments, een toonaangevende speler op de Belgische markt van chirurgisch instrumentarium, diensten voor endoscopie en oplossingen voor sterilisatiehandeling, geïntegreerd. Door de succesvolle integratie zijn kennis, ervaring, producten en diensten van zowel Devroe Instruments als van Arseus Medical op het gebied van chirurgie en sterilisatie samengevoegd.

Arseus Devroe focust zich volledig op het Surgery to Sterilization concept ("S2S"), een oplossing voor de chirurgie- en sterilisatieafdeling in ziekenhuizen dat zich richt op het verbeteren van de efficiëntie, traceerbaarheid en kwaliteit bij instrument- en implantaatbeheer. De gecombineerde exclusieve

distributies van kwaliteitsinstrumenten (Medicon, Geister, Ackermann, Hipp), het OMF (Oro-Maxillo-Facial) systeem en de implantaten van Medartis (voor chirurgische fixatie, correctie en reconstructie van erfelijke aandoeningen en aangezicht), geven Arseus Devroe alle mogelijkheden om permanent klantspecifieke oplossingen samen te stellen. Daarnaast bevat het vernieuwde portfolio nieuwe fixatieconcepten en klantspecifieke diensten voor inventarisatie, reparatie en traceerbaarheid van chirurgisch instrumentarium.

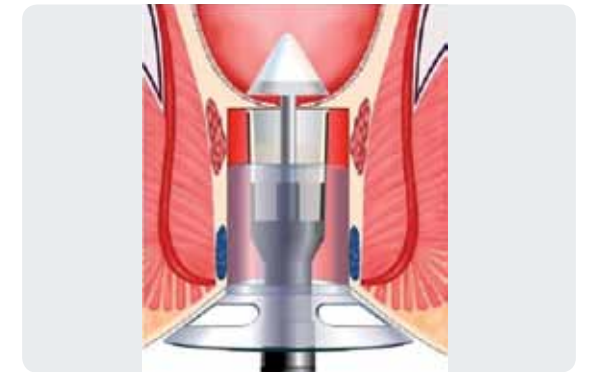
Texa Reskin siliconenverband

Wondverzorging wordt de laatste jaren steeds belangrijker. De snelle ontwikkeling in kennis op het gebied van wondheling en verzorgingstechnieken speelt hierbij een belangrijke rol. In 2011 heeft Arseus Medical in België en Nederland het innovatieve Texa Reskin siliconenverband geïntroduceerd bij rust- en verzorgingstehuizen, ziekenhuizen en apotheken.

Het Texa siliconenverband van Arseus Medical maakt gebruik van de revolutionaire ReSkin Silicon Skin Technology en heeft een superzachte siliconen kleeflaag en een bi-elastische toplaag als unieke onderscheidende kenmerken. Texa siliconenverband kan worden ingezet voor een aantal zeer concrete toepassingen.



Texa Reskin siliconenverband



Chex: Transparante hoogvolume stapler voor chirurgische hemoroidenbehandeling



Octoport: Minimaal invasieve toegangspoort voor colorectale en bariatrische chirurgie

Arseus Medical en Arseus Dental organiseren de 1e Arseus Days in Brussel

Op 6, 7 en 8 mei vonden de eerste Arseus Days plaats in het Arseus Training Center te Neder-over-Heembeek (Brussel). De Arseus Days zijn een combinatie van praktijkgerichte lezingen en workshops (met accreditering en attesten voor 'premie permanente opleiding') voor zorgprofessionals, demonstraties van producten en scherpe promotionele acties. Op basis van de vooraf gedefinieerde doelgroepen kregen de bezoekers een programma op maat aangeboden. Op vrijdag specifiek voor thuisverpleegkundigen, op zaterdag en zondag voor huisartsen en tandartsen.

Voor de invulling van het interessante programma werd nauw samengewerkt met zowel interne als externe partners. VBZV, de grootste Belgische beroepsvereniging voor zelfstandige thuisverpleegkundigen, hield een lezing over ontwikkelingen in het zorgdos-

sier. Curalia informeerde de aanwezige verpleegkundigen over het RIZIV sociaal statuut. Cardioloog Dr. Creten zorgde voor een geaccrediteerde lezing voor huisartsen betreffende hartfalen. De heer Devos, director van Living Tomorrow (Huis van de Toekomst), opende het programma met een lezing over de 'Toekomst van de gezondheidszorg'. De praktijkgerichte workshops werden hoofdzakelijk gegeven door Arseanen van de vier divisies van Arseus. Naast het academische programma konden bezoekers uiteraard ook alle producten en diensten van Arseus Dental en Medical ontdekken en bekijken.

In maart en april 2012 zal de 2e editie van de Arseus Days door respectievelijk Arseus Dental en Arseus Medical worden georganiseerd.

Brusselse brandweer selecteert de geïntegreerde AED-oplossing van Arseus Medical

Arseus Medical heeft met de Schiller Fred Easy (AED) een overeenkomst gesloten voor de levering van 40 semiautomatische defibrillatoren aan de brandweer van Brussel. De overeenkomst, inclusief een onderhoudsovereenkomst, heeft een looptijd van 4 jaar.

Een AED, Automatische Externe Defibrillator, is een draagbaar toestel dat wordt gebruikt voor het reanimeren van een persoon met een circulatiestilstand als gevolg van ventrikelfibrilleren. De AED dient op

een geautomatiseerde manier een elektrische schok toe met als doel een gestoord hartritme te stoppen. Dan krijgt de sinusknoop de kans de controle over het hartritme terug te krijgen, waardoor het hart weer in een normaal ritme gaat kloppen.

Naast een efficiënt en betrouwbaar toestel om te defibrilleren, was de brandweer van Brussel op zoek naar een totaaloplossing om de interventiedata (EKG-verslag en behandelingshistoriek) snel en gemakkelijk met het ziekenhuis te delen. Met de Schiller Fred Easy kan de hulpverlener de data van de interventie via een laptop snel en eenvoudig naar het ziekenhuis versturen zodat het zorgpersoneel van het ziekenhuis over het complete EKG-verslag beschikt op het moment dat de patiënt wordt binnengebracht.

Belgische Voetbalbond kiest voor AED's van Arseus Medical

Op vrijdag 30 september 2011 was Arseus Medical aanwezig bij de uitreiking van de Fair Play Cup. Tijdens dit evenement, dat werd gesponsord door de Lotto (Belgische Nationale Loterij) en de KBVB (Koninklijke Belgische Voetbal Bond), heeft CEO Mario Huyghe van Arseus Medical automatische externe defibrillatoren (AED's) uitgereikt aan de dertig beste jeugdvoetbalploegen van België.

Een AED werd niet toevallig als hoofdprijs gekozen. De laatste jaren overlijdt er immers een toenemend aantal slachtoffers op een sportveld. De aanwezigheid van een AED op een sportvereniging kan de overlevingskans bij acuut hartfalen vergroten. De overlevingskans wordt 10x groter wanneer het slachtoffer binnen vijf minuten een eerste defibrillatieschok krijgt toegediend.

Unieke oplossingen van Arseus Medical op Expo60+

Begin oktober vond in Mechelen (België) Expo60+ plaats. Expo60+ is het Belgische platform voor decision makers uit de sector van rust- en verzorgingstehuizen. In drie dagen hebben meer dan 7.000 bezoekers de stand met innovatieve producten, diensten en concepten met substantiële toegevoegde waarde van Arseus Medical bezocht.

De stand van Arseus Medical toonde gerichte oplossingen voor zowel bewoner/patiënt als voor de zorgverstrekker, zoals de private labels Dermavital en Texa, AMMS, bad & transfertoplossingen en het AED-online concept.

AMMS, dé geïntegreerde totaaloplossing voor medicatiebeheer

In 2011 was Arseus Medical zeer succesvol met de verkoop van de Arseus Medication Management Solution (AMMS). AMMS is de in 2010 geïntroduceerde geïntegreerde totaaloplossing voor de optimalisatie van de toelevering en toediening van medicatie aan de bewoners van woonzorgcentra via de apotheek. AMMS bestaat uit verschillende producten en diensten die als totaaloplossing aan woonzorgcentra of apotheken wordt geleverd door diverse divisies van Arseus, vooral Corilus, ACA Pharma (onderdeel van Fagron) en Arseus Medical. Corilus levert met haar softwareoplossing voor zowel de woonzorgcentra als aan de apotheek het platform voor communicatie van de medicatie zorgplannen van de rusthuizen tot in de apotheek waar deze informatie omgezet wordt tot individuele voorbereiding van medicatie op maat van de bewoner/patiënt. Aca Pharma biedt de nodige infrastructuur aan de apotheek, gaande van Venalink

blisterkaarten en Wiegand medicatieplateaus tot opslaginfrastructuur en transportoplossingen. Arseus Medical levert aan de kant van de woonzorgcentra de daarop afgestemde Wiegand medicatiewagens, plateaus en infrastructuur waarmee de medicatie op het juiste tijdstip bij de juiste bewoner komt en de toediening opnieuw in de Corilus zorgplannen ingevoerd kan worden.

Met Arseus Academie stelt Arseus Medical kennisoverdracht primair

Het aanbod van producten binnen de acute zorg wordt steeds technologischer. Klinische en zorgtechnieken evolueren snel. Vanuit dit inzicht ontwikkelt Arseus Medical een gamma van opleidingen door healthcare professionals voor healthcare professionals. Kwaliteit van deze opleidingen is primair en daarom worden deze ook via accreditering aan inhoudelijke waarde en vormfactor getoetst.

Succesvolle workshop 'Dunnedarmsonde plaatsen door verpleegkundigen'

Op 22 september 2011 ontving de afdeling endoscopie van Arseus Medical in Nederland 18 voedings- en endoscopieverpleegkundigen voor een workshop over het plaatsen van dunnedarmsondes door verpleegkundigen.

Het plaatsen van een voedingssonde tot in de dunne darm is een ingreep die meestal door een maag-darm-lever-arts gedaan wordt. Hierbij wordt gebruik gemaakt van een endoscoop, wat door de patiënt als erg belastend wordt ervaren. Sinds een aantal jaren is Arseus Medical distributeur van het Cortrak systeem waarmee deze sondes zonder het gebruik van een endoscoop geplaatst kunnen worden. Ook is hiervoor geen arts meer nodig maar kan een gespecialiseerde verpleegkundige de sonde in betrekkelijk korte tijd inbrengen en de ligging controleren.

Na een presentatie door Mariël Klos, voedingsverpleegkundige in het Gelre ziekenhuis in Apeldoorn en Ann Duflou, senior verpleegkundige uit het AMC en de eerste gebruiker van het systeem in Nederland konden de deelnemers met eigen ogen zien hoe eenvoudig en patiëntvriendelijk dit systeem werkt.



AED Brandweer



Fred Easy

Arseus Medical on the move to Bornem

Arseus Medical is begin 2012 vanuit het verouderde kantoor in Wilrijk verhuisd naar een nieuw en uiterst modern en centraal gelegen kantoor in Bornem. Ook Van Hopplynus Ophtalm, de ophthalmologische divisie van Arseus Medical, nam vanuit Brussel intrek in het nieuwe kantoor te Bornem. Het samenbrengen

van de commerciële en technische dienstverlening vanuit dit nieuwe Customer Service Center is een logische stap in de verdere ontwikkeling en professionalisering van Arseus Medical. Klanttevredenheid alsook snelle en duidelijke klantencommunicatie zijn belangrijke bedrijfsdoelstellingen die vanuit Bornem verder aangescherpt zullen worden.



Het nieuwe kantoor van Arseus Medical in Bornem, België

Elvis, Priscilla en Tiffany

Familiesituatie

Naam ouder:	Elvis Iwan Weerwind
Functie, divisie:	Warehouse Manager bij Fagron Nederland
Plaats, land:	Capelle aan den IJssel, Nederland
Namen kinderen:	Priscilla Charmaine en Tiffany Naomi
Leeftijd:	15 en 13 jaar
Land:	Nederland

Vind je je vaders werk leuk en kan je uitleggen waarom?

Tiffany: Ja, omdat mijn vader een verantwoordelijke baan heeft en met plezier naar zijn werk gaat.

Priscilla: Ik ben nu 15 en zo lang werkt hij dus al bij Fagron. Vanuit de apotheek naar Fagron in Rotterdam dacht ik en daarna Nieuwerkerk aan den IJssel en nu in het rode Fagron pand in Capelle aan den IJssel.

Waarom is je vader goed in zijn werk?

Omdat hij sinds zijn opleiding te maken heeft gehad met medicijnen maken en nu medicijnen verstuurt naar apotheken. Zijn sausjes zijn ook altijd lekker als hij kookt, hij noemt ze meestal emulsiesausjes.

Ben je al eens een keer op je vaders werk geweest?

Jawel, het nieuwe pand is echt een reuze pand in vergelijking met voorheen. Tiffany had ooit orders gepikt bij papa toen ze nog klein was.

Kan je uitleggen hoe het er uitziet en hoe het voor jou was?

Het is groot en schoon, en alles staat op orde en de robot met de E.T. apparaten die de bakken meenemen. Ze maken ook geluiden wieeeeep, wieeeeep.

Wat vind je het allerleukste aan je vader wat niemand op zijn kantoor van hem weet.

Dat hij lief en zorgzaam is voor ons en hij maakt altijd grapjes met ons als hij van zijn werk komt. Meestal doet hij scary movies na door enge geluiden te maken.

Wat wil je later worden als je groot bent?

Ik weet het nog niet, eerst nog door studeren.

Total ICT-solutions for medical professionals



Kernpunten

- Omzet steeg met 10,5% naar 34,3 miljoen euro (organische groei 1,3%)
- REBITDA steeg met 10,1% naar 10,1 miljoen euro
- Verdere versterking van positie op Belgische markt van software voor woonzorgcentra door de overname van CMS
- Versteving positie op Belgische markt van software voor huisartsen en voor thuisverpleging met 1.000 nieuwe gebruikers

	2011	2010	evolutie
(x 1.000 euro)			
Omzet	34.318	31.057	+10,5%
REBITDA	10.074	9.150	+10,1%
REBITDA marge	29,4%	29,5%	
FTE's	253,9	210,6	

Algemeen

Corilus biedt ICT-totaaloplossingen voor een breed scala aan medische en paramedische beroepen zoals apothekers, tandartsen, huisartsen, oogartsen, specialisten, verpleegkundigen, woonzorgcentra, fysiotherapeuten, opticiens en dierenartsen. Op basis van geavanceerde en innovatieve software biedt Corilus in combinatie met een uitstekende service en hardware aanbod een belangrijke toegevoerde waarde aan haar klanten wat tot een hoge klantentevredenheid leidt. Met een installed base van 17.000 klanten is Corilus onbetwist marktleider in België, marktleider in het veterinaire segment in Nederland en heeft zij een sterke positie in gezondheidscentra en bij oogartsen in Franse ziekenhuizen. Daarnaast heeft Corilus ook nog 8.000 tandartsen als klant wereldwijd. Het gaat hierbij om gebruikers van Mediadent, de software voor digitale beeldverwerking.

De omzet van Corilus groeide in 2011 met 10,5% naar 34,3 miljoen euro. De organische groei kwam uit op 1,3%. De REBITDA-marge bleef met 29,4% onverminderd hoog. De organische omzetgroei werd iets gedrukt door een tijdelijk tekort aan technisch personeel waardoor er in 2011 minder installaties zijn uitgevoerd dan vooraf gepland. Het begin 2011 geacquireerde Belgische CMS, dat software levert aan woonzorgcentra in België, werd met succes geïntegreerd.

De strategie voor 2012 is erop gericht om de leidende marktposities van Corilus in België verder te versterken middels organische groei en acquisities, en om de innovatieve ICT-oplossingen voor medisch specialisten in andere Europese landen te introduceren.

Schaalgrootte en focus op toegevoegde waarde

De software-oplossingen van Corilus worden bijna volledig in huis ontwikkeld. Het intellectueel eigendomsrecht van de software ligt dan ook bij Corilus. Met 254 werknemers op zes locaties in België, Nederland en Frankrijk, verkoopt Corilus software-oplossingen aan ongeveer 25.000 dienstverleners in de gezondheidszorg.

Om aan de wensen en verwachtingen van onze verschillende doelgroepen tegemoet te komen, heeft Corilus een eigen team van apothekers, tandartsen, artsen en andere medische professionals in dienst, die zowel de wetgeving als de markttrends op de voet volgen. Op deze manier zorgt Corilus ervoor dat haar toepassingen altijd dichtbij de markt staan en anticiperen op trends.

Corilus is in België de enige onderneming die softwareoplossingen ontwikkelt voor meer dan één medische beroepsgroep. Dit is een strategisch voordeel en biedt vele mogelijkheden. Corilus werkt dan ook steeds vaker over de grenzen van de verschillende disciplines heen zodat een optimale communicatie tussen professionals in diverse gebieden mogelijk is. Hiermee speelt Corilus in op de mogelijkheden die E-health biedt.

Ontwikkelingen in 2011

In 2011 heeft Corilus het aanbod van opleidingen aan medische professionals via het internet verder uitgebouwd. Voor het aanbieden van deze opleidingen gebruikt Corilus de techniek van **Web Conferencing** die het de klanten toelaat om vanaf een eigen computer aan te sluiten bij een trainingssessie die door een specialist van Corilus wordt gegeven. De opleidingen worden georganiseerd op tijdstippen die apothekers, tandartsen, artsen, oftalmologen of dierenartsen het beste uitkomen. Het gaat hierbij om interactieve sessies waarbij tussen de docent en de klant een rechtstreekse communicatie is. Zo breidt Corilus haar dienstverlening verder uit en wordt het een kennisleverancier.

In de apotheek staat farmaceutische zorg centraal en kan de apotheker als een betrouwbare adviseur voor de patiënten een belangrijke toegevoegde waarde leveren. Om de apotheker hierbij te ondersteunen heeft Corilus in 2008 **NoticeNet** ontwikkeld en geïntroduceerd. NoticeNet is een platform waarbij de meest actuele online bronnen voor farmaceutische zorg en wetenschappelijke informatie per geneesmiddel wordt samengebracht. NoticeNet is ingebouwd in alle door Corilus aangeboden softwarepakketten voor de apotheek. Begin 2011 werd NoticeNet van Corilus voor alweer de 3.000.000ste keer geraadpleegd!

In 2011 werden met vier Belgische apotheekketens, waaronder **Lloydspharma**, overeenkomsten gesloten om **Greenock** Pharmacy, de innovatieve apotheeksoftware, te installeren in hun apotheken in België.



Ondertekening van de overeenkomst met Lloydspharma

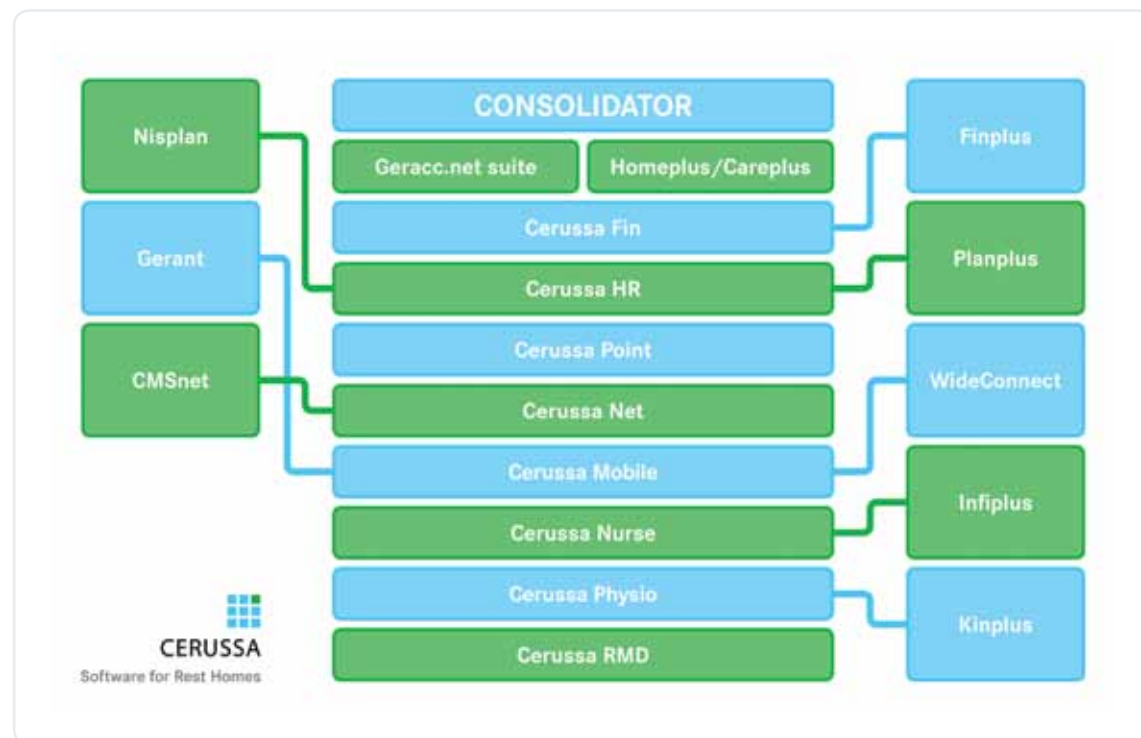
Dit is een duidelijke bevestiging van de kwaliteit van Greenock. Lloydspharma maakt deel uit van de internationale Celesio AG groep en heeft in België 110 apotheken verspreid over het land. Lloydspharma zal Greenock Pharmacy installeren in haar 110 apotheken in België, die daarnaast centraal aangestuurd zullen worden door Greenock Central. Voor Lloydspharma zijn de belangrijkste argumenten om te kiezen voor Greenock de gebruiksvriendelijkheid van de software, de aandacht voor farmaceutische zorg, de vooruitstrevende technologie, de mogelijkheid om de 110 apotheken van op één centraal punt aan te sturen, de professionele opvolging met een multidisciplinair team en de sterke reactiviteit van Corilus.

Corilus leidt de gebruikers van Greenock Pharmacy op met behulp van een **e-learning platform**, een individuele opleiding op maat via het internet. Hierdoor kan de apotheker de opleiding volgen op de locatie en het tijdstip die hem het beste uitkomt. Greenock e-learning is zeer eenvoudig en intuïtief opgebouwd: aan de hand van een video of simulatie krijgt de apotheker uitleg over een bepaalde handeling en daarna wordt hij begeleid om die handeling zelf uit te proberen. Greenock e-learning gaat nog verder: De klant kan namelijk ook interactief oefenen en bij een eventuele foute handeling zal hij de juiste actie of knoppen aangewezen krijgen. Tot slot kan hij aan de hand van een "eindtoets" zelf controleren of hij en zijn medewerkers klaar zijn om van start te gaan met Greenock.

In 2011 werd met succes de **RobotLink module** uitgetest. Met deze module is het mogelijk om Greenock te koppelen aan een ROWA-robot, een orderpicksysteem



ROWA-robot



Cerussa schema

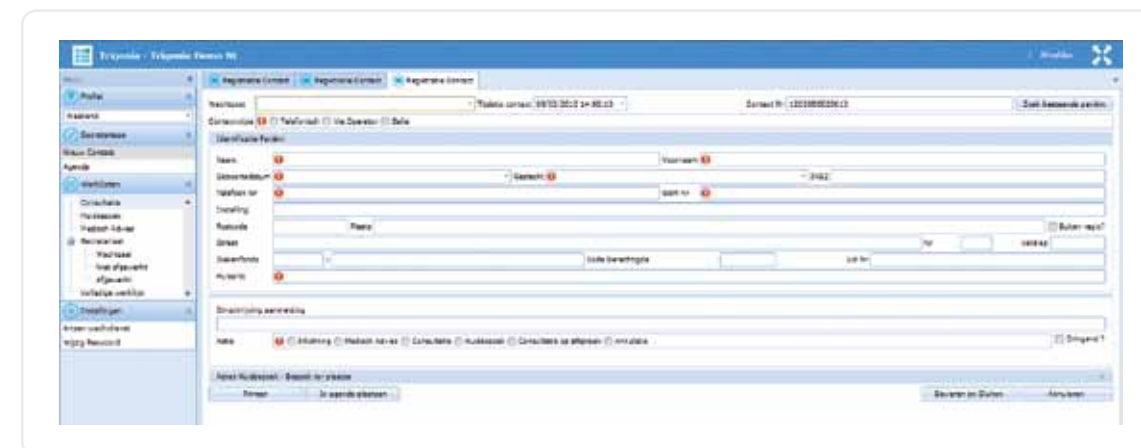
dat steeds vaker door Belgische apotheken wordt gebruikt. Productiviteit, beschikbaarheid, snelheid en efficiëntie zijn de sterke punten van de combinatie van Greenock met een ROWA-robot.

In het eerste kwartaal van 2011 heeft Corilus haar positie op de Belgische markt van software voor woonzorgcentra versterkt met de overname van het Belgische CMS. Door deze overname kan Corilus snel inspelen en profiteren van de consolidatietrend in de woonzorgcentra. Een bijkomend voordeel is dat Corilus haar Infiplus software voor thuisverpleegkundigen direct kan integreren met de GERACC software voor woonzorgcentra van CMS. Hiermee speelt Corilus in op de belangrijke ontwikkeling dat woonzorgcentra steeds vaker samenwerken met de thuiszorg. In de toekomst zullen zowel Corilus als CMS het bestaand productportfolio uitbreiden met nieuwe gemeenschappelijke toepassingen, die duidelijk een toegevoegde waarde zullen bieden aan woonzorgcentra. De GERACC software en Homeplus/Careplus maken immers deel uit van Cerussa, het softwareplatform van de toekomst. Daarnaast worden nieuwe modules ontwikkeld, zoals

de **Consolidator**, een gebruiksvriendelijk dashboard waarmee heel eenvoudig informatie uit Homeplus/Careplus, Geracc/Gernis en alle uitbreidingsmodules kan worden geconsolideerd voor één of voor meerdere woonzorgcentra.

In juni hebben Corilus en fifthplay een samenwerkingsovereenkomst gesloten om de telemonitoringoplossing van **fifthplay** te integreren in het medisch dossier van Corilus. Door deze samenwerking is het voor huisartsen mogelijk om vitale parameters van patiënten op afstand te volgen. Momenteel loopt een pilotfase waaraan tien Belgische artsen deelnemen. Met deze oplossing bieden we artsen duidelijk een unieke toegevoegde waarde in hun dienstenpakket naar hun patiënten. Het regelmatig registreren van parameters met een automatische melding wanneer waarden overschreden worden, leidt duidelijk tot een betere en proactieve zorgverstrekking.

In het eerste semester van 2011 heeft Corilus een overeenkomst gesloten met het Centraal Militair Hospitaal in Utrecht (Nederland) voor de uitbreiding



Screenshot Trigon



van **Softalmo**, het softwarepakket voor oogartsen. Het Centraal Militair Hospitaal heeft als belangrijkste taak de medische opvang, diagnostiek en behandeling van Nederlandse militairen. Ook CHU Nantes (Frankrijk) heeft voor de Corilus software voor oogartsen gekozen.

In België ontstaan steeds meer huisartsenwachtposten. Dit zijn samenwerkingsverbanden tussen huisartsen in een bepaalde regio om kwalitatief hoogstaande medische zorg te verlenen tijdens het weekeinde en feestdagen. Op verzoek vanuit de markt en van onze klanten heeft Corilus een nieuw softwarepakket ontwikkeld voor huisartsenwachtposten. Het softwarepakket, genaamd **Trigon**, werd ontwikkeld in nauwe samenwerking met huisartsenwachtposten en is volledig afgestemd op hun werkzaamheden en procedures. Begin juli nam de Huisartsenwachtpost Antwerpen Noord met 78 aangesloten artsen als eerste



Trigon in gebruik. Sindsdien volgden nog verschillende andere en groeide Corilus in slechts één jaar tijd uit tot marktleider in dit segment.

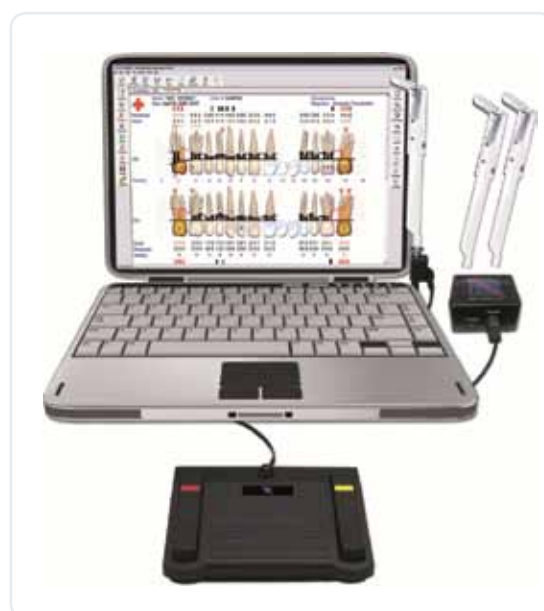
In Nederland ondergaat Viva, het Corilus softwarepakket voor het beheer van een dierenartsenpraktijk, een heuse 'make over'. **Viva 2.0** is een webapplicatie met een frisse, nieuwe look en gebaseerd op 'state of the art' technologie. Viva 2.0 wordt module per module opgebouwd. De nieuwe modules kunnen gewoon samen met de huidige Viva gebruikt worden. De gebruiker kan kiezen of hij opstart in de bestaande of de nieuwe Viva en zo geleidelijk meegroeien naar Viva 2.0. De eerste module (visitebriefmodule) draait sinds oktober 2011 bij een aantal pilootpraktijken en zal begin 2012 beschikbaar zijn voor alle Viva gebruikers. De eerste reacties zijn positief. Onlangs heeft ook de Universitaire Landbouwhuisdierenpraktijk van Utrecht (Nederland) voor Viva gekozen.



Screenshot Viva 2.0



Tablet Infipus Mobile



Florida Probe

Vanaf oktober distribueert Corilus het **Florida Probe** systeem in België. Het Florida Probe systeem is een elektronische pocketsonde en richt zich op het meten en registreren van parodontale aandoeningen. Het systeem wordt wereldwijd gebruikt en heeft als doel het inzichtelijk maken van het parodontium voor de tandarts en de patiënt. Het Florida Probe systeem is gekoppeld aan het patiëntendossier in Baltes (de Corilus software voor het beheer van tandartspraktijken), waardoor de gebitskaart wordt overgenomen en de metingen direct op de juiste plaats geregistreerd worden. Het systeem is eenvoudig in gebruik en levert een enorme tijdwinst op doordat men geen assistentie nodig heeft voor het uitvoeren en registreren van de metingen.

Het UZ van Gent heeft eind 2011 voor de **Baltes** software van Corilus gekozen. Dit is een belangrijke stap voor Corilus, want dit betekent dat alle tandarts-studenten die aan deze universiteit studeren, met Baltes opgeleid worden.

In november heeft Corilus in Charleroi (België) **Infipus Mobile** gelanceerd voor Wallonië. Infipus Mobile is door Corilus ontwikkelde software voor verpleegkundigen en is speciaal ontworpen voor gebruik op een tablet pc. Met Infipus Mobile kunnen verpleegkundigen bij de patiënt thuis informatie raadplegen over onder meer de patiëntgegevens, de verzekeringsinstantie en de voorschriften. Door de koppeling aan **MyCareNet** beschikt men voortdurend over geactualiseerde informatie. In het voorjaar van 2012 wordt Infipus Mobile ook in Vlaanderen geïntroduceerd.



Danny, Eugenie, Yana en Timon

Familiesituatie

Namen ouders:	Danny de Geus en Eugenie van der Storm
Functies, divisies:	Financial Manager en Purchasing Manager bij Fagron Nederland
Plaats, land:	Capelle aan den IJssel, Nederland
Namen kinderen:	Timon en Yana
Leeftijd:	7 en 9 jaar
Woonplaats, land:	Capelle aan den IJssel, Nederland

Vind je je ouders werk leuk en kan je uitleggen waarom?

Timon: Ik vind het leuk omdat ik soms moet overblijven als papa en mama werken en ik dan met mijn vriendjes kan spelen.

Yana: Ja want het is er altijd gezellig.

Waarom zijn je ouders goed in hun werk?

Timon: Omdat ze er al heel lang werken.

Yana: Papa, omdat hij goed kan rekenen en mama kan goed geld uitgeven.

Ben je al eens een keer op het werk van je ouders geweest?

Timon en Yana: Ja, heel vaak!

Kan je uitleggen hoe het er uit ziet en hoe het voor jou was?

Timon: Ik vind het leuk omdat er heel veel mooie kleurtjes zijn.

Er is een hele leuke heftruck in het magazijn. Die kan heel hoog.

Yana: Papa zijn kantoor heeft een tv, een groot bureau met stoelen er omheen en een computer en een radio. Mama haar kantoor heeft ook een computer en ze zit tegenover Mieke. Er is een heel groot magazijn met een robot met een grote hefdinges. Daar heb ik wel eens ingezeten en toen gingen we samen met Elvis helemaal naar boven. Dat was heel erg leuk.

Wat vind je het allerleukste aan je vader en moeder wat niemand op hun kantoor weet.

Timon: Ze zijn een beetje streng voor mij maar ook wel lief.

Yana: Papa leest tijdschriften van huizen en mama houdt heel veel van lezen in boeken.

Wat wil je later worden als je groot bent?

Timon: Politieagent met zwaailichtjes enzo.

Yana: Juf op school en de secretaresse van Ellen. (Timon vraagt zich af wat ziekretaresse is maar bedenkt daarna dat Yana dan Ellen moet vervangen als die ziek is).



Informatie over het **aandeel** **Arseus**

Informatie over het aandeel Arseus

Beursnotering

Het aandeel Arseus is genoteerd aan de effectenbeurs van NYSE Euronext in Brussel en Amsterdam. Het aandeel is opgenomen in de BEL MID-index en in de Amsterdam Small Cap Index (AScX).

Per 31 december 2011 bedroeg de beurswaarde van Arseus 344,3 miljoen euro, een daling van 3,1% ten opzichte van eind 2010. Op 31 december 2011 waren er 31.216.888 aandelen en 6.000.000 VVPR-strips op NYSE Euronext genoteerd.

Op 16 februari 2011 heeft Arseus 1.018 nieuwe aandelen uitgegeven als gevolg van de uitoefening van warrants onder het Warrantenplan van het Aanbod. Niet uitgeoefende warrants onder het Warrantenplan van het Aanbod zijn vervallen. Op 17 juni 2011 zijn er 20.749 nieuwe aandelen uitgegeven als gevolg van de uitoefening van warrants onder Warrantenplan 1 en Warrantenplan 2. De in 2011 nieuw uitgegeven aandelen zijn dividendgerechtigd vanaf het boekjaar 2011.

Het aantal stemrechtverlenende effecten van Arseus bedraagt 31.216.888. Het totaal aantal stemrechten (noemer) bedraagt 31.216.888. Het maatschappelijk kapitaal bedraagt 320.023.050,35 euro.

Beursnotering

	2011	2010	2009	2008
Hoogste koers	€ 12,90	€ 11,53	€ 8,66	€ 9,59
Laagste koers	€ 8,91	€ 7,92	€ 5,40	€ 5,58
Slotkoers ultimo boekjaar	€ 11,03	€ 11,38	€ 8,05	€ 6,25
Hoogste dagomzet	282.010	170.153	176.222	282.867
Laagste dagomzet	2.919	3.547	6.255	1.608
Gemiddelde dagomzet	38.633	31.182	35.195	29.983
Dividend	€ 0,50	€ 0,44	€ 0,36	€ 0,30
Dividendrendement tegen slotkoers	4,5%	3,9%	4,5%	4,8%
Marktkapitalisatie ultimo boekjaar	€ 344.322.274	€ 355.000.477	€ 251.120.724	€ 194.969.506

Aandelen

- ISIN code: BE0003874915
- Euronext: RCUS

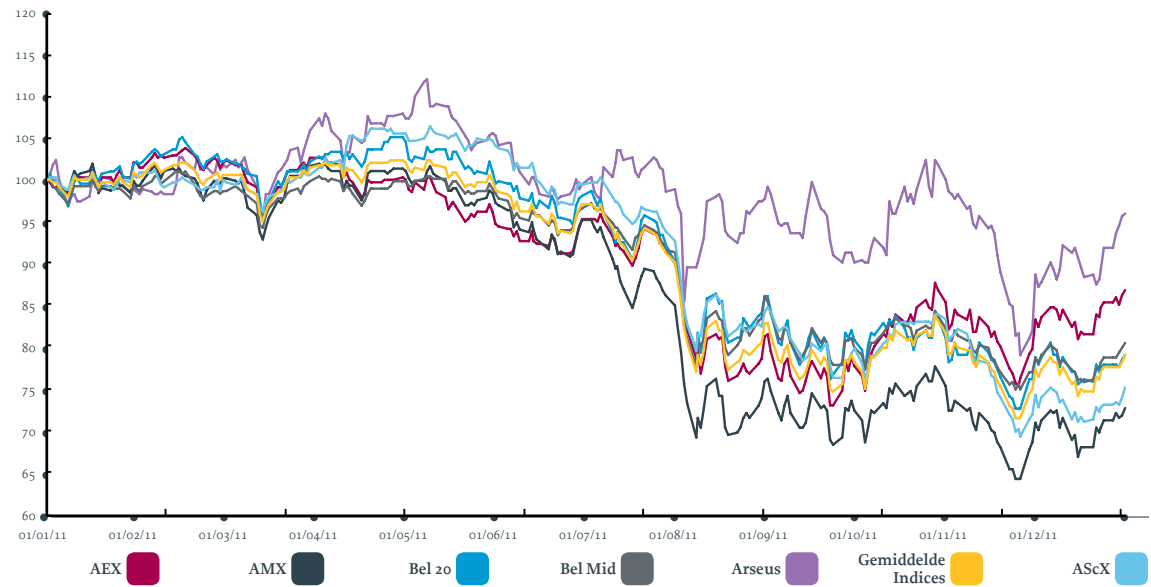
VVPR-strips

- ISIN code: BE0005617882
- Euronext: RCUSS

Beurskoers

De beurskoers van het aandeel Arseus daalde in 2011 met 3,1% tot 11,03 euro per aandeel. De BEL MID-index is in dezelfde periode met 18,6% gedaald terwijl de AScX-index met 24,3% is gedaald. Sinds de beursnotering op 5 oktober 2007 is het aandeel Arseus met 10,3% gestegen. Ter vergelijking, de BEL MID-index en AScX-index zijn in dezelfde periode met respectievelijk 31,8% en 50,1% gedaald.

De performance van Arseus en de indices in 2011



Aandeelhoudersstructuur

Op basis van de Belgische Wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in beursgenoteerde ondernemingen heeft Arseus de volgende kennisgevingen van deelneming ontvangen (situatie per 31 maart 2012).

	Aantal aandelen	% van effectieve stemrechten
EnHold NV	8.166.908	26,16%
Alychlo NV / Coucke	3.528.080	11,30%
BNP Paribas Investment Partners SA	1.546.052	4,95%
Arseus NV (eigen aandelen)	760.345	2,44%
Publiek	17.215.503	55,15%
Totaal (noemer)	31.216.888	100,00%

Artikel 11 van de statuten van Arseus bepaalt dat deelnemingen moeten worden gemeld zodra zij een drempel van 3%, 5% en veelvoud van 5% overschrijden.

Dividend

Op 14 mei 2012 zal aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders een brutodividend van 0,50 euro per aandeel worden voorgesteld. Het nettodividend bedraagt 0,375 euro per aandeel. Dit is het brutodividend verminderd met de roerende voorheffing die in België 25% bedraagt. Voor de aandelen die worden aangeboden met een VVPR-strip geldt een roerende voorheffing van 21%, zodat het nettodividend 0,395 euro per aandeel bedraagt.

Investor Relationsbeleid

Arseus hecht veel waarde aan een goede, open en tijdige communicatie met investeerders, analisten en anderen met een (financiële) belangstelling voor de onderneming met als doel om hen zo goed en tijdig mogelijk te informeren over het beleid en de ontwikkelingen binnen de onderneming. Arseus zoekt actief de dialoog met bestaande en potentiële investeerders evenals met analisten die het aandeel volgen. Dit jaarverslag is een van de middelen daartoe. Alle overige relevante informatie, zoals (half)jaarcijfers, trading updates, persberichten en achtergrondinformatie, is te raadplegen op www.arseus.com.

Vragen van (potentiële) investeerders, analisten, journalisten en anderen kunnen worden gesteld aan de heer Constantijn van Rietschoten, director of corporate communications. Hij is telefonisch bereikbaar op +31 88 33 11 222 of anders via email: constantijn.van.rietschoten@arseus.com.

Financiële agenda

14 mei 2012	Algemene Vergadering van Aandeelhouders (15.00 uur, Waregem)
16 mei 2012	Notering ex dividend
18 mei 2012	Record date
21 mei 2012	Betaalbaarstelling dividend
6 augustus 2012*	Halfjaarcijfers 2012
12 oktober 2012*	Trading update derde kwartaal 2012

* De resultaten en trading updates worden om 7.30 uur gepubliceerd

Jeroen en Floor

Familiesituatie

Naam ouder:	Jeroen Gordijn
Functie, divisie:	Sales Manager Industry bij Fagron Nederland
Plaats, land:	Capelle aan den IJssel, Nederland
Naam kind:	Floor
Leeftijd:	13 jaar
Woonplaats, land:	Rhenen, Nederland

Weet je wat voor werk je vader doet?

Hij heeft een drukke baan en moet af en toe ook naar het buitenland. Hij verkoopt grondstoffen aan allerlei bedrijven.

Waarom is je vader goed in zijn werk?

Hij is altijd bezig met zijn werk.

Ben je al eens een keer op je vaders werk geweest?

Nee, maar vorig jaar ben ik wel mee geweest naar het hockeytoernooi. Daar heb ik zijn collega's gezien. Het was erg gezellig. Ik ben wel benieuwd hoe het nieuwe kantoor eruit ziet!

Wat vind je het allerleukste aan je vader wat niemand op zijn kantoor van hem weet.

Hij is dol op hagelslag, zonder dat gaan we niet op vakantie...! Op vakantie gaan we vaak de bergen in om te wandelen en te klimmen.

Wat wil je later worden als je groot bent?

Binnenhuisarchitect.

Corporate Governance Verklaring



CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING	
Toepassing van de Belgische Corporate Governance Code	58
Samenstelling Raad van Bestuur	58
Samenstelling Directiecomité	59
Beknopte curriculae	60
Raad van Bestuur	64
Benoeming van de leden van de Raad van Bestuur	64
Werking en rol van de Raad van Bestuur	64
Gespecialiseerde Comités binnen de Raad van Bestuur	64
Auditcomité	65
Benoemings- en Remuneratiecomité	66
Directiecomité	67
Benoeming van de leden van het Directiecomité	67
Rol van het Directiecomité	67
Activiteitenverslag van de Raad van Bestuur en de Comités in 2011	67
Raad van Bestuur	67
Auditcomité	68
Benoemings- en Remuneratiecomité	68
Evaluatieproces van de Raad van Bestuur en haar Comités	68
Beleid betreffende transacties en andere contractuele banden	68
Regels ter voorkoming van misbruik van voorkennis en marktmanipulatie	69
Beschrijving van de belangrijkste kenmerken van de interne controle- en risicobeheerssystemen	69
Strategieontwikkeling	70
Budgetten	70
Rapportage, analyse en review	70
General Directives	70
Compliance reviews en externe audits	70
Corporate Governance informatie	71
Corporate Governance Charter	71
Algemene Vergadering	71
Raadpleging van de documenten van de Vennootschap	73
Aantal aandelen en maatschappelijk kapitaal	73
Structuur van het aandeelhouderschap en kennisgevingen van deelneming	74
Belangenconflicten	74
Inkoop eigen aandelen	74
Warranten	74
Stockopties	75
Toegestaan Kapitaal	75
Commissaris	76
Remuneratieverslag	76
Remuneratie van de niet-uitvoerende bestuurders	76
Remuneratiebeleid voor de uitvoerende bestuurders en voor de leden van het Directiecomité	77
Evaluatiecriteria m.b.t. bonussen uitgekeerd aan de leden van het Directiecomité gebaseerd op de prestaties van de Vennootschap of van haar business units	77
Vergoeding van de CEO en de andere leden van het Directiecomité	79
Informatie rond vertrekvergoedingen	80
Jaarlijkse informatie	80

Toepassing van de Belgische Corporate Governance Code

Arseus NV (de “Vennootschap”) hanteert de Belgische Corporate Governance Code 2009 als referentiecode. Deze code is beschikbaar op de website www.corporategovernancecommittee.be onder de rubriek “Code 2009”. Arseus hanteert het “pas toe of leg uit principe”. Arseus is van mening dat ze voor het boekjaar 2011 voldoet aan alle principes en bepalingen uit de Belgische Corporate Governance Code 2009 en de bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen, onder één afwijking: Er werd geen onafhankelijke interne auditfunctie opgericht. Het Auditcomité heeft geoordeeld dat er voor 2011 geen noodzaak bestond om een onafhankelijke interne auditfunctie op te richten.

Raad van Bestuur

Samenstelling op het moment van opstellen van dit jaarverslag

● Lid van Comité ■ Voorzitter van Comité	Looptijd van het mandaat	Onafhankelijke bestuurder	Benoemings- en Remuneratie-comité	Auditcomité
Gerardus van Jeveren	4 jaar			
Jan Peeters	4 jaar			
Couckinvest NV				
(vaste vertegenwoordiger Marc Coucke)	4 jaar			
Robert Peek (Voorzitter)	4 jaar	x	●	
Johannes Stols	4 jaar	x	●	●
Luc Vandewalle	4 jaar	x		●
Supplyco B.V. (vaste vertegenwoordiger Cedric Van Cauwenberghe)	4 jaar			■
WPEFIV Holding Coöperatief W.A. (vaste vertegenwoordiger Frank Vlayen)	4 jaar		■	
EnHold NV (vaste vertegenwoordiger De Wilde J Management BVBA, vertegenwoordigd door Julien De Wilde)	4 jaar			

De lopende mandaten van Supplyco B.V., WPEF IV Holding Coöperatief W.A. en EnHold NV eindigen na de Algemene Vergadering van het jaar 2013.
De lopende mandaten van de heren Peek, Stols en Vandewalle eindigen na de Algemene Vergadering van het jaar 2014.
De lopende mandaten van de heren Van Jeveren en Peeters en van Couckinvest NV eindigen na de Algemene Vergadering van het jaar 2015.

Directiecomité

Samenstelling op het moment van opstellen van dit jaarverslag

Naam en functie	Looptijd van het mandaat
Gerardus van Jeveren Voorzitter en CEO Fagron	4 jaar
Jan Peeters CFO	4 jaar
Frank Verbakel Group Financial Controller	4 jaar
Ariom BVBA (vaste vertegenwoordiger Mario Huyghe) – CEO Arseus Medical en Arseus Dental	4 jaar
Essensys NV (vaste vertegenwoordiger Dirk Van Lerberghe) – CEO Corilus	4 jaar

Het mandaat van Ariom BVBA en Essensys NV eindigt per 28 februari 2014.
Het mandaat van de heren Van Jeveren, Peeters en Verbakel eindigt na de Algemene Vergadering van het jaar 2015.

Beknopte curriculumae

Hieronder volgen beknopte curriculumae van de leden van de belangrijkste bestuurs- en leidinggevende organen of hun vaste vertegenwoordiger.

Gerardus van Jeveren (1960): Chief Executive Officer



Gerardus van Jeveren is Chief Executive Officer van Arseus. De heer Van Jeveren was de oprichter en belangrijkste aandeelhouder van Fagron Pharmaceuticals BV, dat in 2000 werd overgenomen door Omega Pharma. Vóór de oprichting van Fagron bekleedde hij verschillende functies op het gebied van sales en marketing, waaronder commercial manager bij Pharbita Generics, een dochteronderneming van Medicopharma NV. Na de overname van Fagron door Omega Pharma werd de heer Van Jeveren aangesteld als country manager van Omega Pharma, verantwoordelijk voor Nederland en Duitsland. In 2003 werd hij aangesteld als business unit manager van Fagron, verantwoordelijk voor Nederland, België, Duitsland en Spanje, en in 2006 werd hij benoemd tot CEO van Arseus. De heer Van Jeveren volgde de lerarenopleiding Zuid-West-Nederland in Delft.

Jan Peeters (1966): Chief Financial Officer



Jan Peeters is de Chief Financial Officer van Arseus. De heer Peeters trad in 1993 toe tot Omega Pharma als Chief Financial Officer, nadat hij drie jaar als bedrijfsanalist had gewerkt bij Exxon Chemical International. De heer Peeters was acht jaar lang CFO van Omega Pharma, tevens de periode waarin Omega Pharma met succes naar de beurs werd gebracht. In 2001 werd de heer Peeters aangesteld als Deputy Chief Executive Officer van Omega Pharma, een functie die hij uitoefende tot 7 november 2006. In 2005 werd hij benoemd tot business unit manager van de tandheelkundige divisie van Omega Pharma (nu Arseus Dental) en kreeg hij de globale verantwoordelijkheid voor de afsplitsing van Arseus van Omega Pharma. In 2006 werd hij aangesteld als CFO van Arseus. De heer Peeters behaalde een mastergraad in de toegepaste economie aan de universiteit van Antwerpen en een postgraduaat in management aan de Vlerick Management School.

Frank Verbakel (1960): Group Financial Controller



Frank Verbakel is de Group Financial Controller van Arseus. Tussen 1983 en 1996 bekleedde de heer Verbakel verschillende financiële functies binnen de farmaceutische divisie van Akzo Nobel. In 1997 werd hij aangesteld als controller binnen de Chefaro-divisie van Akzo Nobel, die in 2000 door Omega Pharma werd overgenomen. In 2004 werd de heer Verbakel benoemd tot business unit controller van Fagron. In 2007 werd hij aangesteld als Group Financial Controller en als lid van het Directiecomité van Arseus. De heer Verbakel studeerde bedrijfseconomie aan het Fontys College in Eindhoven.

Robert Peek (1945)



Robert Peek studeerde achtereenvolgens aan de Hogere Textielschool te Enschede, de Nederlandse Economische Hogeschool te Rotterdam en de Hochschule für Wirtschaft und Sozialwissenschaften te Sankt Gallen (Zwitserland). In 1973 trad hij in dienst bij Organon International, onderdeel van de farmaceutische divisie van Akzo Nobel. Na verschillende functies, onder andere als directeur Organon Griekenland, Organon Venezuela en regiomanager Zuid-Amerika, was hij als manager Marketing Services verantwoordelijk voor het wereldwijde marketingbeleid. In 1988 volgde zijn overstap naar OPG Groep NV (thans Mediq NV), waar hij op 1 juli 1989 toetrad tot de Raad van Bestuur. Per januari 2001 werd hij binnen de Raad van Bestuur verantwoordelijk voor alle operationele activiteiten van de groepsmaatschappijen (COO) en per 1 maart 2003 volgde zijn benoeming tot voorzitter van de raad van bestuur (CEO), de functie die hij tot zijn pensionering, eind 2005, vervulde.

Johannes Stols (1959)



Johannes Stols heeft verschillende functies bekleed bij de Rijksaccountantsdienst, ABN AMRO Bank NV en Stada Arzneimittel AG. Tot 2006 was de heer Stols Chief Operational Officer en lid van de raad van bestuur van Stada Arzneimittel AG en was hij stichtend bestuurslid van talrijke dochterondernemingen van Stada. Tevens was hij onder andere voorzitter van de European Generic Medicine Association, voorzitter van de Vereniging Euro Specialite's en voorzitter van de Nederlandse Cystic Fibrosis Stichting. Momenteel is de heer Stols adviseur voor talrijke ondernemingen, waaronder Stada Arzneimittel AG en een aantal private equity fondsen.

Luc Vandewalle (1944)



Luc Vandewalle behaalde een master in de toegepaste economie aan de universiteit van Gent. Hij werd in december 1992 benoemd tot bestuurder en lid van het directiecomité van BBL. Van 1 januari 2000 tot 30 juni 2007 was hij voorzitter van het directiecomité van de bank. Van 1 juli 2007 tot 9 mei 2011 was de heer Vandewalle voorzitter van de Raad van Bestuur van ING België. Sinds 9 mei 2011 is de heer Vandewalle lid van de Raad van Commissarissen van ING. De heer Vandewalle is momenteel voorzitter van de VZW CAW Stimulans, voorzitter van het Streekfonds voor West-Vlaanderen van de Koning Boudewijnstichting en voorzitter van de VZW Waak (beschutte werkplaats). Verder is de heer Vandewalle bestuurder bij Befimmo SA/NV, Sea-Invest, Besix NV, Galloo, Transics NV, NV Sioen, Matexi en enkele andere bedrijven.



Couckinvest NV – Marc Coucke (1965)

Marc Coucke is afgestudeerd als apotheker aan de Rijksuniversiteit van Gent en behaalde een MBA aan de Vlerick School voor Management in Gent. Hij is de oprichter van Omega Pharma NV en is, als vaste vertegenwoordiger van Couckinvest NV, sinds jarenlang CEO en bestuurder van de Omega Pharma Groep. Naast deze functie is hij momenteel ook Voorzitter van NV Couckinvest en van NV Alychlo, en bestuurder bij Enfinity NV.



WPEF IV Holding Coöperatief W.A. – Frank Vlayen (1965)

Frank Vlayen is principal en partner bij Waterland Private Equity NV en is verantwoordelijk voor alle Waterland activiteiten in België alsmede marktverantwoordelijk voor een aantal specifieke doelmarkten binnen de Waterland investeringsthema's. Voorafgaand aan Waterland was hij werkzaam als engagement partner bij Accenture UK, waar hij nuts- en industriële bedrijven adviseerde op het gebied van M&A en bedrijfsstrategie. Voordien was hij director business development voor Citigroup Consumer Banking Europe en vice-president bij Tractebel's internationale energiedivisie. Hij begon zijn carrière bij Fortis Bank (toen Generale Bank) op het gebied van corporate finance en trade finance. De heer Vlayen is werkzaam geweest in België, het Verenigd Koninkrijk, Centraal- en Oost-Europa, en Hong Kong. De heer Vlayen is afgestudeerd aan de Vlerick Leuven Gent Management School (MBA programma, magna cum laude) en de Katholieke Universiteit van Leuven (handelsingenieur, cum laude).



Supplyco B.V. – Cedric Van Cauwenberghe (1975)

Cedric Van Cauwenberghe is Associate Principal voor Waterland Private Equity NV in België. Voordien was de heer Van Cauwenberghe investment director bij Rendex Partners, een risicokapitaalfonds, waar hij verantwoordelijk was voor het technologiefonds (Rendex ICT Fund). Daarvoor was hij verantwoordelijk voor business development bij ChemResult NV, een bedrijfssoftware onderneming, en medeoprichter en financieel directeur van FastBidder NV, een technologie start-up. Hij begon zijn loopbaan als management consultant bij Roland Berger Strategy Consultants voor de vestigingen in Brussel, Frankfurt en Barcelona, waar hij zich toelegde op bedrijfsstrategie en organisationele efficiëntie. De heer Van Cauwenberghe is met grote onderscheiding afgestudeerd als Handelsingenieur aan de Université Libre de Bruxelles (Solvay).



EnHold NV – Julien De Wilde (1944)

Julien De Wilde behaalde het diploma van burgerlijk ingenieur aan de Katholieke Universiteit Leuven (België). Vanaf 1969 oefende hij verschillende managementfuncties uit bij Texaco. In 1986 werd hij benoemd tot lid van de Europese Raad van Texaco in New York. In 1988 ging hij het onderzoek- en business development-centrum van Recticel leiden. Een jaar later trad hij toe tot het Directiecomité van Alcatel Bell. Hij droeg er de verantwoordelijkheid voor strategie en algemene diensten. Van 1995 tot 1998 was de heer De Wilde CEO van Alcatel Bell en van 1999 tot 2002 Executive Vice-President en lid van het Directiecomité van Alcatel in Parijs, verantwoordelijk voor Europa, het Midden-Oosten, Latijns-Amerika, India en Afrika. Van 1 juli 2002 tot mei 2006 was hij CEO van de Bekaert Groep. De heer De Wilde is momenteel Voorzitter van de Raad van Bestuur van Agfa Gevaert en Nyrstar, en lid van de Raad van Bestuur van KBC Bank en Telenet. Hij is tevens erevoorzitter van Agoria.



Ariom BVBA – Mario Huyghe (1963) – CEO Arseus Medical en CEO Arseus Dental

Mario Huyghe is vanaf 1 januari 2009 verantwoordelijk voor de divisie Arseus Medical. Hij is tevens verantwoordelijk voor de divisie Arseus Dental.

De heer Huyghe begon zijn loopbaan bij de Belgische distributiegroep Meda (nu Acertys). Voorafgaand aan zijn tewerkstelling bij Arseus bekleedde hij een aantal leidinggevende posities binnen General Electric Healthcare, waar hij van 2005 tot en met 2008 wereldwijd verantwoordelijk was voor de "Life Support Anesthesia-Carestation" divisie. De heer Huyghe is afgestudeerd als ingenieur aan de Katholieke Universiteit van Leuven en behaalde een MBA aan de Vlerick Leuven Gent Management School.



Essensys NV – Dirk Van Lerberghe (1963) – CEO Corilus

Dirk Van Lerberghe is vanaf 25 mei 2009 verantwoordelijk voor de divisie Corilus. De heer Van Lerberghe begon zijn loopbaan bij Sycron waar hij vanuit Sales doorgroeide tot algemeen directeur voor België, Nederland en Frankrijk. Sycron ging later over in Real Software waar hij deel uitmaakte van het directiecomité. De heer Van Lerberghe heeft veel ervaring opgedaan met het uitbouwen van een internationaal klantennetwerk. Daarnaast heeft hij, met de ontwikkeling en uitbouw van een applicatie voor de automatisering van het operatiekwartier, expertise opgebouwd in de medische sector. Hij heeft gestudeerd aan het EHSAL in Brussel.

Raad van Bestuur

De samenstelling en de werking van de Raad van Bestuur van Arseus voldoet aan alle vereisten die zijn vermeld in de Belgische Corporate Governance Code 2009. De Raad van Bestuur van de Vennootschap is samengesteld uit minimaal 5 en maximaal 11 leden, die niet noodzakelijk aandeelhouders hoeven te zijn. De Raad van Bestuur is samengesteld uit uitvoerende, niet-uitvoerende en onafhankelijke bestuurders.

Benoeming van de leden van de Raad van Bestuur

Ten minste de helft van de leden van de Raad van Bestuur moet uit niet-uitvoerende bestuurders bestaan en ten minste drie bestuurders moeten onafhankelijke bestuurders zijn in de zin van Artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen. De uitvoerende en niet-uitvoerende bestuurders worden verkozen op een aandeelhoudersvergadering voor een verlengbare termijn van maximaal 4 jaar. Als er vóór het verstrijken van de termijn een bestuurspositie beschikbaar is, hebben de overblijvende bestuurders het recht om tijdelijk een nieuwe bestuurder aan te stellen om de positie te vervullen, tot de aandeelhouders op een volgende aandeelhoudersvergadering besluiten een nieuwe bestuurder aan te stellen. Dit onderwerp moet in de dagorde van de volgende aandeelhoudersvergadering worden opgenomen. Er is geen leeftijdslimiet voorzien voor de bestuurders.

Werking en rol van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur heeft, in het kader van de opmaak van het Corporate Governance Charter, haar intern reglement vastgelegd. De Raad van Bestuur heeft, naast wat wettelijk bepaald is, in het bijzonder o.a. de volgende taken: het bepalen van de strategie, het risicoprofiel, de waarden en voornaamste beleidslijnen, het erop toezien dat de nodige financiële en menselijke middelen voorhanden zijn om de doelstellingen te realiseren, het toezicht houden op en beoordelen van de financiële en operationele

performantie en ontwikkeling van de bedrijfsresultaten van de groep, het goedkeuren van het kader van interne controle en risicobeheer, het structureren van het Directiecomité, het vastleggen van diens bevoegdheden en plichten en het evalueren van diens performantie, het toezicht houden op de kwaliteit en volledigheid van de openbaar gemaakte financiële berichten alsmede op de integriteit en het tijdig openbaar maken van de jaarrekening en andere materiële financiële en niet-financiële informatie, het bepalen van de corporate governance structuur en het toezicht houden op de naleving van de bepalingen van de Corporate Governance Code, het instellen van gespecialiseerde Comités, het vastleggen van hun interne reglementen en het beoordelen van hun doeltreffendheid, het aanmoedigen van een effectieve dialoog met de aandeelhouders en potentiële aandeelhouders, het goedkeuren van de contracten voor de aanstelling van de CEO en van de andere leden van het Directiecomité, het selecteren van de Commissaris op voordracht van het Auditcomité en toezicht houden op diens prestaties, het toezicht houden op de interne auditfunctie indien er een onafhankelijke interne auditfunctie werd opgericht.

Het Corporate Governance Charter en het interne reglement van de Raad van Bestuur zijn te raadplegen op de corporate website (www.arseus.com) onder het hoofdstuk Corporate Governance.

Gespecialiseerde Comités binnen de Raad van Bestuur

Deze Comités hebben een adviserende functie. Zij assisteren de Raad van Bestuur bij specifieke aangelegenheden die zij grondig opvolgen en waarover zij aanbevelingen formuleren aan de Raad van Bestuur. De uiteindelijke besluitvorming berust bij de Raad van Bestuur. De samenstelling, bevoegdheden en werking van de Comités staan beschreven in hun respectieve interne reglementen, welke beschikbaar zijn op de corporate website (www.arseus.com) onder het hoofdstuk Corporate Governance. De Comités rapporteren na elke vergadering aan de Raad van Bestuur.



Raad van Bestuur Arseus

Auditcomité

De samenstelling van het Auditcomité voldoet aan alle vereisten die zijn vermeld in de Belgische Corporate Governance Code 2009.

Alle leden van het Auditcomité beschikken over voldoende boekhoudkundige en audit-technische ervaring. Het Auditcomité is het voornaamste aanspreekpunt van de interne auditfunctie (indien er een onafhankelijke interne auditfunctie werd opgericht) en de Commissaris. Onverminderd de wettelijke opdrachten van de Raad van Bestuur, is het Auditcomité belast met het uitwerken van een auditprogramma op lange termijn dat alle activiteiten van de Vennootschap omvat, en is in het bijzonder belast met:

1. Het bepalen van de interne financiële rapportering aan de Raad van Bestuur;

2. De monitoring van het financieel verslaggevingsproces;
3. De monitoring van de doeltreffendheid van de systemen voor interne controle en risicobeheer van de Vennootschap;
4. De monitoring van de interne audit en zijn doeltreffendheid;
5. De monitoring van de wettelijke controle van de jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening, inclusief opvolging van de vragen en aanbevelingen geformuleerd door de Commissaris;
6. De beoordeling en monitoring van de onafhankelijkheid van de Commissaris waarbij met name wordt gelet op de verlening van bijkomende diensten aan de Vennootschap.

Na intern overleg heeft het Auditcomité geoordeeld dat er voor 2011 geen noodzaak bestond om een onafhankelijke interne auditfunctie op te richten.

Benoemings- en Remuneratiecomité

De Raad van Bestuur heeft in 2010 beslist om het Benoemingscomité en het Remuneratiecomité samen te voegen. De samenstelling van het Benoemings- en Remuneratiecomité voldoet aan alle vereisten die zijn vermeld in de Belgische Corporate Governance Code 2009. De leden beschikken over de nodige deskundigheid op het gebied van remuneratiebeleid. De voornaamste taken op het vlak van de benoemingen bestaan uit het opstellen van benoemingsprocedures voor de leden van de Raad van Bestuur en voor de leden van het Directiecomité, het voordragen van gepaste kandidaten voor openstaande bestuursmandaten, het formuleren van voorstellen voor herbenoemingen, het evalueren van en doen van aanbevelingen over de samenstelling van de Raad van Bestuur en diens Comités, het adviseren over voorstellen met betrekking tot benoeming en ontslag van bestuurders en leden van het Directiecomité, het evalueren van potentiële kandidaten voor een functie binnen het Directiecomité.

- De voornaamste taken op het vlak van remuneratie bestaan uit:
1. Het opstellen, beoordelen en doen van voorstellen aan de Raad van Bestuur betreffende het te voeren remuneratiebeleid van de bestuurders, de leden van het Directiecomité, de andere leiders bedoeld in artikel 96    3, laatste lid van het Wetboek van Vennootschappen en de personen belast met het dagelijks bestuur alsook, waar toepasselijk, betreffende de daaruit voortvloeiende voorstellen die door de Raad van Bestuur aan de aandeelhouders moeten worden voorgelegd;
 2. Het opstellen, beoordelen en doen van voorstellen aan de Raad van Bestuur over de individuele remuneratie van de bestuurders, de leden van het Directiecomité, de andere leiders bedoeld in artikel 96    3, laatste lid Wetboek van Vennootschappen en de personen belast met het dagelijks bestuur, met inbegrip van variabele remuneratie en lange termijnpremies al dan niet gebonden aan aandelen, in de vorm van aandelenopties of andere financiële instrumenten, en van vertrekvergoedingen, en waar toepasselijk, over de daaruit voortvloeiende voorstellen die door de Raad van Bestuur aan de aandeelhouders moeten worden voorgelegd;



Directiecomité Arseus

3. Het opstellen van aanbevelingen inzake performancedoelstellingen voor de CEO en de overige leden van het Directiecomité, alsook van andere belangrijke managers;
4. Het opstellen van aanbevelingen inzake de toekenning van bonussen en lange termijn incentives voor de CEO en de overige leden van het Directiecomité;
5. Het bespreken van de werking en prestaties van het Directiecomité;
6. Het minstens één maal per jaar bespreken met de CEO van zowel de werking als de prestaties van het Directiecomité;
7. Het voorbereiden van het remuneratieverslag dat door de Raad van Bestuur wordt gevoegd in de Corporate Governance Verklaring en het meedelen van het remuneratieverslag aan de ondernemingsraad, of, zo er geen is, aan de werknemersafgevaardigden in het comité voor preventie en bescherming op het werk of, zo er geen is, aan de syndicale afvaardiging;
8. Het toelichten van het remuneratieverslag op de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Directiecomité

Benoeming van de leden van het Directiecomité

De samenstelling en de werking van het Directiecomité voldoet aan alle vereisten die zijn vermeld in de Belgische Corporate Governance Code 2009.

De Vennootschap heeft een Directiecomité ingesteld in de zin van de Wet van 2 augustus 2002 over Corporate Governance. De leden van het Directiecomité worden benoemd door de Raad van Bestuur, op basis van aanbevelingen van het Benoemings- en Remuneratiecomité. De leden worden benoemd voor een periode van vier jaar.

Rol van het Directiecomité

Het Directiecomité is verantwoordelijk voor het management van de Vennootschap. Het oefent de bestuursbevoegdheden uit die de Raad van Bestuur aan het Directiecomité heeft gedelegeerd (binnen de perken van het algemeen en strategisch beleid en indien niet wettelijk of anderszins uitdrukkelijk voorbehouden aan de Raad van Bestuur). Dit betekent dat het Directiecomité de meest uitgebreide bevoegdheden uitoefent inzake dagelijks bestuur, alsmede inzake fusies, overnames, investeringen en desinvesteringen, onderzoek en productontwikkeling, distributie, aankoop en productie, marketing en verkoop, logistiek en informatica, boekhoudkundige, administratieve en financiële aangelegenheden, thesauriebeheer, toezicht op en controle over de business units (managers), juridische aangelegenheden, intellectueel eigendom, milieu en vergunningen, human resources, verzekeringen, fiscale en subsidie aangelegenheden en het opmaken van persberichten en de jaarrekening. Meer gedetailleerde informatie is te vinden in het interne reglement van het Directiecomité, dat als bijlage zit vervat bij het Corporate Governance Charter en beschikbaar is op de corporate website (www.arseus.com) onder het hoofdstuk Corporate Governance. Het Directiecomité vergadert zo dikwijls als het belang van de Vennootschap het vereist, alsook binnen de veertien dagen na een daartoe strekkend verzoek van twee leden van het Directiecomité. Bovendien bezorgt het Directiecomité op kwartaalbasis een activiteitenverslag aan de Raad van Bestuur.

Activiteitenverslag van de Raad van Bestuur en de Comités in 2011

In 2011 heeft de Raad van Bestuur, naast de bespreking van de financiële rapportering, bijzondere aandacht besteed aan het bepalen van de strategie van de onderneming, de financiering van de onderneming en haar organische en niet-organische groei.

Raad van Bestuur

- De uitvoerende leden samen met de niet-uitvoerende leden van de Raad van Bestuur hebben in 2011 tien maal (26 januari, 15 februari, 30 maart, 9 mei, 6 juni, 29 juni, 8 juli via conference call, 4 augustus, 27 oktober, en 7 december) vergaderd. Tijdens deze vergaderingen waren alle bestuurders aanwezig, tenzij hieronder anders aangegeven:
- 15 februari: verontschuldigd: de heer Luc Vandewalle
 - 9 mei: verontschuldigd: de heer Luc Vandewalle
 - 6 juni: verontschuldigd: de heer Johannes Stols en EnHold NV, vertegenwoordigd door De Wilde J. Management BVBA, vertegenwoordigd door de heer Julien De Wilde
 - 29 juni: verontschuldigd: Couckinvest NV, vertegenwoordigd door de heer Marc Coucke
 - Conference call van 8 juli: verontschuldigd: EnHold NV, vertegenwoordigd door De Wilde J. Management BVBA, vertegenwoordigd door de heer Julien De Wilde, Supplyco B.V. vertegenwoordigd door de heer Cedric Van Cauwenberghe en WPEF IV Holding Cooperatief vertegenwoordigd door de heer Frank Vlayen
 - 4 augustus: verontschuldigd: Couckinvest NV, vertegenwoordigd door de heer Marc Coucke, Supplyco B.V. vertegenwoordigd door de heer Cedric Van Cauwenberghe en WPEF IV Holding Cooperatief vertegenwoordigd door de heer Frank Vlayen
 - 27 oktober: verontschuldigd: de heer Luc Vandewalle
- De niet-uitvoerende bestuurders hebben in 2011 één maal (30 maart) afzonderlijk vergaderd. Tijdens deze vergaderingen waren alle niet-uitvoerende leden van de Raad van Bestuur aanwezig.

Auditcomité

Het Auditcomité, bestaande uit Supplyco B.V., vertegenwoordigd door de heer Cedric Van Cauwenberghe, en de heren Stols en Vandewalle, heeft in 2011 drie maal (15 februari, 4 augustus en 21 december per conference call) vergaderd. Tijdens deze vergaderingen waren alle leden van het Auditcomité aanwezig, tenzij hieronder anders aangegeven:

- 4 augustus: verontschuldigd: Supplyco B.V. vertegenwoordigd door de heer Cedric Van Cauwenberghe

De heer Peeters was bij alle vergaderingen van het Auditcomité aanwezig, terwijl de heren Van Jeveren en Peek bij de vergaderingen van 15 februari en 4 augustus aanwezig waren.

Benoemings- en Remuneratiecomité

Het Benoemings- en Remuneratiecomité, bestaande uit WPEF IV Holding Coöperatief W.A. met als vaste vertegenwoordiger Frank Vlayen, en de heren Stols en Peek, heeft in 2011 drie maal (16 februari, 25 februari en 30 maart) vergaderd. Tijdens deze vergadering waren alle leden van het Benoemings- en Remuneratiecomité aanwezig, tenzij hieronder anders aangegeven:

- 25 februari: verontschuldigd: de heer Johannes Stols.

De heer Ger van Jeveren was aanwezig bij de vergadering van het Benoemings- en Remuneratiecomité van 25 februari 2011 waarin de vergoedingen van de leden van het Directiecomité werden besproken.

Evaluatieproces van de Raad van Bestuur en van haar Comités

De Raad van Bestuur voert onder leiding van haar Voorzitter om de twee jaar een evaluatie uit van haar omvang, samenstelling, werking en die van haar Comités alsook van haar interactie met het Directiecomité. Ook de Voorzitter van de Raad van Bestuur en de uitoefening van zijn rol binnen de Raad van Bestuur wordt geëvalueerd. Deze evaluatie beoogt vier doelstellingen:

1. Het beoordelen van de werking van de Raad van Bestuur en de Comités;
2. Nagaan of belangrijke onderwerpen grondig worden voorbereid en besproken;

3. De daadwerkelijke bijdrage van elke bestuurder aan de werkzaamheden van de Raad van Bestuur nagaan, zijn of haar aanwezigheid bij de Raads- en Comitévergaderingen en zijn of haar constructieve betrokkenheid bij de besprekingen en de besluitvorming beoordelen;
4. De huidige samenstelling van de Raad van Bestuur en de Comités beoordelen in het licht van de gewenste samenstelling van de Raad van Bestuur en van de Comités.

In 2011 vond een evaluatie van de Raad van Bestuur plaats in het kader van de herbenoeming van de bestuurders.

De CEO en het Benoemings- en Remuneratiecomité beoordelen elk jaar zowel de werking als de prestaties van het Directiecomité. De evaluatie van het Directiecomité gebeurt in het kader van het vastleggen van de variabele remuneratie van de directieleden.

Beleid betreffende transacties en andere contractuele banden tussen de Vennootschap en haar bestuurders of leden van het Directiecomité die niet onder de belangenconflictregeling vallen

De Raad van Bestuur heeft een aantal richtlijnen uitgetekend inzake transacties en andere contractuele banden tussen de Vennootschap en haar bestuurders of leden van het Directiecomité die niet onder de belangenconflictregeling vallen. Van alle leden van de Raad van Bestuur en van het Directiecomité wordt verwacht dat zij daden, standpunten of belangen vermijden die strijdig zijn met, of de indruk wekken strijdig te zijn met de belangen van de Vennootschap of van één van de vennootschappen van de Arseus groep. Verder behoeven alle transacties tussen de Vennootschap en leden van de Raad van Bestuur of van het Directiecomité (of hun vaste vertegenwoordigers) goedkeuring van de Raad van Bestuur. Wanneer de leden van de Raad van Bestuur of van het Directiecomité (of hun vaste vertegenwoordigers) geconfronteerd worden met een mogelijk conflicterend belang bij een beslissing of verrichting van de Vennootschap, moeten zij bovendien de Voorzitter van de Raad van Bestuur zo snel mogelijk informeren.

Indien artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen toepassing vindt, zal de betrokken bestuurder zich daarenboven onthouden van deelname aan de beraadslaging en aan de stemming.

Regels ter voorkoming van misbruik van voorkennis en marktmanipulatie

De Raad van Bestuur heeft regels opgesteld om te vermijden dat bevoorrechte informatie door bestuurders, aandeelhouders, leden van het management, werknemers en bepaalde derden (gezamenlijk: de “Insiders”) op onwettige wijze zou worden aangevend. Deze regels maken integraal deel uit van het Corporate Governance Charter en zijn te raadplegen op de corporate website (www.arseus.com) onder het hoofdstuk Corporate Governance. De Raad van Bestuur heeft in dit verband tevens een Compliance Officer aangesteld die onder meer toezicht houdt op het naleven van de regels door de Insiders. Insiders en met hen nauw verwante personen mogen geen transacties doorvoeren met betrekking tot effecten van de Vennootschap gedurende de zogenaamde Gesloten en Sperperiodes.

- Als Gesloten Periode wordt beschouwd:
- (i) De periode van 1 januari tot het tijdstip van de bekendmaking van de jaarresultaten van de Vennootschap over het voorgaande boekjaar;
 - (ii) De periode van 1 juli tot het tijdstip van de bekendmaking van de resultaten van de Vennootschap over de voorbije zes maanden;
 - (iii) De periode van vijftien dagen onmiddellijk voorafgaand aan de bekendmaking van de kwartaalresultaten van de Vennootschap of, indien korter, de periode vanaf de afsluiting van het betreffende kwartaal tot en met het tijdstip van bekendmaking.

Sperperiodes zijn de periodes die als dusdanig worden gecommuniceerd door de Compliance Officer. Bepaalde, specifiek benoemde transacties blijven in uitzonderlijke gevallen mogelijk tijdens de Gesloten en Sperperiodes. Insiders die effecten van de Vennootschap wensen te verkrijgen of te vervreemden, dienen dit schriftelijk vóór de verrichting te melden aan de Compliance Officer. Naar aanleiding van deze kennisgeving, kan de Compliance Officer een negatief advies formuleren over

de geplande verrichting. In dat geval dient de Insider dit als een expliciete afkeuring van de verrichting door de Vennootschap te beschouwen. Elke aanvraag en advies van de Compliance Officer wordt in een speciaal register opgetekend. Transacties waarvan redelijkerwijze verwacht mag worden dat zij een gevoelige invloed kunnen hebben op de beurskoers van de Vennootschap, worden bekendgemaakt overeenkomstig de regels inzake occasionele informatieverstrekking.

Beschrijving van de belangrijkste kenmerken van de interne controle- en risicobeheerssystemen

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor de strategie met het bijbehorende risicoprofiel en de opzet en werking van de interne risicobeheersings- en controlesystemen. Deze systemen zijn erop gericht om (1) met een redelijke mate van zekerheid voortdurend op de hoogte te zijn van de mate waarin Arseus haar strategische en operationele doelstellingen bereikt, (2) de betrouwbaarheid van de financiële verslaglegging te borgen, en (3) te handelen in overeenstemming met op Arseus van toepassing zijnde wet- en regelgeving.

De opzet van deze interne risicobeheersings- en controlesystemen ten aanzien van Arseus' strategische, operationele, compliance- en financiële verslagleggingsrisico's heeft binnen Arseus hoge prioriteit en blijft, mede gezien de ontwikkeling van de omgeving en de onderneming zelf, continu onderhevig aan verdere verfijning en verbetering. De opzet en werking van deze interne risicobeheersings- en controlesystemen wordt voortdurend geëvalueerd.

Desondanks kunnen deze systemen nimmer absolute zekerheid geven dat zich bij Arseus geen onjuistheden van materieel belang kunnen voordoen.

Arseus geeft prioriteit aan interne controle en beheersing. De interne controle en beheersing wordt continu beoordeeld en verder geprofessionaliseerd, waarbij er aandacht is voor de governancestructuur, processen, systemen en controles én bewustzijn onder management en medewerkers voor het belang van de juiste toepassing daarvan. Concreet is onze interne governance opgebouwd uit de volgende bouwstenen:

Strategieontwikkeling

Aan de hand van de ontwikkelingen in de markt, de kansen en bedreigingen die worden onderkend, een analyse van sterktes en zwaktes en een strategische risico-assessment wordt de strategie van Arseus en de daaraan verbonden doelstellingen en ambities jaarlijks kritisch beoordeeld en waar nodig bijgesteld. De Raad van Bestuur draagt hiervoor de verantwoordelijkheid.

Budgetten

De strategische doelstellingen, inclusief de belangrijkste kansen en risico's, worden met het Directiecomité (waarin de CEO's van de verschillende divisies zijn opgenomen) besproken. De strategische doelstellingen van Arseus als geheel en de bijdrage aan een of meer van die doelstellingen door de verschillende divisies vormen de basis voor de budgettering van de onderdelen. Het budget bevat per bedrijfsonderdeel (zowel divisie als individueel bedrijf), naast een financiële begroting, een aantal concrete businessdoelstellingen die worden vertaald in Key Performance Indicatoren, die gedurende het jaar consequent worden gemeten op voortgang.

Rapportage, analyse en review

Maandelijks worden de financiële resultaten en hun forecasts van de bedrijfsonderdelen met behulp van het Arseus Management Informatie Systeem (Okapi) geanalyseerd, zowel op lokaal als op centraal niveau. Okapi staat ter beschikking van het management en de controllers van de bedrijfsonderdelen, evenals van het Directiecomité en de centrale afdeling Corporate Controlling.

Het management en de controllers van de verschillende bedrijfsonderdelen rapporteren maandelijks over de voortgang van de realisatie van hun businessplan, de daaruit voortvloeiende Key Performance Indicatoren en financiële performance aan het Directiecomité en aan de centrale afdeling Corporate Controlling. Regelmatig vinden aan de hand van die rapportage voortgangsgesprekken plaats, waarin in elk geval worden besproken: de in eerdere reviews

afgesproken acties, de financiële resultaten en de geactualiseerde forecasts, het verloop en de werving van medewerkers en de voortgang en de ontwikkelingen in de business.

General Directives

Verantwoordelijkheden, bevoegdheden, richtlijnen en procedures zijn bij Arseus op heldere en toegankelijke wijze vastgelegd in de Arseus General Directives. Elk belangrijk proces komt aan de orde. Management en business controllers van de bedrijfsonderdelen zijn verantwoordelijk voor de correcte toepassing van de processen en systemen. Acquisities worden, zodra sprake is van verdergaande integratie, ook op het gebied van richtlijnen, procedures en processen en systemen geïntegreerd.

Compliance reviews en externe audits

Naast de externe audits vinden tevens diverse compliance reviews plaats, zowel op het gehanteerde kwaliteitssysteem als op de administratieve organisatie en de financiële resultaten. De Commissaris richt zich op de correcte toepassing en werking van interne controlemaatregelen die van belang zijn in het kader van de totstandkoming van de jaarrekening. De uitkomsten van de audits van de Commissaris worden mondeling en schriftelijk gerapporteerd aan Corporate Controlling, de CFO en de Raad van Bestuur. De compliance reviews worden uitgevoerd door Corporate Controlling en richten zich tevens op de correcte toepassing en naleving van interne procedures en richtlijnen. De oriëntatie ligt zowel op financiële als ook op operationele audits. Doelstelling is om aan de hand van de uitkomsten te komen tot een continue verdere professionalisering van onze interne beheersing. Daarnaast dragen deze instrumenten bij tot een voortdurende verhoging van het risicobewustzijn binnen Arseus.

Het Auditcomité heeft geoordeeld dat er voor 2011 geen noodzaak bestond om een onafhankelijke interne auditfunctie op te richten.

Corporate Governance informatie

Corporate Governance Charter

Bij beslissing van 4 oktober 2007, heeft de Raad van Bestuur de eerste versie van het Corporate Governance Charter van de Vennootschap goedgekeurd. Dit Charter werd aangevuld met de interne reglementen van de Raad van Bestuur, het Directiecomité, het Auditcomité, het Benoemingscomité en het Remuneratiecomité. Tevens bevatte het Charter het door de Raad van Bestuur uitgewerkte beleid betreffende transacties en andere contractuele banden tussen de Vennootschap en haar bestuurders en leden van het Directiecomité. De Raad van Bestuur had bovendien regels uitgewerkt ter voorkoming van misbruik van voorkennis. Het Charter was gebaseerd op de bepalingen van de Belgische Corporate Governance Code 2004, waarbij de Raad van Bestuur als doelstelling had vooropgezet om de principes van deze Code onverkort en de bepalingen zo nauwgezet mogelijk na te leven. Vervolgens heeft de Raad van Bestuur op 24 april 2008 een bijgewerkte versie van het Corporate Governance Charter van de Vennootschap goedgekeurd, waarin een aantal algemene zaken verder werden verfijnd. Daarna werd het Corporate Governance Charter aangepast aan de Belgische Corporate Governance Code van 12 maart 2009 waarbij de Raad van Bestuur de aangepaste versie van het Corporate Governance Charter heeft goedgekeurd op 23 maart 2010. Bij beslissing van de Raad van Bestuur van 27 oktober 2010 werden het Benoemingscomité en het Remuneratiecomité formeel samengevoegd tot het Benoemings- en Remuneratiecomité. Tenslotte werd de definitie van “Gesloten Periode” aangepast en werd het Corporate Governance Charter in lijn gebracht met de nieuwe dwingende bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen. De huidige versie van het Corporate Governance Charter werd door de Raad van Bestuur goedgekeurd op 6 februari 2012.

De Vennootschap is de mening toegedaan dat ze voldoet aan alle principes en bepalingen uit de Belgische Corporate Governance Code 2009 (met één

uitzondering namelijk het ontbreken van een interne auditfunctie) evenals de bepalingen van de wet van 6 april 2010.

Het volledige Corporate Governance Charter, met inbegrip van de bijlagen, is beschikbaar op de corporate website (www.arseus.com) onder het hoofdstuk Corporate Governance. Toekomstige wijzigingen aan het Charter zullen eveneens worden bekendgemaakt op de corporate website.

Algemene Vergadering

De Algemene Vergaderingen worden bijeengeroepen door de Raad van Bestuur of de Commissaris(sen) (of in voorkomend geval de vereffenaars).

De jaarlijkse Algemene Vergadering wordt gehouden op de tweede maandag van mei om 15.00 uur, of, indien deze datum op een algemene feestdag valt, zal de Algemene Vergadering op hetzelfde tijdstip plaatsvinden op de volgende werkdag, op de statutaire zetel van Arseus NV of op de locatie die is vastgesteld in de oproep voor de vergadering.

De oproepingen tot de Algemene Vergaderingen worden gedaan in de vorm en binnen de termijnen voorgeschreven door het Wetboek van Vennootschappen en bevatten tenminste de gegevens voorzien door artikel 533bis van het Wetboek van Vennootschappen.

Het recht om deel te nemen aan de Algemene Vergadering en om er het stemrecht uit te oefenen wordt slechts verleend op grond van de boekhoudkundige registratie van de aandelen op naam van de aandeelhouder, op de veertiende dag vóór de Algemene Vergadering, om vierentwintig uur (Belgisch uur), hetzij door hun inschrijving in het register van de aandelen op naam van de Vennootschap, hetzij door hun inschrijving op de rekeningen van een erkende rekeninghouder of van een vereffeningsinstelling, ongeacht het aantal aandelen dat de aandeelhouder bezit op de dag van de Algemene Vergadering. De dag en het uur hiervoor bedoeld vormen de registratiedatum. De aandeelhouder meldt, uiterlijk de zesde dag vóór de datum van de vergadering aan de Vennootschap, of

aan de daartoe door haar aangestelde persoon, dat hij deel wil nemen aan de Algemene Vergadering. De erkende rekeninghouder of de vereffeningsinstelling bezorgt de aandeelhouder een attest waaruit blijkt met hoeveel gedematerialiseerde aandelen, die op naam van de aandeelhouder op zijn rekeningen zijn ingeschreven op de registratiedatum, de aandeelhouder heeft aangegeven te willen deelnemen aan de Algemene Vergadering. In een door de Raad van Bestuur aangewezen register wordt voor elke aandeelhouder die zijn wens om deel te nemen aan de Algemene Vergadering kenbaar heeft gemaakt, zijn naam en adres of maatschappelijke zetel opgenomen, het aantal aandelen dat hij bezat op de registratiedatum en waarmee hij heeft aangegeven te willen deelnemen aan de Algemene Vergadering, alsook de beschrijving van de stukken die aantonen dat hij op die registratiedatum in het bezit was van de aandelen.

De houders van obligaties, warrants of certificaten die met medewerking van de Vennootschap werden uitgegeven, mogen de Algemene Vergadering bijwonen met raadgevende stem, mits naleving van de toelatingsvoorwaarden voorzien voor de aandeelhouders.

Ieder stemgerechtigd aandeelhouder mag zich op de Algemene Vergadering door een natuurlijke of rechtspersoon laten vertegenwoordigen, overeenkomstig de toepasselijke bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen. De Raad van Bestuur stelt in de oproeping, binnen de grenzen bepaald door het Wetboek van Vennootschappen, de procedure vast voor het stemmen bij volmacht alsook het model van de volmacht dat voor het geven van de volmacht moet worden gebruikt. De Vennootschap moet de volmachten uiterlijk op de zesde dag vóór de datum van de Algemene Vergadering ontvangen, overeenkomstig de door de Raad van Bestuur vastgestelde procedure. Voor de berekening van de regels inzake quorum en meerderheid wordt uitsluitend rekening gehouden met de volmachten van aandeelhouders die aan de toelatingsformaliteiten, zoals uiteengezet in de statuten, hebben voldaan. Een of meer aandeelhouders die samen minstens 3% bezitten van het maatschappelijk kapitaal, kunnen te behandelen onderwerpen op de agenda van de Algemene Vergadering laten plaatsen en voorstellen tot besluit indienen met betrekking tot op de agenda

opgenomen of daarin op te nemen te behandelen onderwerpen. Dit artikel geldt niet voor een Algemene Vergadering die met toepassing van artikel 533 § 2, tweede lid van het Wetboek van Vennootschappen wordt bijeengeroepen. De aandeelhouders bewijzen op de datum dat zij een agendapunt of voorstel tot besluit indienen, dat zij de 3% drempel bereiken, hetzij op grond van een certificaat van inschrijving van de desbetreffende aandelen in het register van de aandelen op naam van de Vennootschap, hetzij aan de hand van een door de erkende rekeninghouder of de vereffeningsinstelling opgesteld attest waaruit blijkt dat het desbetreffende aantal gedematerialiseerde aandelen op hun naam op rekening is ingeschreven. De te behandelen onderwerpen en de voorstellen tot besluit die op de agenda zijn geplaatst, worden slechts besproken indien het hierboven vermelde aandeel van 3% van het kapitaal geregistreerd is conform artikel 536 § 2 van het Wetboek van Vennootschappen.

De verzoeken worden schriftelijk geformuleerd en gaan vergezeld van de tekst van de te behandelen onderwerpen en de bijbehorende voorstellen tot besluit, of van de tekst van de op de agenda te plaatsen voorstellen tot besluit. Er wordt een post- of e-mail-adres in vermeld waarnaar de Raad van Bestuur het bewijs van ontvangst van deze verzoeken stuurt. De Vennootschap moet deze verzoeken uiterlijk op de tweeëntwintigste dag vóór de datum van de Algemene Vergadering ontvangen. Zij worden naar de Vennootschap gezonden langs elektronische weg, op het adres dat vermeld is in de oproeping voor de Algemene Vergadering. De Vennootschap bevestigt de ontvangst van de verzoeken binnen een termijn van achtenveertig uur te rekenen vanaf die ontvangst. De Vennootschap handelt bij de ontvangst van de verzoeken overeenkomstig het Wetboek van Vennootschappen, in het bijzonder overeenkomstig artikel 533ter §3 van het Wetboek van Vennootschappen. De bepaling die vervat is in artikel 533ter van het Wetboek van Vennootschappen dient zowel door de aandeelhouders als door de Vennootschap te goeder trouw te worden toegepast. Er kan enkel gebruik van worden gemaakt in het belang van de Vennootschap. De bestuurders geven antwoord op de vragen die door de aandeelhouders tijdens de vergadering of schriftelijk worden gesteld met betrekking tot hun verslag of tot de

agendapunten, voor zover de mededeling van gegevens of feiten niet van dien aard is dat zij nadelig zou zijn voor de zakelijke belangen van de Vennootschap of voor de vertrouwelijkheid waartoe de Vennootschap, haar bestuurders of de commissaris(sen) zich hebben verbonden. De commissaris(sen) geven antwoord op de vragen die door de aandeelhouders tijdens de vergadering of schriftelijk worden gesteld met betrekking tot hun verslag. Wanneer verschillende vragen over hetzelfde onderwerp handelen, mogen de bestuurders en de commissaris(sen) daarop één antwoord geven. Zodra de oproeping gepubliceerd is, kunnen de aandeelhouders de in het eerste lid bedoelde vragen schriftelijk stellen, die tijdens de vergadering zullen worden beantwoord door, naargelang het geval, de bestuurders of de commissaris(sen), voor zover die aandeelhouders voldoen aan de formaliteiten die vervuld moeten worden om tot de vergadering te worden toegelaten. De vragen kunnen langs elektronische weg tot de Vennootschap worden gericht via het in de oproeping tot de Algemene Vergadering vermelde adres. De Vennootschap dient de schriftelijke vragen uiterlijk op de zesde dag vóór de vergadering te ontvangen.

De statuten van Arseus NV zullen tijdens de Buitengewone Algemene Vergadering van 14 mei 2012 dan wel van 5 juni 2012 (indien op de eerste vergadering het quorum niet werd bereikt) aan de dwingende bepalingen van de Wet van 20 december 2010 (Wet betreffende de uitoefening van bepaalde rechten van aandeelhouders van genoteerde vennootschappen) worden aangepast. Na de statutenwijziging zullen de gecoördineerde statuten kunnen worden geraadpleegd op de corporate website (www.arseus.com) onder het hoofdstuk investor relations.

Raadpleging van de documenten van de Vennootschap

De enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekening, statuten, jaarverslagen en andere informatie die ten behoeve van de aandeelhouders publiek gemaakt worden, kunnen kosteloos op de zetel van de Vennootschap worden verkregen. De informatie is tevens beschikbaar op de corporate website (www.arseus.com) onder het hoofdstuk investor relations.

Aantal aandelen en maatschappelijk kapitaal

Arseus NV is opgericht op 29 juni 2007. Bij de oprichting bedroeg het aandelenkapitaal 61.500 euro vertegenwoordigd door 100 aandelen op naam zonder nominale waarde, volledig volgestort in contanten waarbij elk aandeel een identieke fractie van het aandelenkapitaal van Arseus vertegenwoordigde.

Op 7 september 2007 heeft de buitengewone aandeelhoudersvergadering van Arseus NV beslist om, onder voorwaarde dat de beursintroductie werd voltooid, het aandelenkapitaal te verhogen door een inbreng in natura, bestaande uit de volgende onderdelen: (i) inbreng in natura van aandelen van Arseus B.V. door Omega Pharma, en (ii) bijdrage van de schuldvorderingen gehouden door de contribuanten. Dit heeft geleid tot de uitgifte van (i) 6.000.000 en (ii) a) 24.999.900 en b) 195.121 aandelen. Dit bracht het totaal aantal aandelen Arseus op 31.195.121 en het maatschappelijk kapitaal op 319.810.475,00 euro.

Op 16 februari 2011 werden er 1.018 nieuwe aandelen uitgegeven als gevolg van de uitoefening van warrants onder het Warrantenplan van het Aanbod. Niet uitgeoefende warrants onder het Warrantenplan van het Aanbod zijn vervallen. Deze nieuw uitgegeven aandelen zijn dividendgerechtigd vanaf het boekjaar 2011. Als gevolg hiervan noteerden deze 1.018 nieuw uitgegeven aandelen tot en met 10 mei 2011 op een aparte lijn bij NYSE Euronext. Het aantal stemrechtverlenende effecten van Arseus bedroeg na deze uitgifte 31.196.139. Het totaal aantal stemrechten (noemer) bedroeg dan 31.196.139. Het maatschappelijk kapitaal bedroeg dan 319.820.911,43 euro.

Op 16 juni 2011 werden er 20.749 nieuwe aandelen uitgegeven als gevolg van de uitoefening van warrants onder het Warrantenplan 1 en 2, beide goedgekeurd door de Raad van Bestuur op 6 september 2007. Het aantal stemrechtverlenende effecten van Arseus bedraagt 31.216.888. Het totaal aantal stemrechten (noemer) bedraagt 31.216.888. Het maatschappelijk kapitaal bedraagt 320.023.050,35 euro.

Structuur van het aandeelhouderschap en kennisgevingen van deelneming

Op basis van de kennisgevingen van deelneming die de Vennootschap tot op 31 maart 2012 heeft ontvangen, en rekening houdend met de noemer, ziet het aandeelhouderschap van de Vennootschap er als volgt uit:

	Aantal aandelen	% van effectieve stemrechten
EnHold NV	8.166.908	26,16%
Alychlo NV / Coucke	3.528.080	11,30%
BNP Paribas Investment Partners	1.546.052	4,95%
Arseus NV (eigen aandelen)	760.345	2,44%
Publiek	17.215.503	55,15%
Totaal	31.216.888	100,00%

De kennisgevingen zijn ook beschikbaar op de corporate website (www.arseus.com) onder de rubriek investor relations/info voor aandeelhouders.

Overeenkomstig artikel 11 van de statuten van de Vennootschap worden, voor de toepassing van de artikelen 1 tot 4 van de Wet van 2 maart 1989 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in ter beurze genoteerde vennootschappen en tot reglementering van de openbare overnamebiedingen de toepasselijke quota bepaald op 3%, 5% en de veelvouden van 5%.

Belangenconflicten

In 2011 werd de procedure van artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen niet toegepast, ook niet bij de goedkeuring door de Raad van Bestuur op 27 oktober 2011 van het Stockoptieplan 2011 omwille van het feit dat, op het moment van goedkeuring van dit plan, de begunstigden nog niet bekend waren.

Inkoop eigen aandelen

De Buitengewone Algemene Vergadering van 16 juni 2009 verleende aan de Raad van Bestuur van de Vennootschap de bijkomende machtiging om gedurende een periode van 5 jaar te rekenen vanaf 16 juni 2009 over te gaan tot de inkoop van eigen aandelen aan een prijs die niet lager mag zijn dan 1,00 euro en niet hoger dan het gemiddelde van de slotkoersen van de 10 werkdagen, voorafgaand aan de dag van de aankoop of ruil, verhoogd met 10% en dit op zulke wijze dat de Vennootschap op geen enkel ogenblik eigen aandelen zal bezitten waarvan de fractiewaarde hoger zal zijn dan 20% van het geplaatste kapitaal van de Vennootschap. De Raad van Bestuur heeft, in het belang van de

Vennootschap en gelet op de marktomstandigheden, beslist om het inkoopprogramma voort te zetten. Per 31 maart 2012 heeft Arseus 760.345 eigen aandelen in bezit.

Warranten

De Raad van Bestuur van de Vennootschap heeft op 6 september 2007 drie warrantenplannen goedgekeurd ten behoeve van werknemers, bestuurders/managers/consultants van Arseus NV en/of haar dochtervennootschappen, maar ook van aandeelhouders van Omega Pharma NV die hebben ingetekend op de beursintrodctie van Arseus NV in het kader van de Prioritaire Tranche. De Raad van Bestuur is van oordeel dat de mogelijkheid tot participatie van werknemers, belangrijke derden en consultants een belangrijke stimulans vormt tot de verdere uitbouw en groei van de Vennootschap.

De warranten van het Aanbod zijn in januari 2011 verlopen. Als gevolg van de uitoefening van warranten onder het Warrantenplan van het Aanbod werden er op 16 februari 2011 1.018 nieuwe aandelen uitgegeven.

Bij beslissing van de Raad van Bestuur van 11 mei 2009, die werd gehouden voor de heer notaris Dirk Van Haesebrouck, werd de uitoefenperiode van de warranten toegekend aan de begunstigden vóór 31 augustus 2008 in het kader van het Warrantenplan 1 (plan voor werknemers), overeenkomstig de Herstelwet, verlengd met 5 jaar tot 17 december 2020.

De Algemene Vergadering van 10 mei 2010 heeft de beslissing van de Raad van Bestuur van 13 juli 2009 bekrachtigd om de uitoefenperiode van de rechten die werden toegekend aan de begunstigden vóór 31 augustus 2008 van het Warrantenplan 2 (plan voor bestuurders/managers/consultants) te verlengen met vijf jaar, m.a.w. tot 17 december 2017, met dien verstande dat de begunstigden bij uitoefening na het verstrijken van de initiële duur (m.a.w. bij uitoefening na 17 december 2012) enkel recht zullen hebben op de verkrijging van bestaande, in de plaats van nieuwe, aandelen van de Vennootschap.

In 2011 werden er geen nieuwe warranten toegekend en werden er in totaal 20.749 warranten onder het Warrantenplan 1 en het Warrantenplan 2 uitgeoefend. Als gevolg van de uitoefening van warranten onder het Warrantenplan 1 en 2 werden er op 16 juni 2011 20.749 nieuwe aandelen uitgegeven.

Voor verdere details betreffende de modaliteiten van Warrantenplan 1 en Warrantenplan 2 en de bewegingen van het aantal warranten over het boekjaar 2011 wordt verwezen naar Toelichting 20 in de geconsolideerde jaarrekening, die te vinden is op pagina 122 van dit jaarverslag.

Stockopties

De Raad van Bestuur van de Vennootschap heeft op 7 december 2009 het Stockoptie Plan 2009 goedgekeurd ten behoeve van bestuurders, consultants en werknemers van Arseus NV en/of haar dochtervennootschap. Het Stockoptie Plan 2009 werd goedgekeurd door de Bijzondere Algemene Vergadering van 27 januari 2010.

De Raad van Bestuur beoogt in het kader van het Stockoptie Plan 2009 een lange termijn incentive te creëren voor personen die een belangrijke bijdrage kunnen leveren voor het succes, de groei en de waarde-

creatie van de Vennootschap. Het Stockoptie Plan 2009 wordt beschouwd als een belangrijk retentie-instrument en beoogt een gemeenschappelijk belang te creëren tussen de optiehouders enerzijds en de aandeelhouders van de Vennootschap anderzijds, dat gericht is op een waardestijging van het aandeel van de Vennootschap.

Het Stockoptie Plan 2009 is in te zien op de corporate website (www.arseus.com) onder het hoofdstuk investor relations.

In 2010 werden 987.500 stock opties toegekend onder het Stockoptie Plan 2009. Voor verdere details betreffende de modaliteiten van het Stockoptie Plan 2009 en de bewegingen van het aantal stockopties over het boekjaar 2011 wordt verwezen naar Toelichting 20 in de geconsolideerde jaarrekening, die te vinden is op pagina 122 van dit jaarverslag.

De Raad van Bestuur van de Vennootschap heeft op 27 oktober 2011, onder de opschortende voorwaarde van goedkeuring door de Algemene Vergadering, het Stockoptie Plan 2011 goedgekeurd ten behoeve van consultants en werknemers van Arseus NV en/of haar dochtervennootschappen. Het Stockoptie Plan 2011 zal ter goedkeuring worden voorgelegd aan de Jaarlijkse Algemene Vergadering van 14 mei 2012 en zal samen met de agenda van de Jaarlijkse Algemene Vergadering van 14 mei 2012 op de corporate website (www.arseus.com) onder het hoofdstuk investor relations worden geplaatst. De Raad van Bestuur beoogt in het kader van het Stockoptie Plan 2011 om (i) nieuwe managers die de groep vervoegen (al dan niet via een acquisitie) beter te kunnen aligneren met het lange termijn succes van Arseus en (ii) bestaande managers bij promotie een extra financiële stimulans te kunnen bieden door het uitreiken van bijkomende opties.

Toegestaan Kapitaal

Op besluit van de Buitengewone Algemene Vergadering van 7 september 2007, is aan de Raad van Bestuur de bevoegdheid toegekend om het kapitaal in een of meer termijnen te verhogen met een maximumbedrag

dat gelijk is aan 319.810.475,00 euro, op een manier en onder de voorwaarden die door de Raad van Bestuur zullen worden bepaald, binnen de termijn van vijf jaar vanaf de publicatiedatum van het besluit in de Bijlagen van het Belgisch Staatsblad (22 oktober 2007).

Per 31 december 2011 is de Raad van Bestuur nog steeds gerechtigd om het kapitaal te verhogen met een maximumbedrag van 319.810.475,00 euro.

Als het kapitaal wordt verhoogd binnen de limieten van het toegestaan kapitaal, dan heeft de Raad van Bestuur de bevoegdheid om te verzoeken tot betaling van een uitgiftepremie. Als de Raad van Bestuur dit beslist, dan wordt deze uitgiftepremie geboekt op een onbeschikbare rekening, die alleen kan worden verlaagd of worden weggeboekt door een besluit van een Algemene Vergadering van aandeelhouders, genomen in overeenstemming met de bepalingen die gelden voor een wijziging van de statuten.

Deze bevoegdheid van de Raad van Bestuur is geldig voor kapitaalverhogingen waarop in contanten of in natura wordt ingeschreven, of die plaatsvinden door de kapitalisatie van reserves, waarbij al dan niet nieuwe aandelen worden uitgegeven. Het is de Raad van Bestuur toegestaan om converteerbare obligaties of warrants uit te geven binnen de limieten van het toegestaan kapitaal.

Bij besluit van de Buitengewone Algemene Vergadering van 14 mei 2012 dan wel van 5 juni 2012 (indien op de eerste vergadering het quorum niet werd bereikt) zal de machtiging van de Raad van Bestuur worden hernieuwd om binnen de grenzen van de bestaande, in artikel 5 bis van de statuten opgenomen machtiging, het maatschappelijk kapitaal in één of meerdere malen te verhogen met een maximum bedrag van 320.023.050,35 euro binnen een termijn van vijf jaar te rekenen van de datum van de bekendmaking van het besluit in de bijlagen bij het Belgisch Staatsblad. Deze bevoegdheid om het kapitaal te verhogen zal slechts kunnen worden uitgeoefend indien minstens drie vierde (3/4) van de aanwezige of geldig vertegenwoordigde bestuurders daarmee akkoord gaan.

Commissaris

De bedrijfsrevisor van Arseus is CVBA PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren, een vennootschap naar Belgisch recht met statutaire zetel op het adres Woluwedal 18, 1932 Sint-Stevens-Woluwe, en administratieve zetel te 9000 Gent, Wilsonplein 5G, vertegenwoordigd door de burgerlijke vennootschap Peter Opsomer BVBA met zetel te Rattepoelstraat 7, 9680 Maarkedal, op haar beurt vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Peter Opsomer. CVBA PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren is met ingang van 2010 verkozen als bedrijfsrevisor van Arseus voor een termijn van drie boekjaren, eindigend op de algemene jaarvergadering te houden in 2013. PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren ontvangt een totale jaarlijkse vergoeding van 419.000 euro voor alle controles binnen de groep, inclusief de controle van de geconsolideerde jaarrekening. Details over de remuneratie van de Commissaris in 2011 zitten vervat in Toelichting 28 bij de jaarrekening op pagina 134 van dit jaarverslag.

Remuneratieverslag

Remuneratie van de niet-uitvoerende bestuurders

De niet-uitvoerende bestuurders ontvangen geen prestatiegebonden vergoedingen noch voordelen in natura of voordelen die verbonden zijn aan pensioenplannen. De voorzitter van de Raad van Bestuur ontvangt een jaarlijkse vergoeding van 35.000 euro. Elk niet-uitvoerend lid van de Raad van Bestuur ontvangt een jaarlijkse vergoeding van 20.000 euro. Een bestuurder die lid is van een Comité ontvangt een jaarlijkse vergoeding van 5.000 euro per Comité waarvoor hij is aangesteld.

Concreet voor 2011 levert dat de volgende vergoedingen op:

Robert Peek	€ 40.000
Luc Vandewalle	€ 25.000
Johannes Stols	€ 30.000
Couckinvest NV	€ 20.000
WPEF Holding Cooperatief W.A.	€ 25.000
Supplyco B.V.	€ 25.000
EnHold NV	€ 20.000

Remuneratiebeleid voor de uitvoerende bestuurders en voor de leden van het Directiecomité

De remuneratie voor de uitvoerende bestuurders vloeit integraal voort uit hun uitvoerende functies. De leden van het Directiecomité ontvangen geen afzonderlijke vergoeding voor hun lidmaatschap van de Raad van Bestuur. Met betrekking tot het beleid ten aanzien van de uitvoerende bestuurders en de leden van het Directiecomité worden voor 2011 de volgende principes gehanteerd: Enerzijds is er een *vaste vergoeding*; Deze vergoeding nam in 2011 met 3,1% toe. Deze vergoeding is een marktconforme vergoeding waarbij rekening wordt gehouden met de taille van de onderneming, de sector, het groeiprofiel en de rentabiliteit. Anderzijds is er eveneens een *variabele vergoeding* in cash. Deze vergoeding bedraagt voor de CEO maximaal 120% van de vaste jaarvergoeding en maximaal 60% van de vaste jaarvergoeding voor de overige leden van het Directiecomité. De uitvoerende bestuurders en de leden van het Directiecomité ontvangen geen prestatiegebonden aandelengerelateerde incentiveprogramma's op lange termijn.

Er wordt momenteel niet voorzien om in de komende twee jaar wijzigingen aan te brengen aan de remuneratiepolitiek voor de uitvoerende bestuurders en voor de leden van het Directiecomité.

Tijdens het jaar 2011 werden er geen aandelen of warrants toegekend aan de leden van de Raad van Bestuur en de leden van het Directiecomité.

In het kader van de verkoop van het belang van 24,04% van Omega Pharma en het belang van 1,06% van Couckinvest aan Waterland werd door de Raad van Bestuur op 7 december 2009 een stockoptieplan goedgekeurd ten belope van 1.000.000 stockopties. Dit stockoptieplan heeft als doel de directie en het management van de onderneming een bijkomende incentive te geven. Het plan werd goedgekeurd door de Bijzondere Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 27 januari 2010. De uitvoerende leden van de Raad van Bestuur en de leden van het Directiecomité kregen in januari 2010 stock opties toegekend.

De Raad van Bestuur van de Vennootschap heeft op 27 oktober 2011, onder de opschortende voorwaarde

van goedkeuring door de Algemene Vergadering, het Stockoptie Plan 2011 goedgekeurd ten behoeve van consultants en werknemers van Arseus NV en/of haar dochtervennootschappen. Het Stockoptie Plan 2011 zal ter goedkeuring worden voorgelegd aan de Jaarlijkse Algemene Vergadering van 14 mei 2012 en zal samen met de agenda van de Jaarlijkse Algemene Vergadering van 14 mei 2012 op de corporate website (www.arseus.com) onder het hoofdstuk investor relations worden geplaatst. Dit stockoptieplan heeft als doel de directie en het management van de onderneming een bijkomende incentive te geven. Tijdens het jaar 2011 werden er geen stock opties onder het Stockoptie Plan 2011 toegekend.

Meer details omtrent de warrants/stockopties vindt u verder in dit Remuneratieverslag terug.

Evaluatiecriteria m.b.t. bonussen uitgekeerd aan de leden van het Directiecomité gebaseerd op de prestaties van de Vennootschap of van haar business units.

De in 2011 in aanmerking te nemen criteria voor het toekennen van prestatiegebonden bonussen aan de leden van het Directiecomité zijn voor 80% gebaseerd op financiële doelstellingen, met name op (1) omzet, (2) EBIT, (3) netto-inkomen, (4) gemiddeld operationeel werkkapitaal en (5) bruto capex, waarbij ieder van de vijf vermelde componenten evenredig wordt beoordeeld. Voor de overige 20% zijn de criteria gebaseerd op persoonlijke/discretionaire doelstellingen die elk jaar opnieuw duidelijk worden omschreven en schriftelijk worden vastgelegd. De variabele vergoeding wordt toegekend op basis van deze financiële en persoonlijke doelstellingen die jaarlijks worden vastgelegd en geëvalueerd.

De managementovereenkomsten voorzien niet expliciet in een terugvorderingsrecht voor de Vennootschap van de variabele vergoedingen die worden toegekend op basis van onjuiste financiële gegevens.

Artikel 520ter van het Wetboek van Vennootschappen schrijft voor dat vanaf het boekjaar 2011, behoudens andersluidende statutaire bepaling of uitdrukkelijke goedkeuring door de algemene vergadering,

de variabele vergoedingen dienen te worden gespreid in de tijd als volgt:

- 50% van de variabele vergoedingen kan verbonden worden met prestaties van het betrokken jaar (in dit geval 2011) en wordt dus na één jaar uitbetaald;
- de rest moet minstens over de twee volgende jaren gespreid worden, waarbij minstens 25% gebaseerd moet zijn op prestaties over een periode van minimum 3 jaar, dus 25% in 2012 en 25% in 2013. Deze verplichte spreiding is niet van toepassing indien de variabele remuneratie 25% of minder van de jaarlijkse remuneratie betreft.

Het Benoemings- en Remuneratiecomité is evenwel van mening dat er gegronde redenen zijn waarom het niet opportuun is voor Arseus om haar huidige, op jaarlijkse targets gebaseerde bonus systeem te wijzigen en te koppelen aan lange termijn doelstellingen over 2 en 3 jaar omwille van de volgende redenen:

- Vooreerst is het Directiecomité van Arseus via het huidige warranten- en stockoptieplan reeds sterk gealigneerd met de lange termijn performantie van Arseus;
- Daarnaast is het ook zo dat Arseus een actieve buy & build strategie volgt, wat het niet eenvoudig noch opportuun maakt om voor Arseus relevante lange termijn targets op voorhand vast te stellen. Het gebruiken van lange termijnomzet, netto-inkomen of EBIT targets heeft bijvoorbeeld weinig zin indien in de loop van de volgende jaren belangrijke overnames zouden plaatsvinden.

Het Benoemings- en Remuneratiecomité adviseert daarom om het huidige, op jaarlijkse targets gebaseerde bonussysteem van Arseus te behouden en om aan de volgende Buitengewone Algemene Vergadering van 14 mei 2012 dan wel van 5 juni 2012 (indien op de eerste vergadering het quorum niet werd bereikt) goedkeuring te vragen om artikel 26 van de statuten te wijzigen door te voorzien in de mogelijkheid voor de Raad van Bestuur om van de toepassing van de gespreide variabele remuneratie, zoals voorzien in art 52oter Wetboek van Vennootschappen, af te zien.

Vergoeding van de CEO en de andere leden van het Directiecomité

Onderstaande tabel verschaft informatie omtrent het vergoedingspakket van 2011.

Informatie over remuneratie (x 1.000 euro)		Totaal exclusief CEO	Toelichting
Basissalaris/vergoeding	437	1.170	Betreft bruto salarissen van twee leden en management vergoedingen van de overige leden van het Directiecomité.
Variabele remuneratie	300	357	Dit betreft de variabele remuneratie over 2011 welke in 2012 wordt betaald.
Pensioenen	23	21	Dit is een Defined Contribution pensioenbijdrage voor twee leden van de directie. De premie wordt voor 1/3 betaald door de werknemer en voor 2/3 door de werkgever. Ergeldt een maximaal pensioengevend salaris van 160.000 euro.
Overige componenten remuneratie	1	2	Vergoeding voor collectieve ziektekostenverzekering
Aandelen/aandelenopties/warranten	1.000.000	700.000	

Onderstaande tabel verschaft informatie omtrent de toegekende warranten onder Warrantenplan 2 en de toegekende stockopties. Op pagina 122 van dit jaarverslag vindt u een nadere toelichting m.b.t. Warrantenplan 2 en het stockoptieplan.

Informatie warranten	Saldo 31/12/2010	Toegekend in 2011	Uitgeoefend in 2011	Vervallen in 2011	Saldo per 31/12/2011
CEO–Gervan Jeveren	500.000	0	0	0	500.000
Jan Peeters	250.000	0	0	0	250.000
Frank Verbakel	50.000	0	0	0	50.000
Mario Huyghe	10.000	0	0	0	10.000
Dirk Van Lerberghe	0	0	0	0	0

Informatie stockopties	Saldo 31/12/2010	Toegekend in 2011	Uitgeoefend in 2011	Vervallen in 2011	Saldo per 31/12/2011
CEO–Gervan Jeveren	500.000	0	0	0	500.000
Jan Peeters	250.000	0	0	0	250.000
Frank Verbakel	50.000	0	0	0	50.000
Mario Huyghe	40.000	0	0	0	40.000
Dirk Van Lerberghe	50.000	0	0	0	50.000

Informatie rond vertrekvergoedingen

Tijdens het jaar 2010 werden nieuwe managementovereenkomsten gesloten met de heren Van Jeveren en Verbakel en de managementvennootschap van de heer Peeters. Deze managementovereenkomsten voorzien m.b.t. de beëindiging van de overeenkomst in de naleving van een opzeggingstermijn van 18 maanden dan wel in een forfaitaire vertrekvergoeding, gelijk aan het bedrag van de maandelijkse vaste vergoeding verschuldigd over 18 maanden, vermeerderd met anderhalf keer het gemiddelde van de toegekende variabele vergoeding over de laatste 3 kalenderjaren voorafgaand aan het kalenderjaar van de beëindiging.

Hoewel de Corporate Governance Wet van 6 april 2010 voorschrijft dat de vertrekvergoedingen voor uitvoerende bestuurders en leden van het Directiecomité niet meer mogen bedragen dan 12 maanden vaste en variabele bezoldiging, heeft het Benoemings- en Remuneratiecomité in casu geadviseerd om een opzegtermijn van 18 maanden dan wel een opzegvergoeding van 18 maanden te hanteren omwille van de jarenlange anciënniteit van de heren Van Jeveren, Peeters en Verbakel binnen de Groep.

Indien de dienstverlener evenwel gemiddeld geen 50% heeft gehaald op de jaarlijks vastgelegde financiële doelstellingen zal in uitvoering van het principe 7.18 van de Belgische Corporate Governance Code 2009, in geval van beëindiging mits naleving van een opzeggingstermijn, de opzeggingstermijn 12 maanden bedragen. Ingeval van beëindiging mits betaling van een forfaitaire vertrekvergoeding, zal deze vertrekvergoeding slechts gelijk zijn aan het bedrag van de maandelijkse vaste vergoeding verschuldigd over 12 maanden.

De managementovereenkomsten van de heren Huyghe en Van Lerberghe voorzien m.b.t. de beëindiging van de overeenkomst in de naleving van een opzeggingstermijn van 12 maanden dan wel in een forfaitaire vertrekvergoeding, gelijk aan het bedrag van de maandelijkse vaste vergoeding verschuldigd over 12 maanden,

Jaarlijkse informatie

Conform de Wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbieding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op de gereguleerde markt (de ‘Prospectuswet’) volgt hier een synthese van de ‘jaarlijkse informatie’ zoals bedoeld in Titel X van de Prospectuswet.

Al deze informatie is te raadplegen op de corporate website (www.arseus.com) onder het hoofdstuk investor relations. Een deel van deze informatie is intussen mogelijk achterhaald.

Prospectus

Arseus NV heeft op 11 september 2007 een prospectus uitgegeven voor de beursgang als autonome onderneming.

Informatie aan de aandeelhouders

Is onderdeel van het prospectus van 11 september 2007.

Periodieke persberichten en informatie

10 januari 2011	Trading update vierde kwartaal en volledig jaar 2010 Arseus realiseert omzetgroei van 9,3%
16 februari 2011	Geconsolideerde resultaten 2010 REBITDA, EBIT en recurrente nettowinst stijgen double digit en sneller dan de omzet
8 april 2011	Trading update eerste kwartaal 2011 Arseus realiseert omzetgroei van 15%
8 juli 2011	Trading update tweede kwartaal 2011 Arseus realiseert omzetgroei van 12,5%
5 augustus 2011	Tussentijds financieel verslag REBITDA, EBITDA, EBIT en nettowinst stijgen double digit en sneller dan de omzet
10 oktober 2011	Trading update derde kwartaal 2011 Arseus realiseert omzetgroei van 23,0%

Periodieke persberichten en informatie in de periode 1 januari 2012 tot 13 april 2012

7 februari 2012	Geconsolideerde resultaten 2011 REBITDA, EBITDA, EBIT en nettowinst stijgen double digit en sneller dan de omzet
10 april 2012	Trading update eerste kwartaal 2012 Arseus realiseert omzetgroei van 17,7%

Occasionele persberichten en informatie

18 februari 2011	Uitoefening warranten verhoogt kapitaal Arseus
9 mei 2011	Jaarvergadering van Arseus keurt alle voorstellen goed
6 juni 2011	Lloydspharma selecteert Greenock van Corilus
17 juni 2011	Uitoefening warranten verhoogt kapitaal Arseus
1 juli 2011	Openbaarmaking van ontvangen kennisgeving
11 juli 2011	Overname van het Braziliaanse Pharma Nostra door Fagron
29 juli 2011	Openbaarmaking van ontvangen kennisgeving
27 december 2011	Fagron verwerft marktleiderschap in Polen door de overname van Pharma Cosmetic

Occasionele persberichten gepubliceerd in de periode 1 januari 2012 tot 13 april 2012

16 maart 2012	Openbaarmaking van ontvangen kennisgeving
---------------	---

Ontvangen kennisgevingen van deelneming

23 juni 2011	BNP Paribas Investment Partners SA
26 juli 2011	Alychlo NV, Couckinvest NV en Marc Coucke

Ontvangen kennisgevingen van deelnemingen ontvangen in de periode 1 januari 2012 tot 13 april 2012

16 maart 2012	Arseus NV
---------------	-----------

Youri en Aron

Familiesituatie

Naam ouder:	Youri Van Miegroet
Functie, divisie:	Product Specialist CadCam & Vita bij Arseus Dental Lab
Plaats, land:	Waregem, België
Naam kind:	Aron
Leeftijd:	10 jaar
Woonplaats, land:	Ieper, België

Vind je je vaders werk leuk en kan je uitleggen waarom?

Ja, omdat als hij terug komt van een zakenreis hij altijd een cadeautje voor mij en mijn zusje Yade meeneemt. Mijn vader helpt ook mensen als ze problemen met hun machines of software hebben.

Waarom is je vader goed in zijn werk?

Omdat hij erg overtuigend kan zijn als hij zijn producten gaat verkopen. Hij is een goede salesman. Mensen luisteren naar hem.

Ben je al eens een keer op je vaders werk geweest?

Ja, met de open huizen dagen in Waregem.

Kan je uitleggen hoe het er uit ziet en hoe het voor jou was?

Het is een heel erg mooi gebouw. Er waren heel veel mensen en ook relaties van mijn vader. De vijver en de bomen zijn ook erg mooi. Ik heb daar ook een lekkere hotdog gegeten op de open huizen dag. Ik vind het erg leuk als we op de snelweg langs het gebouw rijden, want dan kan ik vertellen dat mijn vader daar werkt.

Wat vind je het allerleukste aan je vader wat niemand op zijn kantoor van hem weet.

Mijn vader is de beste vader van de hele wereld! Hij is ook betrokken bij de Scouting van Ieper.

Wat wil je later worden als je groot bent?

Ik wil graag heel veel reizen en veel mooie plaatsen bezoeken. Daarna wil ik piloot worden.

Ik wil het interview afsluiten met een wens: "Ik wil graag naar de vijver van Arseus gaan om daar samen met mijn vader en oom een dag te vissen."

Financieel Jaarverslag 2011



Verklaring

We verklaren, voorzover ons bekend, dat de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2011, opgesteld overeenkomstig International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals aanvaard binnen de Europese Unie, en de in België van toepassing zijnde wettelijke voorschriften, een getrouw beeld geeft van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de Vennootschap en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, en dat het jaarverslag een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten van het bedrijf en van de positie van de Vennootschap en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, alsmede een beschrijving geeft van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.

In naam en voor rekening van de Raad van Bestuur,

Ger van Jeveren, CEO
Jan Peeters, CFO
29 maart 2012

FINANCIEEL JAARVERSLAG 2011

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Geconsolideerde resultatenrekening	86
Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	86
Geconsolideerde balans	87
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	88
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	89
Verslag van de Raad van Bestuur over de geconsolideerde jaarrekening	90

TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

1. Algemene informatie	94
2. Grondslagen voor de financiële verslaggeving	94
3. Beheer van risico's	102
4. Belangrijke boekhoudkundige inschattingen en beoordelingen	105
5. Segmentinformatie	105
6. Omzet	110
7. Overige bedrijfsopbrengsten	110
8. Personeelskosten	110
9. Afschrijvingen en waardeverminderingen	111
10. Overige bedrijfskosten	111
11. Financieel resultaat	112
12. Winstbelastingen	112
13. Winst per aandeel	113
14. Immateriële vaste activa	114
15. Materiële vaste activa	116
16. Financiële activa en overige vaste activa	117
17. Winstbelasting- en personeelsverplichtingen	118
18. Voorraden	119
19. Handelsvorderingen, overige vorderingen en liquide middelen	120
20. Eigen vermogen	122
21. Langlopende voorzieningen	126
22. Pensioenverplichtingen	126
23. Financiële schulden en financiële instrumenten	128
24. Overige kortlopende schulden	130
25. Voorwaardelijke verplichtingen	131
26. Verbonden partijen	131
27. Bedrijfscombinaties	132
28. Informatie omtrent de commissaris, zijn vergoeding en de bijkomende diensten	134
29. Significante gebeurtenissen na balansdatum	134
30. Bijkomende toelichtingen	135
31. Lijst van de geconsolideerde ondernemingen	136

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS	138
----------------------------	-----

STATUTAIRE JAARREKENING	140
-------------------------	-----

Verkorte enkelvoudige resultatenrekening Arseus NV	140
Verkorte enkelvoudige balans Arseus NV	141
Enkelvoudige resultaatverwerking Arseus NV	142

ALFABETISCHE BEGRIPPENLIJST	143
-----------------------------	-----

Geconsolideerde jaarrekening

Geconsolideerde resultatenrekening

	Toelichting	2011	2010
(x 1.000 euro)			
Bedrijfsopbrengsten		493.582	425.262
Omzet	6	492.330	424.056
Overige bedrijfsopbrengsten	7	1.252	1.206
Bedrijfskosten		(447.325)	(389.246)
Handelsgoederen		(250.269)	(222.210)
Diensten en diverse goederen		(75.865)	(63.208)
Personeelskosten	8	(101.163)	(89.606)
Afschrijvingen en waardeverminderingen	9	(14.531)	(12.672)
Overige bedrijfskosten	10	(5.498)	(1.549)
Bedrijfswinst		46.257	36.017
Financiële opbrengsten	11	1.269	477
Financiële kosten	11	(10.448)	(6.437)
Resultaat vóór belastingen		37.078	30.056
Belastingen	12	(8.938)	(7.578)
Netto resultaat		28.140	22.479
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders (netto resultaat)		28.147	22.357
Derden		(7)	122
Totaal resultaat		28.140	22.479
Winst per aandeel (in euro)	13	0,94	0,75
Verwaterde winst per aandeel (in euro)	13	0,92	0,75
Recurrente winst per aandeel (in euro)	13	1,05	0,98
Verwaterde recurrente winst per aandeel (in euro)	13	1,03	0,97

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

	2011	2010
(x 1.000 euro)		
Netto resultaat van het boekjaar	28.140	22.479
Niet-gerealiseerde resultaten		
Wisselkoersverschillen	(4.738)	2.952
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van de periode	23.402	25.431
Toewijsbaar aan de aandeelhouders	23.478	25.193
Minderheidsbelangen	(76)	238

Geconsolideerde balans

	Toelichting	2011	2010
(x 1.000 euro)			
Vaste activa		446.376	355.810
Immateriële vaste activa	14	367.069	284.498
Materiële vaste activa	15	57.150	48.862
Financiële activa	16	819	818
Latente belastingen	17	20.368	20.785
Overige vaste activa	16	969	846
Vlottende activa		233.856	217.782
Voorraden	18	76.643	66.059
Handelsvorderingen	19	75.956	86.303
Overige vorderingen	19	11.407	14.234
Liquide middelen en equivalenten	19	69.850	51.186
Totaal activa		680.232	573.592
Eigen vermogen	20	220.452	208.122
Eigen vermogen (moedermaatschappij)		225.676	216.654
Eigen aandelen		(9.004)	(10.816)
Aandeel derden		3.780	2.284
Langlopende verplichtingen		12.735	225.747
Langlopende voorzieningen	21	1.051	975
Pensioenverplichtingen	22	3.884	3.276
Latente belastingen	17	1.932	4.363
Financiële schulden	23	4.350	214.960
Financiële instrumenten	23	1.517	2.172
Kortlopende verplichtingen		447.045	139.723
Financiële schulden	23	254.057	2.315
Financiële instrumenten	23	1.935	2.758
Handelsschulden		94.194	80.845
Kortlopende winstbelasting- en personeelsverplichtingen	17	37.338	27.000
Overige kortlopende schulden	24	59.521	26.806
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		680.232	573.592

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

Toelichting	Aandelen- kapitaal& agio	Overige reserves	Eigen aandelen	Over- gedragen winst	Totaal	Aandeel derden	Totaal eigen vermogen
(x 1.000 euro)							
Saldo per							
31 december 2009	317.302	(195.876)	(7.881)	80.761	194.306	2.046	196.353
Valutaomrekenings- aanpassingen		2.836			2.836	116	2.952
Resultaat van de periode				22.357	22.357	122	22.479
Totaal opgenomen							
resultaat van de periode	317.302	(193.040)	(7.881)	103.118	219.499	2.284	221.783
Eigen aandelen			(2.935)		(2.935)		(2.935)
Betaalbaar gesteld divi- dend m.b.t. resultaat 2009				(10.880)	(10.880)		(10.880)
Opaandelen gebaseerde betalingen		154			154		154
Aankoop meerderheids- belang participatie							
Saldo per							
31 december 2010	317.302	(192.887)	(10.816)	92.238	205.838	2.284	208.122
Valutaomrekenings- aanpassingen		(4.669)			(4.669)	(69)	(4.738)
Resultaat van de periode				28.147	28.147	(7)	28.140
Totaal opgenomen							
resultaat van de periode	317.302	(197.555)	(10.816)	120.385	229.317	2.207	231.524
Kapitaalverhoging	20	224			224		224
Eigen aandelen	20		1.812		1.812		1.812
Betaalbaar gesteld divi- dend m.b.t. resultaat 2010	20			(13.154)	(13.154)		(13.154)
Opaandelen gebaseerde betalingen	20	45			45		45
Aankoop meerderheids- belang participatie	20	(1.575)			(1.575)	1.575	
Saldo per							
31 december 2011	317.527	(199.085)	(9.004)	107.232	216.670	3.783	220.452

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

	2011	2010
(x 1.000 euro)		
Bedrijfsactiviteiten		
Resultaat voor belastingen	37.078	30.056
Betaalde belastingen	(8.281)	(7.803)
Aanpassing voor financiële elementen	9.179	5.960
Totale aanpassingen voor niet kasstromen	14.985	11.642
Totale wijzigingen in het werkkapitaal	19.185	2.269
Totale kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	72.147	42.126
Investeringsactiviteiten		
Investeringsuitgaven	(17.330)	(19.159)
Betalingen voor bestaande participaties (nabetalingen) en nieuwe participaties	(45.023)	(53.486)
Totale kasstroom uit investeringsactiviteiten	(62.353)	(72.645)
Financieringsactiviteiten		
Kapitaalverhoging	224	
Inkoop eigen aandelen		(3.152)
Uitkering dividend	(13.176)	(10.812)
Opgenomen financiering	62.241	69.443
Aflossing op leningen	(28.407)	(1.979)
Ontvangen (betaalde) rente	(10.416)	(6.385)
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	10.467	47.116
Totale netto kasstromen van de periode	20.260	16.596
Liquide middelen en equivalenten – begin van de periode	51.186	34.284
Winsten of (verliezen) uit wisselkoersverschillen	(1.596)	306
Liquide middelen en equivalenten – einde van de periode	69.850	51.186
Wijzigingen in liquide middelen en equivalenten	20.260	16.596

De “aanpassing voor financiële elementen” heeft betrekking op de betaalde en ontvangen interesten en op andere financiële kosten en opbrengsten die geen kasstromen zijn, zoals de herwaardering van de financiële instrumenten.

De “totale aanpassingen voor niet kasstromen” heeft met name betrekking op de afschrijvingen, waardeverminderingen en wijzigingen in voorzieningen.

De “totale wijzigingen in werkkapitaal” betreft wijzigingen in de voorraden, handelsdebiteuren en -crediteuren, overige vorderingen en schulden en alle andere balanselementen die deel uitmaken van het werkkapitaal.

Voormelde wijzigingen worden zo nodig aangepast voor niet kasstromen zoals hierboven weergegeven en omrekeningsverschillen en wijzigingen in de consolidatiekring.

Verslag van de Raad van Bestuur over de geconsolideerde jaarrekening

1.1. Geconsolideerde resultatenrekening

De **bedrijfsopbrengsten** zijn met 16,1% gestegen van 425,262 miljoen euro in 2010 naar 493,582 miljoen euro in 2011. De **netto omzet** vertegenwoordigt 99,7% van de bedrijfsopbrengsten en is met 16,1% gestegen van 424,056 miljoen euro in 2010 naar 492,330 miljoen euro in 2011. De organische groei bedraagt 2,0% (2,7% tegen constante wisselkoersen) in 2011. De overnames uit 2010 gecombineerd met de overnames in 2011 van het Braziliaanse Pharma Nostra en een Nederlandse bereidingsapotheek binnen de divisie Fagron en het Belgische CMS binnen de divisie Corilus vormen de belangrijkste componenten van de externe groei in 2011.

De omzet kent een verschillende evolutie per divisie. **Fagron** kende in 2011 een omzetgroei van 35,5% (37,4% tegen constante wisselkoersen) en een organische groei van 6,3% (7,8% tegen constante wisselkoersen). De continu sterke resultaten zijn een bevestiging van het succes van de strategie van Fagron welke gericht is op het wereldwijd revitaliseren van magistrale bereidingen. 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. In 2011 heeft Fagron de Fagron Academy opgericht. De Fagron Academy heeft als doel om voorschrijvers en apothekers te informeren over het nut en het belang van magistrale receptuur voor hun patiënten. Er worden tevens trainingen aan apothekers aangeboden om zich verder te bekwamen in het magistraal bereiden van tailor-made medicatie. De Fagron Academy zal in 2012 wereldwijd worden geïntroduceerd. In 2011 zijn belangrijke stappen gezet in de strategie om het wereldwijde marktleiderschap van Fagron in de snelgroeiende niche markt van magistrale bereidingen versneld uit te bouwen. Na de overname

van het Braziliaanse Pharma Nostra, de aankoop van een gespecialiseerde Nederlandse bereidingsapotheek, het opstarten van een greenfield in Argentinië, het aangaan van een partnership in Servië en de overname van het Poolse Pharma Cosmetic, is Fagron thans actief in 24 landen op drie continenten.

Arseus Dental kende in 2011 een omzetgroei van 1,1% en een organische groei van -1,4%. De technologische activiteiten van Arseus Dental (het Zwitserse Hader en het Franse Julie-Owandy) hebben in 2011 een mooie organische groei behaald. De groei van Julie-Owandy werd gestuwd door de introductie van de I-Max Touch 3D (digitale 3-dimensionale dentale beeldvorming-apparatuur) en door de verdere versterking van het marktleiderschap in Frankrijk van Julie, de software voor tandartsen. Hader was in 2011 succesvol met het ontwikkelen en op de markt introduceren van orthopedische en dentale concepten.

De activiteiten van Arseus Dental gericht naar tandtechnische laboratoria kenden eveneens een gezonde groei in 2011. Begin 2011 werd het productaanbod van Ceka-Preciline attachments verder uitgebreid en werd het kwaliteitsmerk Selexion in Europa geïntroduceerd. Selexion bevat een ruim gamma aan producten die dagelijks door tandtechnische laboratoria worden gebruikt. Onder de naam Novux heeft Arseus Dental in 2011 een onderscheidend CAD/CAM-concept voor tandtechnische laboratoria geïntroduceerd. Ceka-Preciline, Selexion en Novux zijn eigen merken van Arseus Dental.

De distributieactiviteiten van Arseus Dental gericht op tandartspraktijken hebben een moeilijk jaar achter de rug. In de loop van 2011 werden betere operationele structuren geïmplementeerd, werd het productaanbod geoptimaliseerd en zijn een aantal management-wissels doorgevoerd. Bovendien werden een aantal

trajecten opgestart om de service, kwaliteit en klantgerichtheid verder te verbeteren. Deze initiatieven hebben geresulteerd in een stijging van de brutomarge alsook in een mooie omzetgroei in het vierde kwartaal. Naar verwachting zal deze tendens zich in 2012 voortzetten.

De omzet van **Arseus Medical** is in 2011 met 0,7% gedaald. De organische groei bedroeg -4,9%. De negatieve organische omzetgroei werd grotendeels veroorzaakt door de afbouw van een aantal niet strategische distributies in het tweede semester van 2011. In lijn met de strategie werden in 2011 met succes nieuwe medische oplossingen en concepten geïntroduceerd.

Corilus kende in 2011 een omzetgroei van 10,5%. De organische groei kwam uit op 1,3%. De organische omzetgroei werd iets gedrukt door een tijdelijk tekort aan technisch personeel waardoor er in 2011 minder installaties zijn uitgevoerd dan vooraf gepland. Het begin 2011 geacquireerde Belgische CMS, dat software levert aan Woonzorgcentra in België, werd met succes geïntegreerd.

In 2011 werden met vier Belgische apotheekketens overeenkomsten gesloten om Greenock Pharmacy, de innovatieve apotheeksoftware, te installeren in hun apotheken in België. Dit is een duidelijke bevestiging van de hoogwaardige kwaliteit van Greenock. In 2011 werden 140 Belgische apotheken geconverteerd naar Greenock.

De **brutomarge** (het verschil tussen de omzet enerzijds en handelsgoederen, grond- en hulpstoffen anderzijds) bedraagt 242,061 miljoen euro in 2011. Dit komt overeen met 49,2% van de omzet. In 2010 was de brutomarge 47,6%.

Het totaal aan **operationele kosten**, gedefinieerd als diensten en diverse goederen, personeelskosten, overige bedrijfskosten minus overige bedrijfsopbrengsten, bedraagt 181,274 miljoen euro, een stijging van 28,117 miljoen euro ten opzichte van 2010. De **kostendekking**, gedefinieerd als de operationele kosten ten opzichte van de brutomarge, verbeterd van 75,9% in 2010 naar 74,9% in 2011.

De **afschrijvingen en waardeverminderingen** stijgen met 14,7% van 12,672 miljoen euro in 2010 naar 14,531 miljoen euro in 2011.

De **bedrijfswinst** bedraagt 46,257 miljoen euro en vertegenwoordigt 9,4% van de omzet, wat een stijging ten opzichte van 2010 inhoudt van 10,240 miljoen euro. In 2010 bedroeg de bedrijfswinst 36,017 miljoen euro en vertegenwoordigde daarmee 8,5% van de omzet.

Het **financieel resultaat** bedraagt -9,179 miljoen euro tegenover -5,960 miljoen euro in 2010. Deze stijging is te verklaren door een toename van de netto financiële schuld en de gemiddeld hogere rentetarieven. De financiële derivaten kenden in 2011 een positieve herwaardering van 1,478 miljoen euro. Deze positieve herwaardering heeft betrekking op de stijging van de marktwaarde van de interestindekkingen die conform IAS 39 niet als hedging instrument gepresenteerd kunnen worden. Exclusief de herwaardering van de financiële derivaten, bedraagt het financieel resultaat -10,657 miljoen euro.

Het **resultaat vóór belastingen** komt hiermee uit op 37,078 miljoen euro, een stijging van 7,022 miljoen euro ten opzichte van 2010.

De **winstbelastingen** bedragen 8,938 miljoen euro. De effectieve belastingdruk, als percentage van de winst voor belastingen, is 24,1% in 2011 ten opzichte van 25,2% in 2010.

De **nettowinst** bedraagt 28,140 miljoen euro, een stijging van 25,2% ten opzichte van 2010. Het aandeel derden bedraagt -0,007 miljoen euro en heeft betrekking op Fagron A/S in Tsjechië (het voormalige Tamda) en Unit Dose Pack BV in Nederland. Het aandeel van Arseus komt daardoor uit op 28,147 miljoen euro.

1.2. Geconsolideerde balans

Het **geconsolideerde balanstotaal** steeg met 18,6% van 573,592 miljoen euro in 2010 naar 680,232 miljoen euro in 2011.

Activa

Het **totaal aan vaste activa** bedraagt 446,376 miljoen euro. Dit bedrag is 90,566 miljoen euro hoger dan in 2010.

De **immateriële vaste activa** zijn met 82,571 miljoen euro toegenomen naar euro 367,069 miljoen euro. Deze toename wordt in belangrijke mate veroorzaakt door de opname van goodwill als gevolg van de acquisities van het Braziliaanse Pharma Nostra, het Belgische CMS en een Nederlandse bereidingsapotheek, en door de R&D-activiteiten van Corilus en Arseus Dental Technology.

De **materiële vaste activa** zijn met 8,288 miljoen euro toegenomen naar 57,150 miljoen euro. Deze toename wordt veroorzaakt door de verwerving van activa bij acquisities en het in december 2011 opgeleverde nieuwe hoofdkantoor en distributiecentrum voor Fagron Nederland.

De **netto operationele investeringen** bedragen 17,330 miljoen euro of 3,5% van de omzet in 2011. De netto operationele investeringen zijn onder meer opgebouwd uit investeringen in R&D, automatisering en de al eerder gemelde investering in een nieuw hoofdkantoor en distributiecentrum van Fagron Nederland.

De **financiële vaste activa** bedragen 0,819 miljoen euro.

De **latente belastingvorderingen** vertegenwoordigen een waarde van 20,368 miljoen euro. Zij hebben vooral betrekking op overgedragen verliezen waarvan het waarschijnlijk is dat ze fiscaal worden aangewend in de toekomst.

De **overige vaste activa** bedragen 0,969 miljoen euro en betreffen in hoofdzaak borgtochten.

Het **totaal aan vlottende activa** bedraagt 233,856 miljoen euro in 2011 ten opzichte van 217,782 miljoen euro in 2010, een stijging van 16,074 miljoen euro. De belangrijkste wijzigingen zijn de stijging van de voorraden met 10,584 miljoen euro of 16,0%, de daling van de handelsvorderingen met 10,347 miljoen euro of 12,0% en de toename van liquide middelen en equivalenten met 18,664 miljoen euro of 36,5%. De daling van de handelsvorderingen wordt veroorzaakt door een strikter beheer van uitstaande facturen en factoring.

Eigen vermogen en verplichtingen

Het **totale eigen vermogen** bedraagt 220,452 miljoen euro. Dit is een stijging van 12,330 miljoen euro in vergelijking met 2010.

Het **totaal aan verplichtingen** is toegenomen van 365,470 miljoen euro in 2010 naar 459,780 miljoen euro in 2011. Dit is een stijging van 94,310 miljoen euro.

De **voorzieningen** zijn met 0,076 miljoen euro toegenomen naar 1,051 miljoen euro.

De **pensioenverplichtingen** bedragen 3,884 miljoen euro in 2011, een stijging van 18,6% ten opzichte van 2010.

De **latente belastingverplichtingen** hebben onder meer betrekking op tijdelijke verschillen tussen rapportering en de fiscale boekhouding in de lokale entiteiten. Deze bedragen 1,932 miljoen euro in 2011 ten opzichte van 4,363 miljoen euro in 2010.

De **langlopende rentedragende financiële verplichtingen** (leningen op lange termijn) bedragen 4,350 miljoen euro in 2011, een daling van 210,610 miljoen euro ten opzichte van 2010. De **kortlopende rente-dragende financiële verplichtingen** (leningen op korte termijn) bedragen 254,057 miljoen euro in 2011, een stijging van 251,742 miljoen euro ten opzichte van 2010. Deze wijzigingen worden grotendeels verklaard doordat de kredietfaciliteiten van Arseus ultimo augustus 2012, dus binnen 12 maanden, aflopen.

Per 31 december 2011 bedraagt de **netto financiële schuld** (het totaal van kortlopende en langlopende rentedragende financiële verplichtingen, vermeerderd met overige langlopende verplichtingen en verminderd met geldmiddelen en kasequivalenten) 188,557 miljoen euro, tegenover 166,089 miljoen euro ultimo 2010. Ultimo 2011 bedraagt de netto financiële schuld/geannualiseerde REBITDA-ratio 2,48 en voldoet daarmee ruimschoots aan de in de kredietovereenkomsten overeengekomen voorwaarde van een schuldratio van maximaal 3,25.

De **kortlopende handelsschulden** zijn 13,349 miljoen euro hoger of 16,5% dan in 2010 en bedragen 94,194 miljoen euro.

De **kortlopende winstbelasting- en personeelsverplichtingen** bedragen 37,338 miljoen euro, een stijging van 10,338 miljoen euro ten opzichte van 2010.

De **overige (kortlopende) schulden** bedragen 59,521 miljoen euro ten opzichte van 26,806 miljoen euro in 2010. Deze stijging wordt veroorzaakt door de toename van de nabetalingen voor overnames.

1.3. Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Het geconsolideerde kasstroomoverzicht vertrekt van de winst vóór belastingen van 37,078 miljoen euro, welke ook in de geconsolideerde resultatenrekening is terug te vinden.

Dit bedrag wordt verminderd met de uitgaande kasstromen voor belastingen, voor een bedrag van 8,281 miljoen euro. Dit bedrag betreft alle belastingen die in de loop van 2011 effectief zijn betaald. Vervolgens worden de elementen uit de bedrijfsactiviteiten die géén kasstroomeffect hebben of niet direct verbonden zijn aan de bedrijfsactiviteiten, weer toegevoegd. Het betreft een totaal van 24,164 miljoen euro. Een belangrijk deel heeft betrekking op betaalde interesten (10,416 miljoen euro) die verwerkt worden onder de kasstromen uit financieringsactiviteiten (zie hieronder) minus de positieve herwaardering van financiële derivaten (1,478 miljoen euro). Ook afschrijvingen en waardeverminderingen op materiële en immateriële activa en wijzigingen in voorzieningen en latente

belastingen zijn belangrijke niet-kaselementen. Daarna worden de wijzigingen in het werkkapitaal verrekend in het kasstroomoverzicht (een positief effect van 19,185 miljoen euro). **De totale kasstroom uit bedrijfsactiviteiten** bedraagt 72,147 miljoen euro, een stijging van 71,3% ten opzichte van 42,126 miljoen euro in 2010.

Het **totaal van kasstromen uit investeringsactiviteiten** levert een uitstroom van 62,353 miljoen euro op en heeft betrekking op netto investeringen van 17,330 miljoen euro en de betalingen voor bestaande (nabetalingen) en nieuwe participaties van 45,023 miljoen euro.

Het **totaal van kasstromen uit financieringsactiviteiten** vertegenwoordigt een instroom van 10,467 miljoen euro. In 2011 heeft Arseus een kapitaalverhoging van 0,224 miljoen gedaan en 13,176 miljoen euro als dividend uitgekeerd. De betaling van rente op leningen en andere financiële elementen zoals financiële kortingen zorgt voor een uitstroom van 10,416 miljoen euro, de opgenomen financiering een instroom van 62,241 miljoen euro. Hiertegenover staat de aflossing op leningen van 28,407 miljoen euro.

In **totaal nemen de geldmiddelen en kasequivalenten** in de periode toe met 20,260 miljoen euro: van 51,186 miljoen euro aan het begin van de periode tot 69,850 miljoen euro aan het einde van de periode. Het verschil wordt veroorzaakt door wisselkoersverliezen.

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

1. Algemene informatie

Arseus NV (de ‘Onderneming’) en haar dochter-ondernemingen (samen de ‘Groep’) vormen een multi-nationale groep van bedrijven die producten, diensten en concepten levert aan professionals en instellingen in de gezondheidszorg in Europa, de Verenigde Staten, Brazilië en Argentinië. 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 van NYSE Euronext Brussel en NYSE Euronext Amsterdam.

Deze geconsolideerde jaarrekening is op 29 maart 2012 door de Raad van Bestuur goedgekeurd voor publicatie.

2. Grondslagen voor de financiële verslaggeving

De belangrijkste waarderingsregels die zijn toegepast bij de opstelling van deze geconsolideerde jaarrekening worden hieronder uiteengezet. Deze grondslagen zijn consistent toegepast door alle geconsolideerde entiteiten, inclusief dochterondernemingen, op alle geïntegreerde jaren, tenzij anders vermeld.

IFRS ontwikkelingen

De geconsolideerde jaarrekening van Arseus is opgesteld in overeenstemming met de Internationale Financiële Rapportering Standaarden (IFRS) zoals aanvaard door de Europese Unie (EU). De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld op basis van de historische kostprijsgrondslag, met uitzondering van financiële activa en verplichtingen (inclusief afgeleide instrumenten) tegen reële waarde.

a) De nieuwe en herziene standaarden en interpretaties van bestaande standaarden die in 2011 door de Groep worden toegepast.

De volgende nieuwe standaarden, wijzigingen aan standaarden en interpretaties zijn voor het eerst van toepassing op de verslagperiode van de Groep vanaf 1 januari 2011:

- 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.

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

De volgende nieuwe standaarden, wijzigingen van standaarden en interpretaties zijn voor het eerst van toepassing op de verslagperiode van de Groep vanaf 1 januari 2011, maar zijn niet relevant voor de Groep:

- 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.
- 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.
- b) De volgende nieuwe standaarden, wijzigingen aan standaarden en interpretaties werden door de IASB 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: informatieverschaffing’ die een verbetering van de informatieverschaffing 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 informatieverschaffing 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.

Consolidatiecriteria

Dochterondernemingen zijn entiteiten waar Arseus in staat is een invloed uit te oefenen op het financiële en operationele beleid, en doorgaans een aandelenparticipatie heeft van meer dan 50% van de stemrechten. Dochterondernemingen worden volledig geconsolideerd vanaf de datum waarop de controle wordt overgedragen naar Arseus. Ze worden niet langer geconsolideerd vanaf de datum waarop Arseus niet langer de controle heeft. Een overname wordt geboekt volgens de overnamemethode. De kostprijs van een overname wordt gemeten als de reële waarde van de gegeven activa, de uitgegeven aandelen en de aangegane verplichtingen op de datum van de ruil. Overgenomen identificeerbare activa en aangegane verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen in een bedrijfscombinatie worden aanvankelijk gewaardeerd tegen hun reële waarde op de overnamedatum. Voor elke bedrijfscombinatie waardeert de overnemende partij enig minderheidsbelang in de overgenomen partij tegen reële waarde of tegen het evenredige deel in de identificeerbare netto activa van de overgenomen partij. De reeds gemaakte overnamekosten worden als lasten verwerkt. Het overschot van het totaal van de overgedragen vergoedingen en het bedrag dat als enig minderheidsbelang wordt opgenomen van het netto-saldo van de verworven identificeerbare activa en de overgenomen verplichtingen vormt een goodwill en wordt als een actief opgenomen. Voor de overname van het Nederlandse Unit Dose Pack BV in 2011 werd de volledige goodwill methode toegepast.

Intragroepstransacties, intragroepssaldi en niet-gerealiseerde winsten op verrichtingen tussen groepsondernemingen worden geëlimineerd. Niet-gerealiseerde verliezen worden eveneens geëlimineerd, maar worden beschouwd als een indicator voor een bijzondere waardevermindering. Grondslagen voor financiële verslaggeving van dochterondernemingen zijn waar nodig gewijzigd om consistentie te verzekeren met de grondslagen die door Arseus zijn aangenomen.

Omrekening van vreemde valuta

Posten opgenomen in de financiële staten van alle entiteiten van Arseus worden gewaardeerd in de munt die het best aansluit bij de economische omgeving waarin de entiteit actief is ("de functionele valuta"). De geconsolideerde jaarrekening wordt gepresenteerd in euro, de functionele en presentatievaluta van Arseus. Om Arseus en elk van zijn dochterondernemingen te consolideren, wordt de jaarrekening als volgt omgerekend:

- Activa en passiva tegen de koers op het einde van de periode;
- Winst- en verliesrekening tegen de gemiddelde koers voor het jaar;
- De onderdelen van het eigen vermogen tegen de historische wisselkoers.

Wisselkoersverschillen die voortvloeien uit de omrekening van de netto-investering in buitenlandse dochterondernemingen tegen de wisselkoers aan het einde van het jaar, worden opgenomen als onderdeel van het eigen vermogen onder "Cumulatieve omrekeningsverschillen".

Transacties in vreemde valuta

Transacties in vreemde valuta worden omgerekend naar de functionele valuta aan de hand van de wisselkoersen die gelden op de transactiedatum. Winsten en verliezen uit wisselkoersverschillen die resulteren uit de afwikkeling van dergelijke transacties en uit de omrekening van monetaire activa en passiva in vreemde valuta tegen de wisselkoersen aan het einde van het jaar, worden opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen de aankoopwaarde of de productiekosten, vermeerderd met direct toewijsbare kosten indien van toepassing. De afschrijving wordt pro rata temporis berekend op basis van de gebruiksduur van het actief, in overeenstemming met de volgende afschrijvingsparameters:

Gebouwen	25 tot 60 jaar
Inrichting en installaties van gebouwen	5 tot 25 jaar
Computerapparatuur	2,5 tot 5 jaar
Kantoorinrichting	2,5 tot 5 jaar
Meubilair en voertuigen	2,5 tot 5 jaar
Overige materiële vaste activa	2 tot 4 jaar

Vrijwel alle activa worden lineair afgeschreven. Wanneer een restwaarde mee in rekening wordt gebracht bij het berekenen van de afschrijvingen, worden deze restwaardes jaarlijks opnieuw beoordeeld. Activa die zijn verworven in het kader van financiële leaseovereenkomsten worden afgeschreven over de economische gebruiksduur. Deze kan de duurtijd van de leasing overschrijden als het vrij zeker is dat de eigendom verworven zal worden op het einde van de leasing.

Immateriële vaste activa

Goodwill

Goodwill vertegenwoordigt het positieve verschil tussen de kostprijs van een overname en de reële waarde van het aandeel van Arseus in de netto identificeerbare activa van de verworven dochteronderneming op de overnamedatum. Goodwill op overnames van dochterondernemingen wordt opgenomen in de immateriële vaste activa. Goodwill wordt minstens een keer per jaar getest op bijzondere waardeverminderingen (impairment), maar ook telkens als er een gebeurtenis plaatsvindt die daartoe aanleiding geeft. Goodwill wordt geboekt tegen kostprijs verminderd met de gecumuleerde bijzondere waardeverminderingen (impairment losses). Bijzondere waardeverminderingsverliezen op goodwill worden nooit tegengedraaid. Winsten en verliezen op de verkoop van een entiteit omvatten het geboekte bedrag aan goodwill dat betrekking heeft op de verkochte entiteit.

Merken, licenties, octrooien en overige

Immateriële vaste activa worden opgenomen tegen kostprijs op voorwaarde dat deze niet meer bedraagt dan de verstrekte economische waarde en de kostprijs niet meer bedraagt dan de realiseerbare waarde. Er zijn geen immateriële activa met een onbeperkte

gebruiksduur geïdentificeerd. De kosten van merken met een bepaalde gebruiksduur worden geactiveerd en in het algemeen lineair afgeschreven over een periode van 20 jaar.

Onderzoek en ontwikkeling

Onderzoekskosten in verband met het vooruitzicht van het verwerven van nieuwe wetenschappelijke of technologische kennis en inzichten worden opgenomen als kosten op het moment waarop ze zich voordoen.

Ontwikkelingskosten worden gedefinieerd als kosten die worden gemaakt voor het ontwerp van nieuwe of aanzienlijk verbeterde producten en voor de processen vóór commerciële productie of gebruik. Ze worden gekapitaliseerd als, onder andere, de volgende criteria zijn vervuld:

- Er bestaat een markt om het product te verkopen;
- De economische voordelen voor Arseus zullen toenemen door de verkoop van het ontwikkelde actief;
- De kosten die aan immateriële activa toe te wijzen zijn, kunnen op een betrouwbare manier worden vastgesteld.

Ontwikkelingskosten worden lineair afgeschreven over de periode van hun verwachte voordeel, die momenteel maximaal vijf jaar bedraagt. Afschrijving start op het moment dat deze activa klaar zijn voor ingebruikneming.

Interne ontwikkeling

Intern gegenereerde unieke producten waaronder software waarover Arseus de controle heeft en waarvan verwacht wordt dat zij toekomstige economische voordelen zal genereren, wordt gekapitaliseerd tegen de kosten die direct verband houden met de productie. De producten worden afgeschreven over de gebruiksduur, die momenteel geraamd wordt op 2,5 tot 7 jaar.

Software

Verworven software wordt gekapitaliseerd tegen aanschafwaarde en vervolgens gewaardeerd tegen aanschafwaarde verminderd met geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardevermindering-verliezen. De producten worden afgeschreven over de gebruiksduur, die momenteel geraamd wordt op 2,5 tot 7 jaar.

Bijzondere waardevermindering van niet-financiële activa

Activa die een onbeperkte gebruiksduur hebben worden niet afgeschreven en worden jaarlijks getest op bijzondere waardeverminderingen. Activa die worden afgeschreven worden gecontroleerd op bijzondere waardeverminderingen wanneer gebeurtenissen of wijzigingen in de omstandigheden aangeven dat de boekwaarde mogelijk niet kan worden gerecupereerd. Er wordt een bijzonder waardeverminderingverlies opgenomen voor het bedrag waarmee de boekwaarde van het actief zijn realiseerbare waarde overschrijdt. De realiseerbare waarde is de hoogste waarde van de reële waarde van een actief min de kosten om het te verkopen, en de gebruikswaarde. Voor de beoordeling van bijzondere waardeverminderingen, worden de activa gegroepeerd op de laagste niveaus waarvoor er afzonderlijk identificeerbare kasstromen zijn (kasstroomgenererende eenheden).

Leningen

Leningen worden aanvankelijk opgenomen tegen reële waarde, na aftrek van de gemaakte transactiekosten. Leningen worden vervolgens geboekt tegen geamortiseerde kosten; elk verschil tussen de opbrengst (na aftrek van de transactiekosten) en de aflossingswaarde wordt in de winst- en verliesrekening opgenomen over de periode van de leningen met behulp van de effectieve-rente-methode.

Leningen worden opgenomen bij de kortlopende verplichtingen tenzij Arseus een onvoorwaardelijk recht heeft om de afwikkeling van de verplichting tot tenminste 12 maanden na de balansdatum uit te stellen.

Financiële activa

Arseus deelt zijn financiële activa op in de volgende categorieën: leningen en vorderingen en voor verkoop beschikbare financiële activa. Het management bepaalt de indeling van zijn beleggingen bij de eerste opname en herbeoordeelt deze indeling op elke verslagdatum. De Groep heeft geen financiële activa van de categorie die worden aangehouden tot einde looptijd en financiële activa die tegen reële waarde worden gewaardeerd met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening.

Leningen en vorderingen

Leningen en vorderingen zijn niet-afgeleide financiële activa met vaste of vaststelbare betalingen die niet genoteerd zijn in een actieve markt en die niet bedoeld zijn om te worden verhandeld. Ze worden opgenomen in de vlottende activa, behalve degenen met een looptijd van meer dan 12 maanden na de balansdatum. Leningen en vorderingen worden geboekt tegen geamortiseerde kosten aan de hand van de effectieve-rente-methode.

Voor verkoop beschikbare financiële activa

Voor verkoop beschikbare financiële activa zijn activa waarbij het management niet de intentie heeft deze binnen 12 maanden na de balansdatum te vervreemden of niet de intentie of de mogelijkheid heeft om deze tot aan het einde van de looptijd aan te houden. Voor verkoop beschikbare financiële activa worden initieel gewaardeerd aan reële waarde behalve als deze niet op een betrouwbare manier berekend kan worden. In dat geval worden ze gewaardeerd tegen aanschafwaarde. Niet-gerealiseerde winsten en verliezen die het gevolg zijn van wijzigingen in de reële waarde worden opgenomen in niet-gerealiseerde resultaten. Wanneer de betreffende activa worden verkocht of er een bijzondere waardevermindering op wordt erkend, worden de cumulatieve aanpassingen aan de reële waarde opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Enige gebeurtenissen of wijzigingen in omstandigheden die kunnen wijzen op een daling in de realiseerbare waarde worden nauwgezet opgevolgd. Bijzondere waardeverminderingen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening als dit noodzakelijk zou zijn.

Leaseovereenkomsten – Operationele leases

Leaseovereenkomsten waarbij de leasinggever een significant deel van de risico's en voordelen van eigendom behoudt, worden ingedeeld als operationele leases. Betalingen in het kader van operationele leases worden lineair gespreid over de duur van de operationele lease.

Leaseovereenkomsten – Financiële leases

Leaseovereenkomsten van vaste materiële activa waarbij Arseus vrijwel alle risico's en voordelen van eigendom heeft, worden ingedeeld als financiële leases.

Financiële leases worden gekapitaliseerd bij het begin van de leaseovereenkomst aan de laagste van de reële waarde van het geleasde goed en de contante waarde van de minimale leasebetalingen. Elke leasebetaling wordt gespreid tussen de verplichting en financieringskosten om een constant bedrag op het uitstaande financieringssaldo te verkrijgen.

De overeenkomstige huurverplichtingen, na aftrek van financieringskosten, worden opgenomen in de langlopende (betaalbaar na 1 jaar) en kortlopende (betaalbaar binnen het jaar) leningen. Het rentedeelte van de financieringskosten wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening over de leaseperiode, om een constant periodiek rentetarief te verkrijgen op het resterende saldo van de verplichting voor elke periode.

De materiële vaste activa die in het kader van financiële leases worden verworven, worden afgeschreven over de gebruiksduur van het actief. Deze kan de duurtijd van de leasing overschrijden als het vrij zeker is dat de eigendom verworven zal worden op het einde van de leasing.

Vorraden

Grondstoffen, hulpstoffen en handelsgoederen worden gewaardeerd tegen de aanschaffingswaarde volgens de FIFO-methode of de netto realiseerbare waarde (verder NRW) op de balansdatum, indien deze lager is. Werk in uitvoering en gereed product worden gewaardeerd tegen de productiekostprijs. Hierin zijn naast de aankoopkosten van de grondstoffen en hulpstoffen ook de productiekosten en productieoverheadkosten opgenomen die direct toewijsbaar zijn aan het afzonderlijke product of de afzonderlijke productgroep.

Handelsvorderingen

Handelsvorderingen worden aanvankelijk gewaardeerd tegen reële waarde. Er wordt een voorziening voor bijzondere waardevermindering van handelsvorderingen aangelegd wanneer er objectieve aanwijzingen zijn dat Arseus niet alle verschuldigde bedragen zal kunnen innen. Significante financiële moeilijkheden van de debiteur, de waarschijnlijkheid dat de debiteur failliet zal gaan of een financiële reorganisatie moet ondergaan, en het niet of laattijdig vervullen van betalingen worden beschouwd als indicatoren dat de handelsvordering een bijzondere waardevermindering dient te ondergaan.

Bij overdracht van handelsvorderingen aan een derde partij (door factoring) worden de handelsvorderingen niet meer in de balans erkend indien de voorwaarden vermeld in IAS 39 §15-37 en in IAS 32 §42-43 vervuld zijn.

Liquide middelen en equivalenten

Liquide middelen en equivalenten omvatten contant ontvangen bedragen, deposito's die op verzoek terugbetaalbaar zijn bij banken, andere kortlopende uiterst liquide beleggingen met een oorspronkelijke looptijd van drie maanden of minder, en worden bij de verwerving gewaardeerd tegen reële waarde en vervolgens geboekt tegen kostprijs. Aanpassingen aan de boekwaarde worden uitgevoerd wanneer de realiseerbare waarde op de balansdatum lager ligt dan de boekwaarde.

Kapitaal

Gewone aandelen worden opgenomen binnen het eigen vermogen.

De bijkomende kosten die direct kunnen worden toegerekend aan de uitgifte van nieuwe aandelen of opties worden weergegeven in het eigen vermogen in mindering van de opbrengsten, na aftrek van belastingen.

Indien een onderneming van Arseus het aandelenkapitaal van Arseus (ingekochte eigen aandelen) koopt, wordt de betaalde vergoeding, inclusief enige direct toerekenbare bijkomende kosten (na aftrek van inkomstenbelastingen), in mindering gebracht van het eigen vermogen dat kan worden toegerekend aan de aandeelhouders van Arseus tot de aandelen zijn geannuleerd, opnieuw zijn uitgegeven of vervreemd. Indien dergelijke aandelen vervolgens worden verkocht of opnieuw worden uitgegeven, wordt enige ontvangen vergoeding, na aftrek van enige direct toerekenbare bijkomende transactiekosten en de daarmee verband houdende belastinggevolgen, opgenomen in het eigen vermogen dat aan de aandeelhouders van Arseus kan worden toegerekend.

Voorzieningen

Voorzieningen voor reorganisatiekosten, juridische vorderingen, het risico van verliezen of kosten die mogelijk kunnen voortvloeien uit persoonlijke zekerheden of een zekerheid die dient als garantie van crediteuren of verplichtingen ten aanzien van derden, uit verplichtingen om vaste activa te kopen of te verkopen, uit de afwikkeling van voltooide of ontvangen bestellingen, technische garanties die verband houden met verkopen of diensten die al door Arseus zijn voltooid, niet-opgeloste geschillen, boeten en sancties met betrekking tot belastingen, of ontslagvergoedingen worden opgenomen wanneer: Arseus een bestaande juridische of feitelijke verplichting heeft als gevolg van gebeurtenissen in het verleden; het waarschijnlijker is dan niet dat er een uitstroom van middelen vereist zal zijn om de verplichting af te wikkelen; en het bedrag op betrouwbare wijze is geraamd. Voorzieningen voor reorganisatiekosten omvatten boeten voor de beëindiging van huurovereen-

komsten en de betaling van ontslagvergoedingen van werknemers. Voor toekomstige exploitatieverliezen worden geen voorzieningen opgenomen.

Het bedrag opgenomen als voorziening is de best mogelijke schatting op balansdatum van de uitgaven die vereist zijn om aan de bestaande verplichting te voldoen. De discontovoet die gebruikt wordt om de contante waarde te bepalen weerspiegelt de huidige marktramingen van de tijdswaarde van geld en de risico's die specifiek zijn voor de verplichting.

Afgeleide financiële instrumenten

Arseus gebruikt afgeleide financiële instrumenten om risico's te beperken met betrekking tot ongunstige schommelingen van interestpercentages. Er worden geen derivaten aangewend voor handelsdoeleinden.

Afgeleide financiële instrumenten worden initieel gewaardeerd tegen kostprijs. Na initiële erkenning worden deze instrumenten opgenomen in de balans tegen reële waarde.

Aangezien de derivatencontracten van Arseus niet beantwoorden aan de criteria bepaald in IAS 39 om als afdekkingen te worden beschouwd, worden veranderingen in de reële waarde van derivaten opgenomen in de resultatenrekening.

Personeelskosten

Pensioenverplichtingen

De ondernemingen van Arseus hebben verschillende pensioenplannen. De pensioenplannen worden gefinancierd via betalingen aan verzekeringsondernemingen, bepaald door periodieke actuariële berekeningen. Arseus beschikt zowel over te bereiken doelplannen als over plannen met een vaste bijdrage. De verplichting die in de balans wordt opgenomen voor de te bereiken doelplannen, is de actuele waarde van de toekomstige uitkeringsverplichtingen minus de reële waarde van de plan activa, samen met aanpassingen voor niet-opgenomen actuariële winsten of verliezen en pensioenkosten van verstreken diensttijd. De verplichting wordt periodiek berekend door onafhankelijke actuarissen

met behulp van de 'projected unit credit'-methode. De actuele waarde van de verplichting wordt bepaald door de geschatte toekomstige uitstromen van kasmiddelen te verdisconteren met behulp van rentevoeten van bedrijfsobligaties van hoge kwaliteit die zijn uitgedrukt in de valuta waarin de voordelen worden betaald, en die een resterende looptijd hebben die de voorwaarden van de gerelateerde pensioenverplichting benaderen.

Actuariële winsten en verliezen die voortvloeien uit ervaringsaanpassingen en wijzigingen in actuariële veronderstellingen van meer dan 10% van de waarde van de planactiva of 10% van de voorziening voor te bereiken doelplannen, worden in de winst- en verliesrekening gespreid over de verwachte gemiddelde resterende dienstperiode van de werknemers. Voor plannen met een vaste bijdrage doet Arseus betalingen aan verzekeringsmaatschappijen. Eens de bijdragen zijn betaald, heeft Arseus geen verdere verplichtingen. Bijdragen aan plannen met een vaste bijdrage worden opgenomen als kosten in de winst- en verliesrekening wanneer ze zich voordoen.

Vergoedingen in aandelen

Arseus beheert een vergoedingsregeling gebaseerd op aandelen waarbij in aandelen wordt uitbetaald. Het totale bedrag dat als kosten moet worden opgenomen over de definitieve verwervingsperiode wordt bepaald op basis van de reële waarde van de toegekende warranten, zonder rekening te houden met de impact van enige voorwaarden voor de definitieve verwerving die onafhankelijk zijn van de markt (bijvoorbeeld winstgevendheid en nagestreefde omzetgroei). In de veronderstellingen over het aantal warranten dat naar verwachting uitoefenbaar zal worden, wordt rekening gehouden met deze voorwaarden die onafhankelijk zijn van de markt. Op elke balansdatum herziet Arseus zijn ramingen van het aantal warranten die naar verwachting uitoefenbaar worden. Arseus neemt de eventuele impact van de herziening van de originele ramingen op in de winst- en verliesrekening, en een overeenkomstige aanpassing aan het eigen vermogen over de resterende definitieve verwervingsperiode. De ontvangen opbrengst wordt, na aftrek van enige direct toerekenbare transactiekosten, opgenomen in de post kapitaal (nominale waarde) en in de post uitgiftepremie wanneer de warranten worden uitgeoefend.

Winstbelastingen

Winstbelastingen zoals opgenomen in de resultatenrekening omvatten de inkomstenbelastingen over het huidige jaar en latente belastingen. Inkomstenbelastingen over het huidige jaar omvatten de verwachte belastingverplichtingen op de belastbare inkomsten van Arseus voor het boekjaar, op basis van de belastingtarieven die van toepassing zijn op de balansdatum, en enige aanpassingen van vorige jaren. Latente belastingen worden opgenomen volgens de balansmethode en worden berekend op basis van de tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde en de belastinggrondslag. Deze methode wordt toegepast op alle tijdelijke verschillen die ontstaan door investeringen in dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen, behalve op verschillen waarvan het tijdstip van afwikkeling van het tijdelijke verschil beheerst wordt door Arseus en waarvan het waarschijnlijk is dat het tijdelijke verschil in de nabije toekomst niet wordt teruggeboekt. De berekening wordt gebaseerd op de belastingtarieven die zijn ingevoerd of wezenlijk ingevoerd op de balansdatum en die naar verwachting van toepassing zullen zijn wanneer de betrokken latente belastingvordering gerealiseerd wordt of de latente belastingverplichting vereffend wordt. Volgens deze berekeningsmethode moet Arseus ook latente belastingen verwerken die verband houden met het verschil tussen de reële waarde van de netto verworven activa en hun fiscale boekwaarde die voortvloeit uit eventuele overnames. Latente belastingvorderingen zijn opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat de overgedragen fiscale verliezen in de nabije toekomst zullen worden gebruikt. Latente inkomstenbelastingvorderingen worden volledig afgeschreven wanneer het niet langer waarschijnlijk is dat het overeenkomstige belastingvoordeel zal worden gerealiseerd.

Opname van opbrengsten

Verkopen van goederen worden opgenomen wanneer producten geleverd zijn aan de klant, de klant de producten heeft aanvaard en de inbaarheid van de gerelateerde vorderingen waarschijnlijk is. Verkopen van diensten worden opgenomen in de verslagperiode waarin de diensten zijn geleverd. De verkopen van softwarepakketten uit voorraad worden als opbrengst

opgenomen bij levering. De inkomsten die verband houden met softwareonderhoudscontracten worden opgenomen over de termijn van het contract.

Gesegmenteerde informatie

Een operationeel segment verwijst naar een groep van activa en activiteiten die producten en diensten voortbrengen en die de basis vormen van de interne rapportering aan het Directiecomité van Arseus.

Dividenduitkering

Dividenduitkering aan de aandeelhouders van Arseus wordt opgenomen als een verplichting in de jaarrekening van Arseus in de periode waarin de dividenden door de aandeelhouders van Arseus worden goedgekeurd.

3. Beheer van risico's

Risicobeheer is zeer belangrijk voor Arseus, om zodoende de lange-termijn ondernemingsdoelstellingen en de waardecreatie van de onderneming veilig te stellen. Het beleid van Arseus is erop gericht om de belangrijkste risico's te identificeren, om plannen uit te werken ter preventie en voor het beheer van deze risico's, en om maatregelen te voorzien om de gevolgen te beperken wanneer deze risico's zich effectief zouden voordoen. Desondanks is het onmogelijk voor Arseus om een sluitende garantie te leveren dat deze risico's zich niet kunnen voordoen of dat ze zonder gevolgen blijven wanneer ze zich toch zouden voordoen. Een belegging in de aandelen Arseus houdt dan ook bepaalde risico's in die door potentiële beleggers in overweging moeten genomen worden, inclusief maar niet beperkt tot de volgende – in willekeurige volgorde vermelde – risico's:

Strategisch risico in verband met markt en groei

Het strategisch risico in verband met markt en groei bestaat erin dat Arseus mogelijk te maken krijgt met een ongunstige marktsituatie of concurrentie

die zich ongunstig ontwikkelt. Het is ook mogelijk dat er verkeerde strategische beslissingen genomen worden. Voorbeelden hiervan zijn: de technologische vooruitgang die de ontwikkeling mogelijk maakt van concurrerende alternatieve producten, het mogelijk uitblijven van succes van een nieuw product, een verkeerde samenstelling van de pijplijn, de schaarste aan farmaceutische grondstoffen, de vermindering van de vraag op de markten waarop Arseus actief is als gevolg van de invoering van nieuwe wet- en/of regelgeving, wijziging van het beleid van zorgverzekeraars, gebeurtenissen die het aankoopgedrag van de belangrijkste klanten beïnvloeden of een disbalans tussen vraag en aanbod op de markten waarin Arseus actief is.

Arseus wil duurzame groei realiseren door haar leiderspositie in geselecteerde segmenten van de professionele gezondheidszorg te consolideren middels organische groei, en middels deze verder uit te breiden via een actieve buy-and-build strategie. Door het actieve overnamebeleid is Arseus bovendien in staat om synergievoordelen te realiseren en de efficiëntie te vergroten. Hierbij bestaat het risico dat geacquireerde entiteiten niet aan de verwachtingen voldoen. Door een continu proces van internationaal marktonderzoek, en door mogelijke overnamekandidaten te onderwerpen aan een grondig overnameonderzoek, beperkt Arseus dit risico zo veel mogelijk. Na overname integreert Arseus de verworven entiteit zo snel en zo goed mogelijk, zowel in het strategische als beheersmatige beleid.

Risico's in verband met regelgeving

De sector van de professionele gezondheidszorg is onderworpen aan een strikte reglementaire controle op nationaal en internationaal vlak. Hoewel Arseus beschikt over goed gedefinieerde operationele regels en principes om ervoor te zorgen dat de regels van de nationale en internationale autoriteiten worden nageleefd, kan de mogelijkheid echter niet worden uitgesloten dat risico's in verband met de geldende wetgeving of het reglementair kader, indien zij optreden, een nadelig effect op Arseus zouden kunnen hebben.

Een adequate en betrouwbare financiële verslaggeving is uitermate belangrijk voor zowel de interne management rapportage, als voor de externe verslaggeving. Hiertoe zijn binnen Arseus groepsbrede rapportage richtlijnen opgesteld, gebaseerd op IFRS en de interne informatiebehoeften.

Alle entiteiten stellen periodiek op vaste momenten bedrijfsplanningen, budgetten en tussentijdse forecasts op. Periodiek vinden besprekingen plaats met het management van de entiteiten over de algehele gang van zaken, waaronder de realisatie en haalbaarheid van de afgegeven forecasts en strategische keuzes. Op het gebied van fiscale regelgeving maakt Arseus gebruik van de mogelijkheden die de fiscale wet- en regelgeving biedt, zonder hierbij onnodige risico's te lopen. Arseus heeft hierbij ondersteuning van externe fiscale adviseurs.

Voorraadrisico's

Als distributeur en producent houdt Arseus voorraden aan van (een gedeelte van) haar productportfolio. Door het aanhouden van voorraden bestaat echter ook het risico van gehele of gedeeltelijke incourantheid van de producten en het risico van prijsdalingen. Het door Arseus ingezette beleid om de supply-chain te optimaliseren en het operationele werkkapitaal te verminderen zal naar verwachting leiden tot een afname van de voorraden.

Productaansprakelijkheidsrisico

De productportfolio van de vier divisies van Arseus is onderworpen aan mogelijke productaansprakelijkheidsrisico's. Om zich tegen deze risico's te beschermen stelt Arseus zeer strenge eisen aan de kwaliteit van zijn producten en processen en doet Arseus voortdurend grote inspanningen om ervoor te zorgen dat alle bedrijfsonderdelen zich houden aan zowel interne als externe regelgeving. Toch zijn productaansprakelijkheidskwesties nooit geheel uit te sluiten. Arseus heeft een productaansprakelijkheidsverzekering afgesloten binnen de redelijke grenzen.

De cyclische aard en het seizoensgebonden karakter van de bedrijfsactiviteiten

Aankoopbeslissingen voor (kostbare) investeringsgoederen houden in enige mate mogelijk verband met het algehele economische klimaat. De introductie van overheidsmaatregelen op het gebied van de terugbetaling van gezondheidszorg kan eveneens een invloed hebben op de timing van de aankoopbeslissing door klanten. In het bijzonder voor tandheelkundige apparatuur blijkt uit ervaring dat er een seizoensgebonden effect bestaat.

ICT-risico

Om potentiële risico's op het gebied van informatie- en communicatietechnologie te beperken, maakt Arseus gebruik van de meest recente hardware- en softwareoplossingen die zichzelf hebben bewezen. Hoewel Arseus strikte voorzorgsmaatregelen heeft genomen op het gebied van de beveiliging en betrouwbaarheid van zijn IT-systemen, kunnen incidenten met betrekking tot backup recovery, virussen en internationale netwerkverbindingen plaatsvinden die gevolgen kunnen hebben voor de bedrijfsactiviteiten van Arseus.

Financiële risico's

Naast de eerdergenoemde strategische en operationele risico's is Arseus ook onderhevig aan diverse financiële risico's. Ten behoeve van de operationele gang van zaken beschikt Arseus over ruim voldoende kredietfaciliteiten. De belangrijkste kredietfaciliteit van 300 miljoen euro heeft een looptijd tot 30 augustus 2012. Ultimo 2011 bedroeg de netto financiële schuld/geannualiseerde recurrente EBITDA-ratio 2,48 en voldoet daarmee ruimschoots aan de in de kredietovereenkomst overeengekomen voorwaarde van een schuldratio van maximaal 3,25 per 31 december 2011.

Arseus beheert de kas- en financieringsstromen en de hieruit voortvloeiende risico's middels een groepsbreed treasury beleid. Om de vermogenspositie te optimaliseren en de daaraan gerelateerde rentelasten tot het minimale te beperken, worden de kasstromen van de ondernemingen zo veel mogelijk gecentraliseerd in een cash pool.

Kredietrisico

Kredietrisico behelst het risico dat een debiteur of andere wederpartij niet aan zijn betalingsverplichtingen jegens Arseus kan voldoen, waardoor voor Arseus een verlies ontstaat. Arseus hanteert een actief kredietbeleid en heeft stringente procedures om kredietrisico's te beheersen en te beperken. Er zijn geen klanten die individueel een belangrijk deel uitmaken van de omzet, noch van de openstaande vorderingen. Arseus heeft een actief beleid om het operationeel werkkapitaal te verlagen, vanuit dit perspectief streeft de groep naar een verlaging van de debiteurenpositie.

Renterisico

Arseus beoordeelt op regelmatige basis de gehandhaafde mix tussen financiële schulden met een vaste en met een variabele rente. Momenteel bestaat de financiering grotendeels uit financiering op basis van een kredietfaciliteit in euro met een variabele rentevoet variërend van 1 tot 6 maanden. Een hogere Euribor rente van 10 basispunten zou een negatief effect hebben gehad op de variabele interestlasten van ongeveer 183 (duizend) euro na belasting. Voor een financiering van 70 miljoen euro is het renterisico van de variabele rentevoet afgedekt met financiële derivaten.

Wisselkoersrisico

Het wisselkoersrisico betreft het risico op resultaten, veroorzaakt door schommelingen in de wisselkoersen. Arseus rapporteert haar financiële resultaten in euro en is, door de internationale spreiding van haar activiteiten, onderhevig aan valuta-invloeden die het resultaat kunnen beïnvloeden. Het wisselkoersrisico ontstaat enerzijds doordat een aantal entiteiten van Arseus werkt in een andere functionele munt dan de euro en anderzijds doordat de aan- en verkoopprijzen van Arseus een vreemde munt als referentie hebben. Het risico met betrekking tot de entiteiten van Arseus die in een andere functionele munt dan de euro werken, betreft entiteiten die opereren in Tsjechische kroon, Zwitserse frank, Britse pond, Deense kroon,

Poolse zloty, US dollar en Braziliaanse reaal. Deze entiteiten samen vertegenwoordigen in 2011 iets meer dan 18% van de geconsolideerde omzet en ruim 29% van het operationele resultaat van Arseus. Wisselkoersrisico als gevolg van omrekening van activa en passiva van buitenlandse dochters naar de euro wordt niet afgedekt.

Sommige opbrengsten van de Groep worden in andere munteenheden dan de euro gerealiseerd, zoals in Brazilië en de Verenigde Staten. Het hypothetische supplementaire effect van een versterking (verzwakking) met 10% van de euro ten opzicht van de Braziliaanse reaal zou een effect op de resultatenrekening hebben van 0,599 miljoen euro (0,732 miljoen euro), terwijl het effect op het eigen vermogen 6,190 miljoen euro (7,565 miljoen euro) zou bedragen. Indien de euro 10% versterkt (verzwakt) zou zijn ten opzicht van de US dollar, dan zou het effect op de resultatenrekening 0,123 miljoen euro (0,150 miljoen euro) bedragen. Het effect op het eigen vermogen zou 0,481 miljoen euro (0,588 miljoen euro) bedragen. Tevens is er een indirect valutarisico aangezien een groot deel van de aankopen in Brazilië in Amerikaanse dollars plaatsvindt. Dit betekent dat de producten van de Groep bij elke stijging van de Amerikaanse dollarkoers ten opzichte van de Braziliaanse reaal, relatief duurder worden voor de consument. Het risico kan moeilijk gekwantificeerd worden aangezien deze prijsstijgingen direct geheel of gedeeltelijk worden doorberekend aan de consument.

Reële waarderisico

Arseus maakt gebruik van financiële derivaten om renterisico's af te dekken. Voor een financiering van 70 miljoen euro heeft Arseus het renterisico van de variabele rentevoet afgedekt. Volgens IFRS worden alle financiële derivaten ofwel als activa ofwel als passiva verantwoord. Conform IAS 39 worden financiële derivaten opgenomen tegen de reële waarde. Veranderingen in de reële waarde worden door Arseus meteen opgenomen in de winst- en verliesrekening omdat het financiële derivaten betreft die niet als cash flow hedging instrument kwalificeren. Ultimo 2011 bedroeg de cumulatieve herwaardering financiële derivaten -3,452 miljoen euro, het betreft een non-cash item.

4. Belangrijke boekhoudkundige inschattingen en beoordelingen

Hypothesen en inschattingen worden continu geëvalueerd en zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en andere factoren, waaronder verwachtingen ten aanzien van toekomstige gebeurtenissen waarvan gemeend wordt dat ze onder de omstandigheden redelijk zijn.

Belangrijke inschattingen en beoordelingen

Arseus maakt inschattingen en hypothesen over de toekomst. De daaruit resulterende schattingen zullen per definitie zelden overeenstemmen met de gerelateerde werkelijke resultaten. De schattingen en veronderstellingen die een aanzienlijk risico in zich dragen dat ze binnen het volgende boekjaar een wezenlijke aanpassing tot gevolg hebben van de boekwaarde van activa en verplichtingen worden hieronder besproken.

Geschatte bijzondere waardevermindering van goodwill en immateriële activa

Arseus voert jaarlijks tests om te controleren of de goodwill een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan, in overeenstemming met de grondslagen voor financiële verslaggeving vermeld in toelichting 2 op pagina 94. De realiseerbare waarde van kasstroom-genererende eenheden is bepaald op basis van berekeningen van de bedrijfswaarde. Deze berekeningen vereisen het gebruik van schattingen. De boekwaarde van de goodwill per 31 december 2011 bedraagt 333,432 miljoen euro (2010: 251,944 miljoen euro).

Pensioenverplichtingen

De contante waarde van de pensioenverplichtingen is afhankelijk van een aantal factoren die op actuariële basis worden vastgesteld aan de hand van een aantal veronderstellingen. De veronderstellingen die worden gehanteerd voor het vaststellen van de nettokosten (-inkomsten) voor pensioenen, omvatten het verwachte rendement op lange termijn van de relevante fondsbeleggingen en de disconteringsvoet.

Enige wijzigingen in deze veronderstellingen zullen een invloed hebben op de boekwaarde van pensioenverplichtingen. De brutoverplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen wordt periodiek berekend door onafhankelijke actuarissen. De boekwaarde van pensioenverplichtingen per 31 december 2011 bedraagt 3,884 miljoen euro (2010: 3,276 miljoen euro).

Voorzieningen voor geschillen

Zoals vermeld worden voorzieningen gewaardeerd tegen de contante waarde van de beste raming door het management van de uitgaven die vereist zijn om de bestaande verplichting op de balansdatum af te wikkelen. Meer specifiek, wanneer er voorzieningen worden aangelegd om geschillen te dekken, vereist de uiteindelijke uitkomst van administratieve uitspraken of vonnissen van een rechtbank een aanzienlijk oordeelkundig inzicht. Bij schattingen wordt er altijd rekening gehouden met alle beschikbare informatie op het moment waarop de jaarrekening is opgesteld. Dit kan echter niet verhinderen dat er aanzienlijke aanpassingen vereist zijn als de uitspraak of het vonnis afwijkt van de verwachtingen. Hypothesen en inschattingen worden continu geëvalueerd en zijn gebaseerd op de ervaring in het verleden en andere factoren, waaronder de verwachte ontwikkeling van toekomstige gebeurtenissen die gezien de omstandigheden als redelijk worden beschouwd.

5. Segmentinformatie

Alle activiteiten van Arseus hebben betrekking op producten en diensten binnen de professionele gezondheidszorg, onderverdeeld in de vier belangrijke operationele segmenten: Fagron, Arseus Dental, Arseus Medical en Corilus. Overeenkomstig 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 31 december 2011 zijn als volgt:

2011	Fagron	Arseus Dental	Arseus Medical	Corilus	Niet toegewezen	Totaal
(x 1.000 euro)						
Totale omzet	242.981	163.398	52.082	34.443		492.903
Omzet tussen segmenten	(43)	(174)	(232)	(124)		(573)
Omzet	242.938	163.224	51.850	34.318		492.330
Bedrijfswinst per segment	46.353	(624)	4.595	5.989	(10.056)	46.257
Financieel resultaat						(9.179)
Resultaat voor belastingen						37.078
Belastingen						(8.938)
Netto resultaat						28.140

De segmentresultaten voor de periode die eindigde op 31 december 2010 zijn als volgt:

2010	Fagron	Arseus Dental	Arseus Medical	Corilus	Niet toegewezen	Totaal
(x 1.000 euro)						
Totale omzet	179.376	161.567	52.414	31.191		424.548
Omzet tussen segmenten	(37)	(110)	(211)	(134)		(492)
Omzet	179.339	161.457	52.203	31.057		424.056
Bedrijfswinst per segment	34.429	293	4.025	5.310	(8.041)	36.017
Financieel resultaat						(5.960)
Resultaat voor belastingen						30.056
Belastingen						(7.578)
Netto resultaat						22.479

Andere gesegmenteerde posten die in de resultatenrekening zijn opgenomen zijn als volgt:

2011	Fagron	Arseus Dental	Arseus Medical	Corilus	Niet toegewezen	Totaal
(x 1.000 euro)						
Afschrijvingen en waardeverminderingen	2.458	3.620	1.042	4.086	3.344	14.550
Afschrijvingen op voorraden	(862)	286	138			(439)
Afschrijvingen op vorderingen	(125)	673	(49)	(80)		419

2010	Fagron	Arseus Dental	Arseus Medical	Corilus	Niet toegewezen	Totaal
(x 1.000 euro)						
Afschrijvingen en waardeverminderingen	1.949	3.298	902	3.495	2.809	12.453
Afschrijvingen op voorraden	(332)	(355)	79	(10)		(617)
Afschrijvingen op vorderingen	22	788	(95)	113	7	836

Op 31 december 2011 waren de activa en passiva, alsook de investeringsuitgaven voor de periode die op die datum eindigde, als volgt:

2011	Fagron	Arseus Dental	Arseus Medical	Corilus	Niet toegewezen	Totaal
(x 1.000 euro)						
Totaalactiva	301.798	194.690	56.455	56.707	70.583	680.232
Totaalverplichtingen	115.196	56.722	16.572	11.974	259.316	459.780
Investeringsuitgaven	4.359	2.023	1.080	5.152	4.717	17.330

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

2010	Fagron	Arseus Dental	Arseus Medical	Corilus	Niet toegewezen	Totaal
(x 1.000 euro)						
Totaalactiva	197.800	180.743	63.375	47.498	84.176	573.592
Totaalverplichtingen	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

De activa van de segmenten bestaan in hoofdzaak uit materiële vaste activa, immateriële vaste activa, voorraden, vorderingen en geldmiddelen uit de operaties. Zij bevatten geen latente belastingvorderingen die verbonden zijn aan de IFRS-herwaardering van investeringen.

De passiva van de segmenten omvatten operationele verplichtingen, maar geen elementen zoals corporate leningen.

Voor de geografische segmenten kent Arseus de volgende omzetverdeling in 2011 en 2010:

	2011	2010
(x 1.000 euro)		
Nederland	132.076	127.779
België	128.818	126.493
Frankrijk	72.750	65.083
Brazilië	57.351	5.473
Duitsland	46.408	47.484
Italië	14.523	14.835
Zwitserland	10.545	9.779
Verenigde Staten	9.661	7.148
Spanje	9.476	9.227
Tsjechië	6.230	5.669
Verenigd koninkrijk	2.374	2.040
Denemarken	2.092	3.003
Polen	27	43
Totaal	492.330	424.056

Arseus heeft een uitgebreide klantengroep, waarbij geen één van de klanten meer dan 10% van de opbrengsten van Arseus uitmaakt.

Voor de geografische segmenten België en Nederland kent Arseus de volgende verdeling van vaste activa in 2011 en 2010:

	2011	2010
(x 1.000 euro)		
België	129.026	120.157
Nederland	95.619	75.470
Overige	221.731	160.183
Totaal	446.376	355.810

6. Omzet

	2011	2010
(x 1.000 euro)		
Verkoop van goederen	467.290	402.984
Levering van diensten	25.040	21.071
Omzet	492.330	424.056

7. Overige bedrijfsopbrengsten

	2011	2010
(x 1.000 euro)		
Meerwaarde op realisatie van vaste activa	81	419
Overige bedrijfsopbrengsten	1.171	787
Totaal overige bedrijfsopbrengsten	1.252	1.206

8. Personeelskosten

	2011	2010
(x 1.000 euro)		
Lonen en salarissen	69.435	60.570
Sociale zekerheidskosten	18.724	15.755
Pensioenkosten - toegezegde pensioenregelingen	502	928
Pensioenkosten - toegezegde bijdrageregelingen	1.360	1.441
Andere vergoedingen na uitdiensttreding	1.327	4.607
Andere personeelskosten	9.815	6.305
Totaal personeelskosten	101.163	89.606

Voltijdse equivalenten (afgerond tot op een eenheid)	2011	2010
België	553	522
Brazilië	429	178
Nederland	417	395
Frankrijk	275	243
Duitsland	193	192
Zwitserland	101	102
Tsjechië	91	81
Italië	55	59
Verenigde Staten	50	48
Spanje	41	41
Verenigd Koninkrijk	11	12
Denemarken	9	10
Polen	2	3
Argentinië	1	
Totaal	2.229	1.887

Op 31 december 2011 bedroeg het personeelsbestand van Arseus (integraal geconsolideerde ondernemingen) 2.333 personen of 2.228,5 voltijdse equivalenten. Hiervan zijn 1.115,2 voltijdse equivalenten toe te wijzen aan Fagron, 646,0 voltijdse equivalenten aan Arseus Dental, 166,6 voltijdse equivalenten aan Arseus Medical, 253,9 voltijdse equivalenten aan Corilus en 46,8 voltijdse equivalenten aan Arseus Corporate.

9. Afschrijvingen en waardeverminderingen

	2011	2010
(x 1.000 euro)		
Afschrijvingen en waardeverminderingen	14.550	12.453
Waardevermindering op voorraden	(439)	(617)
Waardevermindering op vorderingen	419	836
Afschrijvingen en waardeverminderingen	14.531	12.672

10. Overige bedrijfskosten

	2011	2010
(x 1.000 euro)		
Stijging (daling) in voorzieningen voor huidige verplichtingen	(68)	(181)
Stijging (daling) in voorzieningen voor pensioenverplichtingen	495	(213)
Belastingen en heffingen (geen winstbelasting)	1.586	1.316
Overige kosten	3.484	627
Totaal overige bedrijfskosten	5.498	1.549

De ‘Overige kosten’ hebben voornamelijk betrekking op acquisitiekosten en minderwaarden op de realisatie van handelsvorderingen.

De niet-recurrente kosten staan niet als onderdeel van de ‘Overige bedrijfskosten’ opgenomen, maar blijven op de oorspronkelijke kostensoort gepresenteerd staan. De totale niet-recurrente kosten die in het EBIT vallen bedragen 5,890 miljoen euro. Deze kosten bestaan voornamelijk uit acquisitiekosten, integratiekosten en reorganisatiekosten bij Arseus Dental. Daarnaast vormt in het financieel resultaat de herwaardering van de financiële derivaten een niet-recurrent resultaat van 1,478 miljoen euro. De totale niet-recurrente kosten na belastingen worden berekend door de som van de niet-recurrente kosten te vermenigvuldigen met het gewogen gemiddelde van de effectieve belastingvoet en bedragen 3,349 miljoen euro.

11. Financieel resultaat

	2011	2010
(x 1.000 euro)		
Financiële inkomsten	1.269	477
Herwaardering financiële derivaten	1.478	382
Financiële kosten	(2.958)	(1.845)
Rentelasten	(8.010)	(4.959)
Wisselkoersverschillen	(958)	(14)
Financieel resultaat	(9.179)	(5.960)

De positieve herwaardering van financiële derivaten heeft betrekking op de mutatie van de marktwaarde van de interestindekkingen die conform IAS 39 niet als hedging instrument gepresenteerd kunnen worden en betreft geen kasstroom. Voor de waardering van de interestindekkingsinstrumenten werden de samengestelde instrumenten gesplitst in hun componenten en gewaardeerd op basis van waarderingstechnieken respectievelijk op basis van verdisconteerde kasstromen en Black & Scholes. De parameters die werden gebruikt voor deze modellen zijn deze die op jaareinde van toepassing waren.

Het financieel resultaat, exclusief de herwaardering van de financiële derivaten, bedraagt -10,657 miljoen euro, een stijging van 68,0% ten opzichte van 2010. Deze stijging is te verklaren door een toename van de netto financiële schuld en de gemiddeld hogere rentetarieven.

De interestindekkingen hebben betrekking op 70 miljoen euro van de totale financiering.

12. Winstbelastingen

	2011	2010
(x 1.000 euro)		
Effectieve belastingen	7.922	8.911
Uitgestelde belastingen	1.016	(1.333)
Winstbelastingen	8.938	7.578
Gewogen gemiddelde effectieve belastingtarief	24,1%	25,2%
Winst voor belasting	37.078	30.056
Belasting berekend volgens het gewogen gemiddelde wettelijke belastingtarief	11.358	9.233
Vrijgestelde inkomsten	(3.572)	(4.366)
Niet-aftrekbare kosten	841	456
Belasting op resultaat voorgaande jaren	(72)	2.320
Overige	382	(64)
Winstbelastingen	8.938	7.578

Begin 2011 heeft Corilus een dading met de fiscale administratie gesloten waarbij geschillen met betrekking tot aanslagjaren 2003 tot en met 2007 zijn afgehandeld voor een bedrag van 2,320 miljoen euro. Dit bedrag is in 2010 opgenomen op de lijn ‘Belasting op resultaat voorgaande jaren’.

13. Winst per aandeel

	2011	2010
(x 1.000 euro)		
Gewone winst per aandeel		
Winst toe te kennen aan de aandeelhouders van de onderneming	28.147	22.357
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (in duizendtallen)	30.082	29.995
Gewone winst per aandeel (in euro)	0,94	0,75
Verwaterde winst per aandeel		
Winst toe te kennen aan de aandeelhouders van de onderneming	28.147	22.357
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (in duizendtallen)	30.082	29.995
Effect van warranten	363	102
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (verwaterd, in duizendtallen)	30.446	30.097
Verwaterde winst per aandeel (in euro)	0,92	0,75
Winst per aandeel vóór eenmalige posten		
Winst toe te kennen aan de aandeelhouders van de onderneming	28.147	22.357
Eenmalige posten (na belasting)*	3.349	6.954
Winst vóór eenmalige posten toekenbaar aan de aandeelhouders van de onderneming	31.496	29.311
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (in duizendtallen)	30.082	29.995
Gewone winst per aandeel vóór eenmalige kosten (in euro)	1,05	0,98
Effect van de warranten	363	102
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (verwaterd, in duizendtallen)	30.446	30.097
Verwaterde winst per aandeel vóór eenmalige kosten (in euro)	1,03	0,97

* Zie toelichting 10 voor definitie en berekening van de eenmalige posten (na belasting).

14. Immateriële vaste activa

	Goodwill	Ontwik- keling	Vergun- ningen en octrooien	Merken	Software	Overige	Totaal
(x 1.000 euro)							
Netto boekwaarde per 1 januari 2010	199.825	14.619	1.357	3.974	9.605	74	229.455
Investeringsen		6.707	240	77	2.604		9.629
Acquisities	51.776			342			52.118
Verkopen					(41)		(41)
Afschrijvingen		(3.503)	(396)	(362)	(3.069)	(4)	(7.334)
Overige mutaties		53	(4)		85		135
Koersverschillen	343	179			15		538
Netto boekwaarde per 31 december 2010	251.944	18.056	1.197	4.032	9.199	70	284.498
Bruto boekwaarde	251.944	35.841	5.489	5.030	20.964	148	319.416
Cumulatieve afschrijvingen		(17.785)	(4.292)	(998)	(11.765)	(78)	(34.918)
Netto boekwaarde	251.944	18.056	1.197	4.032	9.199	70	284.498
Netto boekwaarde per 1 januari 2011	251.944	18.056	1.197	4.032	9.199	70	284.498
Investeringsen		8.126	92	6	1.224		9.447
Acquisities	85.563	77	9	1	82		85.732
Verkopen					(17)		(17)
Afschrijvingen		(5.388)	(185)	(405)	(2.634)		(8.612)
Overige mutaties		2.591	16	75	(2.575)	(70)	37
Koersverschillen	(4.075)	43			16		(4.016)
Netto boekwaarde per 31 december 2011	333.432	23.505	1.128	3.708	5.296		367.069
Bruto boekwaarde	333.432	48.117	5.216	5.178	17.789	22	409.754
Cumulatieve afschrijvingen		(24.612)	(4.088)	(1.469)	(12.493)	(22)	(42.685)
Netto boekwaarde	333.432	23.505	1.128	3.708	5.296		367.069

De categorie ‘Ontwikkeling’ bestaat voor een belangrijk deel uit intern gegenereerde unieke software waarover Arseus controle heeft.

Goodwill

Goodwill wordt minstens een keer per jaar getest op bijzondere waardeverminderingen (impairment), maar ook telkens als er een gebeurtenis plaatsvindt die daartoe aanleiding geeft. Goodwill wordt geboekt tegen kostprijs verminderd met de gecumuleerde bijzondere waardeverminderingen (impairment losses).

Tests op bijzondere waardevermindering voor goodwill

Er is goodwill toegekend aan de kasstroomgenererende eenheden van Arseus, geïdentificeerd als de vier bedrijfseenheden van Arseus, zijnde Fagron, Arseus Dental, Arseus Medical en Corilus.

Hieronder wordt een overzicht gegeven van de goodwilltoekenning per bedrijfseenheid (in miljoen euro):

	2011	2010
Fagron	179,21	113,86
Arseus Dental	82,22	76,18
Arseus Medical	38,98	38,26
Corilus	33,02	23,64
Totaal	333,43	251,94

De realiseerbare waarde van een kasstroomgenererende eenheid wordt bepaald op basis van berekeningen van de waarde in gebruik. Deze berekeningen maken gebruik van kasstroomvoorspellingen op vijf jaar, op basis van gedetailleerde financiële budgetten die door het management zijn goedgekeurd voor het eerste jaar. Voor het tweede tot vijfde jaar worden de budgetcijfers van het eerste jaar geëxtrapoleerd waarbij rekening wordt gehouden met een intern groeipercentage en een begrote brutomarge. Naast deze percentages omvat het model een aantal veronderstellingen, zoals de doorlopende groei en een verdisconteringsvoet vóór belastingen. Hieronder wordt een overzicht gegeven van de belangrijkste veronderstellingen voor de berekeningen van de waarde in gebruik. Het management heeft de brutomarge en de groeipercentages berekend op basis van de prestaties in het verleden en zijn verwachtingen ten aanzien van de ontwikkeling van de markt.

	Autonome groei 5 jaargroei (%)		Doorlopende (perpetuele) groei (%)		Brutomarge (%)		Verdisconterings- voet (%)	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Fagron	5	5	2,5	2,5	51,42	51,48	9,42	12,81
Arseus Dental	4	4	2,0	2,0	41,10	39,68	8,13	8,74
Arseus Medical	3	3	2,5	2,5	45,32	43,12	7,47	8,54
Corilus	3	3	1,5	1,5	79,32	75,88	8,39	8,88

Met betrekking tot bovenstaande veronderstellingen werd een sensitiviteitsanalyse uitgevoerd. De sensitiviteitsanalyse heeft bevestigd dat er voor 2011 geen bijzondere waardevermindering nodig is.

De waarde per kasstroomgenererende eenheid, volgens de genoemde berekeningen van de bedrijfswaarde, wordt vergeleken met de nettoboekwaarde van de vaste activa van de betrokken kasstroomgenererende eenheid. Voor alle kasstroomgenererende eenheden overtreft de bedrijfswaarde de nettoboekwaarde.

15. Materiële vaste activa

	Terreinen en gebouwen	Machines en installaties	Kantoor- inrichting en vervoers- middelen	Leasing en andere soortgelijke rechten	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw	Totaal
(x 1.000 euro)							
Netto boekwaarde per 1 januari 2010	13.994	5.807	3.609	2.703	11.181	1.338	38.631
Investeringsen	8.099	2.021	709		1.859	194	12.882
Acquisities	1.572	1.162	116	7	226		3.083
Verkopen	(348)	(9)	(100)		(1.515)		(1.972)
Afschrijvingen	(365)	(1.595)	(1.354)	(430)	(1.373)		(5.118)
Overige mutaties	1.059	223	30		8	(1.388)	(66)
Koersverschillen	588	356	10	458		10	1.422
Netto boekwaarde per 31 december 2010	24.599	7.965	3.019	2.738	10.387	155	48.862
Bruto boekwaarde	27.000	20.012	15.198	4.594	16.204	155	83.164
Cumulatieve afschrijvingen	(2.401)	(12.047)	(12.179)	(1.856)	(5.817)		(34.302)
Netto boekwaarde	24.599	7.965	3.019	2.738	10.387	155	48.862
Netto boekwaarde per 1 januari 2011	24.599	7.965	3.019	2.738	10.387	155	48.862
Investeringsen	3.278	2.089	1.684	430	2.117	230	9.829
Acquisities	4.059	497	1.968	61	22		6.606
Verkopen	(92)		(73)	(8)	(992)		(1.165)
Afschrijvingen	(675)	(1.849)	(1.391)	(512)	(1.510)		(5.938)
Overige mutaties	26	(49)	131	(20)	(421)	(151)	(483)
Koersverschillen	(414)	(104)	(110)	74		(7)	(560)
Netto boekwaarde per 31 december 2011	30.781	8.549	5.228	2.762	9.603	228	57.150
Bruto boekwaarde	34.468	23.487	18.751	5.190	16.613	228	98.736
Cumulatieve afschrijvingen	(3.686)	(14.938)	(13.523)	(2.428)	(7.010)		(41.586)
Netto boekwaarde	30.781	8.549	5.228	2.762	9.603	228	57.150

De verplichting van de Groep met betrekking tot financiële leasing wordt gewaarborgd doordat de lessor het juridisch eigendom heeft over de geleasde activa.

16. Financiële activa en overige vaste activa

	Voor verkoop beschikbare financiële vaste activa (x 1.000 euro)	Overige vaste activa	Totaal
Saldo per 1 januari 2010	1.228	1.014	2.241
Investeringsen	27	48	75
Overdrachten en verkopen	7	1	8
Terugbetalingen	(409)	(218)	(627)
Overige mutaties	(34)	2	(32)
Saldo per 31 december 2010	818	846	1.665
Saldo per 1 januari 2011	818	846	1.665
Investeringsen		200	200
Overdrachten en verkopen		42	42
Terugbetalingen		(119)	(119)
Overige mutaties	1		1
Saldo per 31 december 2011	819	969	1.788

De voor verkoop beschikbare activa bestaan voornamelijk uit een minderheidsparticipatie van 0,790 miljoen euro. Deze wordt aan kostprijs gewaardeerd bij gebrek aan betrouwbare informatie over de reële waarde.

Uit een analyse van de bovenstaande activa bleek dat voor 2011 geen van deze activa een bijzondere waardevermindering moeten ondergaan.

Overige vaste activa hebben betrekking op vorderingen met verschillende vervaldata. De reële waarde benadert de boekwaarde.

17. Winstbelasting- en personeelsverplichtingen

a) Kortlopende winstbelasting- en personeelsverplichtingen

	2011	2010
(x 1.000 euro)		
Belastingsschulden met betrekking tot het huidige jaar	4.197	3.823
Andere belastingsschulden en te betalen BTW	19.196	10.830
Personeelsbeloningen en sociale lasten	13.945	12.346
Kortlopende winstbelasting- en personeelsverplichtingen	37.338	27.000

b) Latente belastingen (vorderingen)

	Verschil in afschrijvings- percentages	Personeels- beloningen	Voor- zie ningen	Fiscale verliezen	Overige	Totaal
(x 1.000 euro)						
Saldo op 31 december 2009	60	619	594	17.235	697	19.205
Resultaat	150	184	(429)	330	1.085	1.320
Wijziging consolidatiekring			261			261
Saldo op 31 december 2010	210	803	426	17.565	1.782	20.785
Resultaat	(16)	156	(48)	2.052	(3.552)	(1.408)
Wijziging consolidatiekring			1.114		(124)	990
Saldo op 31 december 2011	194	958	1.493	19.617	(1.895)	20.368

De categorie ‘Overige’ bestaat voor een belangrijk deel uit saldering (netting) met de deferred tax liabilities.

De fiscale verliezen worden twee keer per jaar getoetst op bijzondere waardeverminderingen. Wanneer blijkt dat de verliezen niet binnen redelijke termijn kunnen worden gebruikt worden deze afgeboekt. Deze berekening maakt gebruik van resultaatvoorspellingen op zeven jaar, op basis van gedetailleerde financiële budgetten die door het management zijn goedgekeurd voor het eerste jaar en extrapolatie van deze cijfers voor het tweede tot het zevende jaar. Uit de analyse voor 2011 bleek dat deze activa geen bijzondere waardevermindering moeten ondergaan.

Het bedrag aan niet opgenomen fiscale verliezen is niet materieel. Een belangrijk deel van de latente belasting-vorderingen die betrekking heeft op de categorie ‘Fiscale verliezen’, is geboekt bij bedrijven die in het huidig boekjaar of in het vorig boekjaar een verlies hebben geleden.

c) Latente belastingen (schulden)

	Verschil in afschrijvings- percentages	Overige	Totaal
(x 1.000 euro)			
Saldo op 31 december 2009	2.708	1.524	4.232
Resultaat	322	(299)	23
Wijziging consolidatiekring	108		108
Saldo op 31 december 2010	3.138	1.225	4.363
Resultaat	241	(2.672)	(2.431)
Wijziging consolidatiekring			
Saldo op 31 december 2011	3.379	(1.447)	1.932

De categorie ‘Overige’ bestaat voor een belangrijk deel uit saldering (netting) met de deferred tax assets.

Er zijn geen latente belastingen op wisselkoersverschillen opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten.

Aangezien er geen concreet plan is voor het opstromen van dividenden, zijn hier geen latente belastingsschulden voor opgenomen.

18. Voorraden

	2011	2010
(x 1.000 euro)		
Grondstoffen	12.088	13.714
Hulpstoffen	2	3
Goederen in bewerking	3.540	2.438
Gereed product	7.588	8.630
Handelsgoederen	53.424	41.276
Voorraden	76.643	66.059

19. Handelsvorderingen, overige vorderingen en liquide middelen

a) Handelsvorderingen en overige vorderingen

	2011	2010
(x 1.000 euro)		
Handelsvorderingen	79.230	88.520
Voorziening voor oninbaarheid	(3.274)	(2.218)
Totaal handelsvorderingen	75.956	86.303
Overige vorderingen	11.407	14.234

Er is geen concentratie van het kredietrisico met betrekking tot handelsvorderingen, omdat Arseus een groot aantal klanten heeft die internationaal zijn verspreid. Er waren op het einde van de periode geen indicaties dat de debiteuren van de niet vervallen handelsvorderingen hun betalingsverplichtingen niet zouden nakomen. Voor gekende risico's zijn voorzieningen gevormd. De overige vorderingen omvatten voornamelijk terug te vorderen belastingen over de periode en belastingen over de toegevoegde waarde.

	Openstaand bedrag	Waarvan niet vervallen per jaareinde	Waarvan vervallen per jaareinde			
			minder dan 30 dagen	tussen 31 en 90 dagen	tussen 91 en 150 dagen	meer dan 150 dagen
(x 1.000 euro)						
Handelsvorderingen op 31 december 2011	75.956	51.902	12.561	6.143	1.565	3.785
Handelsvorderingen op 31 december 2010	86.303	58.683	14.490	7.537	1.807	3.786

Arseus hanteert een strikt kredietbeleid ten aanzien van haar klanten, hierdoor wordt het kredietrisico gecontroleerd en beperkt gehouden. De Groep heeft een stabiel klantenbestand waarvan het merendeel van de klanten geen deel uitmaakt van een beursgenoteerde vennootschap. Er zijn geen klanten die individueel een belangrijk deel uitmaken van de omzet, noch van de openstaande vorderingen.

b) Liquide middelen en equivalenten

	2011	2010
(x 1.000 euro)		
Beleggingen op minder dan drie maanden	3.059	1.605
Liquide middelen	66.790	49.581
Liquide middelen en equivalenten	69.850	51.186

De meerderheid van de liquide middelen bestaat uit geldmiddelen op bankrekeningen en contanten. De geldmiddelen worden zoveel mogelijk gecentraliseerd in een cash pool en staan op bankrekeningen bij banken met over het algemeen een A rating. Alle door ons geopende nieuwe bankrekeningen worden ondergebracht bij banken met minimaal een A of A- rating.

Handelsvorderingen en overige vorderingen, liquide middelen en equivalenten kennen meestal dicht bijeen liggende vervaldata. Daarom benadert hun boekwaarde de reële waarde.

20. Eigen vermogen

Toegestaan kapitaal

Op besluit van de Buitengewone Algemene Vergadering van 7 september 2007, is aan de Raad van Bestuur de bevoegdheid toegekend om het kapitaal in één of meer termijnen te verhogen met een maximumbedrag dat gelijk is aan 319.810.475,00 euro, op een manier en onder de voorwaarden die door de Raad van Bestuur zullen worden bepaald, binnen de termijn van vijf jaar vanaf de publicatiedatum van het besluit in de Bijlagen van het Belgisch Staatsblad.

Per 31 december 2011 is de Raad van Bestuur nog steeds gerechtigd om het kapitaal te verhogen met een maximumbedrag van 319.810.475,00 euro.

Als het kapitaal wordt verhoogd binnen de limieten van het toegestaan kapitaal, dan heeft de Raad van Bestuur de bevoegdheid om te verzoeken tot betaling van een uitgiftepremie. Als de Raad van Bestuur dit beslist, dan wordt deze uitgiftepremie geboekt op een onbeschikbare rekening, die alleen kan worden verlaagd of weggeboekt bij een besluit van een Algemene Vergadering van Aandeelhouders, genomen in overeenstemming met de bepalingen die gelden voor een wijziging van de statuten.

Deze bevoegdheid van de Raad van Bestuur is geldig voor kapitaalverhogingen waarop in contanten of in natura wordt ingeschreven, of die plaatsvinden door de kapitalisatie van reserves, waarbij al dan niet nieuwe Aandelen worden uitgegeven. Het is de Raad van Bestuur toegestaan om converteerbare obligaties of warrants uit te geven binnen de limieten van het toegestaan kapitaal.

Op besluit van de Buitengewone Algemene Vergadering van 14 mei 2012 dan wel van 5 juni 2012 zal de machtiging van de Raad van Bestuur worden hernieuwd om binnen de grenzen van de bestaande, in artikel 5 bis van de statuten opgenomen machtiging, het maatschappelijk kapitaal in één of meerdere malen te verhogen met een maximum bedrag van € 320.023.050,35, binnen een termijn van vijf jaar te rekenen van de datum van de bekendmaking van het besluit in de bijlagen bij het Belgisch Staatsblad. Deze

bevoegdheid om het kapitaal te verhogen zal slechts kunnen worden uitgeoefend indien minstens drie vierde (3/4) van de aanwezige of geldig vertegenwoordigde bestuurders daarmee akkoord gaan.

Overzicht van de bewegingen in het kapitaal en het aantal aandelen

De bewegingen van deze balanspost worden getoond in het mutatieoverzicht van het eigen vermogen. In 2011 zijn er geen aankopen geweest van eigen aandelen. De afname van eigen aandelen wordt veroorzaakt door (na)betalingen van participaties. Op 31 december 2011 had Arseus NV 1.097.585 eigen aandelen in bezit. Deze aandelen worden conform IFRS in mindering gebracht van het eigen vermogen en beïnvloeden de verlies- en winstrekening niet. In 2011 zijn er in het kader van het Warrantenplan van het Aanbod en Warrantenplan 1 en 2 21.767 nieuwe aandelen uitgegeven voor een bedrag van 224.379 euro, hiervan is 11.804 euro als uitgiftepremie verwerkt. Het totaal aantal uitstaande aandelen bedroeg op 31 december 2011 31.216.888.

In 2011 is een meerderheidsbelang gekocht in het Nederlandse Unit Dose Pack BV. Voor de overname van de minderheid is een verplichting opgenomen in het eigen vermogen van de Groep.

Warrantenplan van het Aanbod

Op voorstel van de Raad van Bestuur heeft de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 7 september 2007 het ‘Warrantenplan van het Aanbod’ goedgekeurd. Dit plan had betrekking op de creatie van maximaal 6.550.699 warrants die elk recht geven op de inschrijving op één aandeel en was bedoeld voor de bestaande aandeelhouders van Omega Pharma NV die aandelen Arseus NV verwierven. Bij de vaststelling van de realisatie van de kapitaalverhoging op 9 oktober 2007, werd tevens vastgesteld dat het exact aantal uitgegeven warrants 3.650.575 bedroeg. Deze warrants waren uitoefenbaar van 17 tot 28 januari 2011 tegen een uitoefenprijs van 14,50 euro (dit is 140% van 10,25 euro, de prijs bepaald op het moment van de beursgang).

Op 16 februari 2011 werden er 1.018 nieuwe aandelen uitgegeven als gevolg van de uitoefening van warrants onder het Warrantenplan van het Aanbod. Deze nieuw uitgegeven aandelen zijn dividendgerechtigd vanaf het boekjaar 2011. Als gevolg hiervan noteerden deze 1.018 nieuw uitgegeven aandelen tot en met 10 mei 2011 op een aparte lijn bij NYSE Euronext. Het aantal stemrechtverlenende effecten van Arseus bedroeg na deze uitgifte 31.196.139. Het totaal aantal stemrechten (noemer) bedroeg 31.196.139. Het maatschappelijk kapitaal bedroeg 319.820.911,43 euro.

Op 16 juni 2011 werden er 20.749 nieuwe aandelen uitgegeven als gevolg van de uitoefening van warrants onder het Warrantenplan 1 en 2, beide goedgekeurd door de Raad van Bestuur van 6 september 2007. Het aantal stemrechtverlenende effecten van Arseus bedraagt nu 31.216.888. Het totaal aantal stemrechten (noemer) bedraagt nu 31.216.888. Het maatschappelijk kapitaal bedraagt nu 320.023.050,35 euro.

Op aandelen gebaseerde betalingen

De Raad van Bestuur keurde op 6 september 2007 ten voordele van de werknemers, bestuurders en consulenten van de Vennootschap en/of dochtervennootschappen twee warrantenplannen goed (Warrantenplan 1 en Warrantenplan 2).

De warrants toegekend onder Warrantenplan 1 (voor werknemers) hebben volgens het plan een looptijd van 8 jaar vanaf de datum van toekenning.

Voor werknemers (Warrantenplan 1) worden de warrants uitoefenbaar, telkens 25% van het totaal aantal toegekende warrants, tijdens de maand mei in het vierde, vijfde, zesde en zevende kalenderjaar na het kalenderjaar waarin de warrants zijn aangeboden.

Bij beslissing van de Raad van Bestuur van 11 mei 2009, die werd gehouden voor de heer notaris Dirk Van Haesebrouck, werd de uitoefenperiode van de warrants toegekend aan de begunstigden vóór 31 augustus 2008 in het kader van het Warrantenplan 1, overeenkomstig de Herstelwet, verlengd met 5 jaar tot 17 december 2020.

De warrants toegekend onder Warrantenplan 2 (voor bestuurders en consulenten) hebben volgens het plan een looptijd van 5 jaar vanaf de datum van toekenning.

Voor bestuurders en consulenten (Warrantenplan 2) kunnen de warrants worden uitgeoefend, ingevolge een beslissing van het relevante orgaan, na de toekenning van de warrants, (i) telkens voor 50% van het totale aantal toegekende warrants tijdens de maand mei in het derde en vierde kalenderjaar na het kalenderjaar waarin de warrants zijn aangeboden, of (ii) telkens voor 25% tijdens de maand mei in elk kalenderjaar na het kalenderjaar waarin de warrants zijn aangeboden. De genoemde alternatieven zijn afhankelijk van de eigen bijdrage die betaald is voor de warrants. Deze is 7,5% voor (i) en 15% voor (ii).

Bij beslissing van de Raad van Bestuur van 13 juli 2009 werd beslist, onder de ontbindende voorwaarde van enig andersluidend besluit van de Algemene Vergadering, om de uitoefenperiode van de rechten die werden toegekend aan de begunstigden vóór 31 augustus 2008 van het Warrantenplan 2 te verlengen met vijf jaar, tot 17 december 2017, met dien verstande dat de begunstigden bij uitoefening na het verstrijken van de initiële duur (bij uitoefening na 17 december 2012) enkel recht zullen hebben op de verkrijging van bestaande, in de plaats van nieuwe, aandelen van de Vennootschap. Deze verlenging is door de Raad van Bestuur voorgelegd aan de jaarvergadering van 10 mei 2010. De Algemene Vergadering heeft dit voorstel bekrachtigd.

De voorwaarde tot definitieve verwerving van de warrants is voor werknemers dat ze nog in dienst zijn en voor bestuurders en consulenten dat de relatie met de Vennootschap niet beëindigd is.

De kosten voor de warrants zijn vastgesteld op de werkelijke waarde van de warrants op datum van toekenning en wordt gespreid over de periode tot definitieve verwerving van de warrants. De kosten zijn opgenomen in overige personeelskosten en bedragen 45 (duizend) euro voor het boekjaar 2011.

Mutaties in het aantal uitstaande warrants onder het Warrantenplan van het Aanbod zijn als volgt:

2011		
	Gemiddelde uitoefenprijs in euro	Warranten
Per 1 januari	14,50	3.680.575
Toegekend		
Vervallen		3.679.557
Uitgeoefend	14,50	1.018
Per 31 december	-	-

Mutaties in het aantal uitstaande warrants onder Warrantenplan 1 en 2 en hun gerelateerde gewogen gemiddelde uitoefenprijzen zijn als volgt:

2011		
	Gemiddelde uitoefenprijs in euro	Warranten
Per 1 januari	10,11	1.224.000
Vervallen	10,25	21.375
Vervallen	8,68	500
Vervallen	8,14	20.000
Vervallen	7,77	750
Uitgeoefend	9,74	20.749
Per 31 december	10,14	1.160.626

In 2011 zijn er 20.749 warrants onder Warrantenplan 1 en Warrantenplan 2 uitgeoefend.

De gerelateerde gewogen gemiddelde uitoefenprijs per aandeel op jaareinde bedroeg in 2011 10,14 euro.

Per 31 maart 2012 bedroeg het totaal aantal nog niet uitgeoefende warrants, die aanleiding kunnen geven tot de uitgifte van evenveel aandelen van de Vennootschap 1.160.626. Hun gemiddelde uitoefenprijs bedraagt 10,14 euro.

Uitstaande warrants aan het einde van het jaar hebben de volgende vervaldatum en uitoefenprijs:

Vervaldatum	Prijs	Warranten
2011 - Mei	6,29	10.000
2012 - Mei	10,25	1.032.863
2012 - Mei	8,14	17.375
2013 - Mei	10,25	40.132
2013 - Mei	8,14	2.375
2013 - Mei	7,77	3.125
2013 - Mei	8,11	125
2014 - Mei	10,25	40.132
2014 - Mei	8,14	2.375
2014 - Mei	7,77	3.125
2014 - Mei	8,11	125
2015 - Mei	8,14	2.375
2015 - Mei	7,77	3.125
2015 - Mei	8,11	125
2016 - Mei	7,77	3.125
2016 - Mei	8,11	125
Totaal	10,1437	1.160.626

Reële waarde

De reële waarde van de warrants van Warrantenplan 1 en 2 is bepaald met behulp van het ‘Black and Scholes’ waarderingsmodel. De belangrijkste gegevens die in het model zijn gebruikt waren de aandelenprijs op de toekenningdatum, de hierboven vermelde uitoefenprijs, de standaardafwijking van de verwachte rendementen op de aandelenprijs, de bovenvermelde optieduur, en de jaarlijkse risicovrije rente.

Stockoptieplan

De Raad van Bestuur keurde op 7 december 2009 ten voordele van de werknemers, bestuurders en consultants van de Vennootschap en/of dochtervennootschappen het Arseus NV Stockoptieplan (Stockoptieplan) goed, welke goedkeuring vervolgens werd bekrachtigd door de Bijzondere Algemene Vergadering van 27 januari 2010.

De opties toegekend onder het Stockoptieplan werden gratis toegekend en hebben volgens het plan een looptijd van 6 jaar vanaf de datum van aanbod. Opties die niet uitgeoefend zijn op het einde van de zesjarige termijn, nl. op 16 januari 2016 zijn van rechtswege nietig. De uitoefenprijs werd overeenkomstig artikel 43, § 4, 1° van de wet van 26 maart 1999 betreffende het Belgisch actieplan voor de werkgelegenheid 1998 en houdende diverse bepalingen (de “Stockoptie Wet”), bepaald op basis van de gemiddelde slotkoers van het aandeel tijdens de dertig dagen die aan de datum van het aanbod van de opties voorafgaan, en werd aldus bepaald op 8,5214 euro per optie.

De opties zullen uitoefenbaar zijn gedurende het derde, vierde, vijfde en zesde kalenderjaar volgend op het kalenderjaar waarin de opties werden aangeboden en dit telkens voor 25%.

De uitoefening van de opties aan de uitoefenprijs geschiedt onvoorwaardelijk, en kan uitsluitend geschieden in de maand april van elk kalenderjaar en voor de eerste keer in april 2012 in de verhoudingen zoals hieronder vermeld.

Uitoefening van maximum	Tijdstip
25 % van de toegekende Opties	April 2012
50 % van de toegekende Opties	April 2013
75 % van de toegekende Opties	April 2014
100 % van de toegekende Opties	April 2015

2011		
	Gemiddelde uitoefenprijs in euro	Stock options
Per 1 januari	8,52	987.500
Toegekend		
Vervallen		
Nietigenniet uitoefenbaar		
Uitgeoefend		
Per 31 december	8,52	987.500

De Raad van Bestuur van de Vennootschap heeft op 27 oktober 2011, onder de opschortende voorwaarde van goedkeuring door de Algemene Vergadering, het Stockoptie Plan 2011 goedgekeurd ten behoeve van, consultants en werknemers van Arseus NV en/of haar dochtervennootschappen. Het Stockoptie Plan 2011 zal ter goedkeuring worden voorgelegd aan de Jaarlijkse Algemene Vergadering van 14 mei 2012 en voor goedkeuring kunnen worden ingezien op de corporate website (www.arseus.com) onder het hoofdstuk investor relations.

In 2011 werd de procedure van artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen niet toegepast, ook niet bij de goedkeuring door de Raad van Bestuur op 27 oktober van het stockoptieplan 2011 omwille van het feit dat, op moment van goedkeuring van dit plan de begunstigen nog niet bekend waren.

Dividend

In 2011 is 13.154 (duizend) euro aan dividend betaalbaar gesteld, dit is een brutodividend van 0,44 euro per aandeel. Op de Jaarlijkse Algemene Vergadering van 14 mei 2012 zal een brutodividend voor 2011 voorgesteld worden van 0,50 euro per aandeel, wat neerkomt op een totaaldividend van 15.060 (duizend) euro. Dit te betalen dividend is niet in deze jaarrekening opgenomen.

Een verdere toelichting over het eigen vermogen zit vervat in het hoofdstuk Corporate Governance Verklaring op pagina 58 van dit jaarverslag.

21. Langlopende voorzieningen

	Belastingen	Geschillen	Garantie ver- plichtingen	Overige	Totaal
(x 1.000 euro)					
Saldo per 1 januari 2010	48	183	511	115	857
Toevoegingen					
Via bedrijfscombinaties		139	41	160	341
Overige		114	89	140	342
Aanwendungen		(313)	(172)	(39)	(523)
Overboekingen			(22)	(20)	(42)
Saldo per 1 januari 2011	48	123	448	357	975
Toevoegingen					
Via bedrijfscombinaties			144		144
Overige		(13)	51	10	47
Aanwendungen		(9)	(37)	(69)	(115)
Saldo per 31 december 2011	48	100	606	297	1.051

22. Pensioenverplichtingen

De in de balans opgenomen bedragen worden als volgt bepaald:

	2011	2010	2009	2008	2007
(x 1.000 euro)					
Contante waarde van gefinancierde verplichtingen	12.474	13.064	12.390	10.386	9.712
Reële waarde van plan-activa	(9.838)	(9.441)	(8.735)	(7.755)	(7.737)
Contante waarde van niet-gefinancierde verplichtingen	2.636	3.623	3.655	2.631	105
Niet-opgenomen actuariële winsten (verliezen)	1.248	(347)	(290)	413	401
Verplichting in de balans	3.884	3.276	3.365	3.044	2.376

Alle plannen met een te bereiken doel zijn gebaseerd op het eindsalaris. De bedragen met betrekking tot medische zorgverlening na uitdiensttreding zijn opgenomen in de verplichting, maar zijn niet significant. Er zijn geen informele lange termijn personeelsbeloningen.

Arseus beschikt in Nederland bij Fagron Services BV en Spruyt hillen BV over twee te bereiken doelplannen. De belangrijkste actuariële veronderstellingen die zijn gebruikt, waren als volgt:

- De gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet bedroeg 5,10% voor het jaar 2011 en 5,20% voor het jaar 2010;
- Het gewogen verwachte rendement op fondsbeleggingen 4,06% voor 2011 en 3,82% voor het jaar 2010;
- De gewogen verwachte algemene loonsverhoging bedroeg 2,50% voor 2011 en 2,50% voor 2010.

De activa betreffen in aanmerking komende verzekeringspolissen en vormen geen onderdeel van de eigen financiële instrumenten van Arseus.

De in de winst- en verliesrekening opgenomen bedragen zijn als volgt:

	2011	2010
(x 1.000 euro)		
Aan het boekjaar toegerekende pensioenkosten	728	473
Interestkosten	637	582
Rendement op plan-activa	(368)	(340)
Netto actuariële winsten (verliezen) opgenomen tijdens het jaar		
	997	715
waarvan opgenomen in de overige bedrijfskosten	495	(213)
waarvan opgenomen in de personeelskosten	502	928

Mutaties in nettoverplichting:

	2011	2010
(x 1.000 euro)		
Nettoverplichtingen in de balans per 1 januari	3.276	3.365
Kosten	997	715
Pensioenen direct betaald uit de pensioenreserve		
Bijdragen (voordelen - effectieve uitbetalingen in het kader van pensioenverplichtingen)	(390)	(804)
Nettoverplichtingen in de balans per 31 december	3.884	3.276

23. Financiële schulden en financiële instrumenten

	2011	2010
(x 1.000 euro)		
Langlopend		
Verplichtingen uit hoofde van financiële leaseovereenkomsten	767	1.264
Bankleningen	3.583	213.697
Overige leningen		
	4.350	214.960
Kortlopend		
Verplichtingen uit hoofde van financiële leaseovereenkomsten	534	683
Bankleningen	253.516	850
Overige leningen	7	782
	254.057	2.315
Totaal financiële schulden	258.407	217.275

	2011	2011	2010	2010
Langlopende leningen naar looptijd	Financiële leases	Bank-leningen	Financiële leases	Bank-leningen
(x 1.000 euro)				
Later dan 1 jaaren niet later dan 5 jaar	767	2.128	1.264	211.891
Later dan 5 jaar		1.454		1.805
Totaal langlopende leningen	767	3.583	1.264	213.697

a. Bankleningen

De boekwaarde van de bankleningen is uitgedrukt in euro. De effectieve rente op de balansdatum op 31 december 2011 bedroeg 2,776%.

De belangrijkste bronnen van financiering van Arseus zijn twee kredietfaciliteiten van in totaal 300 miljoen euro met een looptijd tot 30 augustus 2012. Per einde 2011 was een bedrag van 246 miljoen euro opgenomen. Dit bedrag is gepresenteerd als kortlopende banklening. De interest die verschuldigd is met betrekking tot deze lening is een variabele interestvoet variërend van 1 tot 6 maanden. Het renterisico met betrekking tot 70 miljoen euro van deze lening is afgedekt met financiële derivaten. De waardering van dit instrument is gedaan middels een Niveau 2 methode wat betekent dat de waardering is gebaseerd op andere inputs dan genoteerde prijzen in actieve markten zoals inbegrepen in Niveau 1. De reële waarden van al de voor dekking aangehouden derivaten worden berekend op basis van waarderingstechnieken. Deze technieken maximaliseren het gebruik van waarneembare marktgegevens wanneer beschikbaar en steunen zo weinig mogelijk op inschattingen van de Vennootschap. Voor de waardering van de interestindekkingsinstrumenten werden de samengestelde instrumenten gesplitst in hun componenten en gewaardeerd op basis van waarderingstechnieken respectievelijk op basis van verdisconteerde kasstromen en Black & Scholes. De parameters die werden gebruikt voor deze modellen zijn deze die op jaareinde van toepassing waren en zijn daarom Niveau 2 geclassificeerd.

De reële waarde van deze financiële derivaten bedraagt per einde 2011 3,452 miljoen euro, waarvan 1,517 miljoen euro werd gepresenteerd als langlopende verplichting en 1,935 miljoen euro als kortlopende verplichting. De volledige mutatie in de reële waarde werd in 2011 ten gunste genomen van het resultaat. Arseus heeft geen andere financiële derivaten.

Evenals de ontlenende vennootschappen, Arseus NV en Arseus Capital NV, staan onderstaande vennootschappen garant voor de door Arseus afgesloten banklening:

Bedrijfsnaam

- ACA Pharma NV
 - Alphadent NV
 - Arseus NV
 - Arseus Capital NV
 - Arseus Dental Nederland BV
 - Arseus Lab BV
- Corilus SA
 - Duo-Med NV
 - Dutch BioFarmaceutics BV
 - Fagron BV
 - Arseus Dental Solutions NV
 - Spruyt hillen BV

b. Financiële leases

De materiële vaste activa omvatten de volgende bedragen waarbij Arseus een leasingnemer is in het kader van een financiële leaseovereenkomst.

	2011	2010
(x 1.000 euro)		
Aanschaffingswaarde - leasingen soortgelijke rechten	5.190	4.594
Cumulatieve afschrijvingen	(2.428)	(1.856)
Netto bedrag van financiële leases	2.762	2.738

De verplichting van de Groep met betrekking tot financiële leasing wordt gewaarborgd doordat de lessor het juridisch eigendom heeft over de geleasde activa.

Het nettobedrag van de financiële leases heeft betrekking op de volgende investeringen:

	2011	2010
(x 1.000 euro)		
Machines en installaties	2.733	2.738
Kantoorinrichtingen vervoersmiddelen	29	
Netto bedrag van financiële leases	2.762	2.738

Verplichtingen uit hoofde van financiële leaseovereenkomsten – minimale leasebetalingen:

	2011	2010
(x 1.000 euro)		
Minder dan 1 jaar	568	731
Meer dan 1 jaar doch hoogstens 5 jaar	896	1.499
Totaal	1.464	2.230
Toekomstige financieringskosten op financiële leases	163	284
Contantewaarde	1.301	1.947

c. Operationele leases

Verplichtingen uit hoofde van operationele leaseovereenkomsten – minimale leasebetalingen:

	2011	2010
(x 1.000 euro)		
Minder dan 1 jaar	6.752	5.749
Meer dan 1 jaar doch hoogstens 5 jaar	12.642	10.818
Meer dan 5 jaar	4.200	4.932
Totaal	23.594	21.499

De reële waarden van de bankleningen en financiële leasingschulden zijn berekend als de huidige waarde van de toekomstige betalingen die met de schuld verbonden zijn.

24. Overige kortlopende schulden

	2011	2010
(x 1.000 euro)		
Ontvangen vooruitbetalingen	1.069	2.097
Overigeschulden	55.253	21.857
Overlopenderekeningen	3.198	2.852
Overige kortlopendeschulden	59.521	26.806

De overige schulden hebben voor 50,090 miljoen euro betrekking op nog te betalen bedragen voor bestaande participaties (nabetalingen).

Handelsschulden en overige verplichtingen hebben over het algemeen dicht bijeen liggende vervaldata. De gerapporteerde waarden benaderen de reële waarden.

25. Voorwaardelijke verplichtingen

Op datum van deze jaarrekening was Arseus niet verwikkeld in materiële geschillen. De term ‘materiële’ dient hierbij geïnterpreteerd te worden als een financieel risico van meer dan 0,750 miljoen euro.

Arseus is betrokken bij een aantal claims, geschillen en rechtszaken, en dit binnen het normale verloop van de bedrijfsactiviteiten. Het management is van mening dat het niet waarschijnlijk is dat deze claims, geschillen en rechtszaken, globaal genomen, een wezenlijke nadelige invloed hebben op de financiële toestand van Arseus.

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 uitgesproken in het voordeel van Arseus en is de zaak definitief afgesloten.

26. Verbonden partijen

Het globale vergoedingspakket voor de leden van het Directiecomité en van de CEO individueel alsook van de niet-uitvoerende bestuurders voor de boekjaren 2010 en 2011 is hieronder weergegeven:

	Vaste remuneratie- component ¹	Variabele remuneratie- component	Overige remuneratie- componenten ²
(x 1.000 euro)			
Boekjaar 2010			
Gervan Jeveren, CEO	424	291	16
Directiecomité, inclusief de CEO	1.850	591	37
Niet-uitvoerende leden van de Raad van Bestuur	185		
Boekjaar 2011			
Gervan Jeveren, CEO	437	300	24
Directiecomité, inclusief de CEO	1.607	657	48
Niet-uitvoerende leden van de Raad van Bestuur	185		

De variabele remuneratiecomponent betreft de over 2011 gerealiseerde bonus welke in 2012 wordt uitbetaald.

Het Benoemingen- en Remuneratiecomité formuleert jaarlijks voorstellen betreffende het remuneratiebeleid en/of andere voordelen voor de leden van het Directiecomité en de CEO.

1 Kosten voor Arseus, met andere woorden het bruto bedrag inclusief eventuele bijdragen voor sociale zekerheid.
2 Omvat kosten voor pensioenen, verzekeringen en geldwaarde van de overige voordelen in natura.

In 2007 werden er 110.000 warranten verworven door leden van de Raad van Bestuur die geen deel uitmaken van het Directiecomité. Door uittreding in 2009 van twee leden komt het totaal uitstaande warranten in dit kader op 90.000. De heer Van Jeveren heeft in de loop van 2007 500.000 warranten verworven, de overige leden van het Directiecomité 300.000. De leden van het Directiecomité, in de samenstelling zoals van kracht op 31 december 2011, bezitten samen 810.000 warranten. In 2010 heeft de heer Van Jeveren 500.000 stockopties verworven. De overige leden van het Directiecomité bezitten samen 390.000 stockopties.

De CEO verhuurt voor een bedrag van 244 duizend euro gebouwen aan een groepsvennootschap. De verhuur stamt uit de tijd vóór dat de Vennootschap werd overgenomen door Omega Pharma, de rechtsvoorganger van Arseus, en is bij aanvang onderbouwd door onafhankelijke taxatierapporten. De verhuur is in 2007, bij de oprichting, gemeld aan de Raad van Bestuur van Arseus. De overeenkomsten zijn aflopend.

27. Bedrijfscombinaties

In het boekjaar 2011 verwezenlijkte Arseus een aantal overnames. Er werd bij alle vennootschappen volledige zeggenschap verkregen met uitzondering van Unit Dose Pack BV, waar een meerderheidsbelang van 51% is verkregen. Aangezien de overgenomen activiteiten meteen – in hun geheel of voor belangrijke onderdelen – werden geïntegreerd in de al bestaande entiteiten van Arseus, is er geen afzonderlijke rapportering van hun bijdrage tot de winst van Arseus aangehouden.

Voor het in 2010 overgenomen Amerikaanse Fagron Inc. (het voormalige Gallipot Inc.) is de reële waarde van de overgenomen activa en verplichtingen definitief vastgesteld, welke een stijging van de goodwill vertegenwoordigt van 0,118 miljoen euro. Deze goodwill werd toegewezen aan het operationele bedrijfssegment Fagron. De reële waarde van de overgenomen activa en passiva wordt hiernaast verder toegelicht.

Reële waarde overgenomen activa en passiva Fagron Inc.

(x 1.000 euro)	
Materiële vaste activa	148
Latente belastingen	346
Voorraden	1.215
Handelsvorderingen	779
Overige vorderingen	79
Geldmiddelen	125
Totaal activa	2.693
Handelsschulden	619
Overige kortlopende schulden	768
Netto verworven activa	1.306
Goodwill	10.490
Totale overnamevergoeding	11.796

In 2010 werd het Braziliaanse Fagron do Brasil Farmacêutica Ltda (het voormalige Deg Importação De Produtos Químicos Ltda) overgenomen. In november 2011 is de reële waarde van de overgenomen activa en verplichtingen definitief vastgesteld, welke een stijging van de goodwill vertegenwoordigt van 0,938 miljoen euro. Deze goodwill werd toegewezen aan het operationele bedrijfssegment Fagron. De reële waarde van de overgenomen activa en passiva wordt hieronder verder toegelicht.

Reële waarde overgenomen activa en passiva Fagron do Brasil Farmacêutica Ltda

(x 1.000 euro)	
Immateriële vaste activa	74
Materiële vaste activa	2.458
Latente belastingen	204
Voorraden	3.943
Handelsvorderingen	4.550
Overige vorderingen	87
Geldmiddelen	-822
Totaal activa	10.494
Financiële schulden	102
Handelsschulden	3.564
Overige kortlopende schulden	1.902
Netto verworven activa	4.926
Goodwill	32.411
Totale overnamevergoeding	37.338

In 2011 is het Braziliaanse Pharma Nostra Comercial Ltda overgenomen (opgenomen in de geconsolideerde cijfers vanaf juli 2011). Voor de overname werd ongeveer 51,472 miljoen euro betaald, welke een stijging van de goodwill vertegenwoordigt van 52,175 miljoen euro. Deze goodwill werd volledig toegewezen aan het operationele bedrijfssegment Fagron. Voor de overgenomen handelsvorderingen van 5,673 miljoen euro is een voorziening voor oninbaarheid getroffen van 0,405 miljoen euro.

De reële waarde van de overgenomen activa en passiva is voorlopig bepaald en wordt hieronder verder toegelicht.

Reële waarde overgenomen activa en passiva Pharma Nostra Comercial Ltda

(x 1.000 euro)	
Immateriële vaste activa	4
Materiële vaste activa	5.121
Overige vaste activa	50
Latente belastingen	1.233
Voorraden	5.717
Handelsvorderingen	5.268
Overige vorderingen	103
Geldmiddelen	2.104
Totaal activa	19.600
Financiële schulden	5.856
Handelsschulden	5.159
Overige kortlopende schulden	9.287
Netto verworven activa	-702
Goodwill	52.175
Totale overnamevergoeding	51.472

Daarnaast werd in 2011 door Fagron een Nederlandse bereidingsapotheek overgenomen. Corilus heeft het Belgische CMS geacquireerd. CMS levert software aan woonzorgcentra in België. Naast deze overnames werden verder nog enkele andere kleinere bedrijven en activiteiten overgenomen. De totale aankoopprijs bedroeg 32,262 miljoen euro. De totaal verkregen netto activa voor allocatie van de aankoopprijs met betrekking tot deze kleinere bedrijven en activiteiten bedroeg 0,494 miljoen euro. Voor de overgenomen handelsvorderingen van 1,620 miljoen euro is een voorziening voor oninbaarheid opgenomen van 0,075 miljoen euro.

De reële waarde van de overgenomen activa en passiva van deze kleinere bedrijven is voorlopig bepaald en staat hieronder verder toegelicht.

Reële waarde overgenomen activa en passiva overige bedrijven

(x 1.000 euro)	
Immateriële vaste activa	90
Materiële vaste activa	1.586
Overige activa	39
Latente belastingen	353
Voorraden	868
Handelsvorderingen	1.545
Overige vorderingen	192
Geldmiddelen	2.170
Totaal activa	6.842
Langlopende voorzieningen	207
Latente belastingen	0
Financiële schulden	1.396
Handelsschulden	2.601
Overige kortlopende schulden	2.145
Netto verworven activa	494
Goodwill	31.768
Totale overnamevergoeding	32.262

Het definitief vaststellen van de reële waarde van overgenomen activa en passiva van eerder gedane kleine overnames resulteerde in een aanpassing van 0,565 miljoen euro. Daarnaast daalde de totale goodwill met 4,075 miljoen door valutakoersverschillen, in belangrijke mate veroorzaakt door schommelingen in de Braziliaanse reaal.

Voor een aantal overgenomen activiteiten is de reële waarde van de overgenomen activa en verplichtingen voorlopig bepaald. De aangegeven reële waarde is voorlopig omdat het integratieproces van de verworven entiteit en hun activiteiten nog aan de gang is.

Op jaareinde heeft de Groep voor een bedrag van ongeveer 11,2 miljoen euro aan voorwaardelijke verplichtingen uitstaan. Deze vergoedingen aan oud-aandeelhouders zijn vastgesteld op basis van ondernemingsplannen op moment van overname. Het eventuele verschil tussen de opgenomen verplichting en de daadwerkelijke uitkering is voor 2011 niet materieel.

Het totaal vertegenwoordigt een stijging van de goodwill van 81,488 miljoen euro, waarvan 65,345 miljoen euro is toegewezen aan het operationele segment Fagron, 6,041 miljoen euro aan Arseus Dental, 0,721 miljoen euro aan Arseus Medical en 9,381 miljoen euro aan Corilus. De goodwill heeft in belangrijke mate betrekking op toekomstig winstpotentieel door te behalen operationele voordelen waaronder synergie- en schaalvoordelen en efficiëntie verbeteringen en tevens commerciële voordelen in de vorm van het betreden van nieuwe markten en realiseren van marktleiderschap in bestaande en nieuwe markten.

In december 2011 heeft Arseus een akkoord getekend voor de overname van het in Krakau gevestigde Poolse Pharma Cosmetic gevestigd in Krakau. Dit bedrijf is een toonaangevende leverancier van farmaceutische grondstoffen voor eigen bereidingen in Polen. Pharma Cosmetic heeft een omzet van circa 7,5 miljoen euro in 2011 en wordt vanaf januari 2012 geconsolideerd.

28. Informatie omtrent de commissaris, zijn vergoeding en de bijkomende diensten

De commissaris van de Vennootschap is PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren BCVBA, vertegenwoordigd door Peter Opsomer.

	2011	2010
(x 1.000 euro)		
Audit fee voor de Groep audit		
Arseus Groep	419	355
Bezoldiging voor de mandaten van PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren	200	179
Bezoldigingen voor de mandaten van de personen met wie PricewaterhouseCoopers bedrijfsrevisoren verbonden is	235	176
Bezoldigingen voor bijkomende diensten van de Commissaris voor Arseus		
Andere controleopdrachten	38	37
Bezoldigingen voor bijkomende diensten van personen die met de Commissaris verbonden zijn		
Belastingadviesopdrachten	73	39
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	180	8

De andere controleopdrachten buiten de revisorale opdrachten hebben voornamelijk betrekking op due-diligence werkzaamheden.

29. Significante gebeurtenissen na balansdatum

In december 2011 heeft Arseus een overeenkomst getekend voor de overname van het Poolse Pharma Cosmetic. Dit bedrijf zal vanaf januari 2012 in de geconsolideerde cijfers van Arseus worden opgenomen.

30. Bijkomende toelichtingen

- 1 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen – zakelijke zekerheden:
 - Hader SA heeft een hypotheekregistratie ter hoogte van 1,012 miljoen euro verstrekt in het kader van haar financiering;
 - Arseus BV heeft een garantie afgeven ter hoogte van 1,3 miljoen euro in het kader van de nieuwbouw van het hoofdkantoor van Fagron Nederland.
- 2 Arseus NV heeft een aansprakelijkheidsverklaring ondertekend ten voordele van een aantal Nederlandse dochtervennootschappen, te weten:
 - Arseus BV
 - Arseus Dental BV
 - Arseus Dental Nederland BV
 - Arseus Lab BV
 - Arseus Medical BV
 - Corilus BV
 - DSD BV
 - Dutch BioFarmaceutics BV
 - Fagron Brazil Holding BV
 - Fagron BV
 - Fagron Group BV
 - Fagron Services BV
 - Novux Lab BV
 - Pharma Assist BV
 - Spruyt hillen BV
 - Steunpunt Apotheek Mierlo-Hout BV
 - Timm Health Care BV
 - Twipe BV

31. Lijst van de geconsolideerde ondernemingen

Abacus BVBA	Land van Rodelaan 7, 9820 Schelderode (België)	100%
ABC Dental and Pharmaceutical Consultancy NV	Textielstraat 24, 8790 Waregem (België)	100%
ACA Pharma NV	Textielstraat 24, 8790 Waregem (België)	100%
ADDentaire SAS	Rue faubourg de béthune 90, 59001 Lille (Frankrijk)	100%
Alpa Sprl	Avenue de Coteaux 82, 4030 Liège (België)	100%
Alphadent NV	Textielstraat 24, 8790 Waregem (België)	100%
APPEG SA	Rue de la Sambre 6, 6032 Charleroi (België)	100%
Arseus België NV	Textielstraat 24, 8790 Waregem (België)	100%
Arseus BV	Kralingseweg 207-211, 3062 CE Rotterdam (Nederland)	100%
Arseus Capital NV	Textielstraat 24, 8790 Waregem (België)	100%
Arseus Dental BV	Kralingseweg 207-211, 3062 CE Rotterdam (Nederland)	100%
Arseus Dental Nederland BV	Cartografenweg 18, 5141 MT Waalwijk (Nederland)	100%
Arseus Dental Solutions Est SARL	Boucle de la Bergerie 5, 57070 St Julien Les Metz (Frankrijk)	100%
Arseus Dental Solutions IDFSAS	Avenue Alphand 2, 75116 Paris (Frankrijk)	100%
Arseus Dental Solutions Nord SA	Rue faubourg de béthune 90, 59000 Lille (Frankrijk)	100%
Arseus Dental Solutions NV	Textielstraat 24, 8790 Waregem (België)	100%
Arseus Dental Solutions Ouest SAS	Le Bordage, 35510 Cesson Sevigne (Frankrijk)	100%
Arseus Dental Solutions Rhône-Alpes SARL	Boulevard Edmond Michelet 13, 69008 Lyon (Frankrijk)	100%
Arseus Dental Solutions SAS	Boulevard Ornano 30/34, 93200 Saint-Denis (Frankrijk)	100%
Arseus Devroe bvba	Dragonderdreef 5, 8570 Vichte (België)	100%
Arseus Hospital NV	Boomsesteenweg 524, 2610 Wilrijk (België)	100%
Arseus Lab BV	Leeuweriklaan 2, 3704 GR Zeist (Nederland)	100%
Arseus Lab NV	Textielstraat 24, 8790 Waregem (België)	100%
Arseus Lab SAS	27 rue des Frères Lumière, 68000 Colmar (Frankrijk)	100%
Arseus Medical BV	Gelderlandhaven 4, 3433 PG Nieuwegein (Nederland)	100%
Arseus Medical NV	Textielstraat 24, 8790 Waregem (België)	100%
Arseus NV	Textielstraat 24, 8790 Waregem (België)	100%
Arseus Tec NV	Textielstraat 24, 8790 Waregem (België)	100%
Arseus Tec SAS	Boulevard Ornano 32, 93200 Saint-Denis (Frankrijk)	100%
Bruco Hospital NV	Dragonderdreef 5, 8570 Vichte (België)	100%
CMIS BVBA	Mastboomstraat 4, 2640 Aartselaar (België)	100%
CMS Frankrijk Sarl	Boulevard Malesherbes 19, 75008 Paris (Frankrijk)	100%
CMS NV	Mastboomstraat 4, 2640 Aartselaar (België)	100%
Corilus BV	Randhoeve 221, 3995 GA Houten (Nederland)	100%
Corilus Info Santé SA	Rue Gabriel Peri 30, 92700 Colombes (Frankrijk)	100%
Corilus SA	Rue Camille Hubert 23, 5032 Gembloux (België)	100%
Dorge Medic SA	Chausse de Nivelles 351, 5020 Temploux (België)	100%
DSD BV	Markerkant 1303I, 1314 AL Almere (Nederland)	100%
Duo-Med NV	Berkenlaan 53, Londerzeel (België)	100%
Dutch BioPharmaceutics BV	Steenovenweg 15, 5701 AJ Helmond (Nederland)	100%
Eurotec Dental GmbH	Forumstrasse 12, 4468 Neuss (Duitsland)	100%
Eurotec Dental SAS	Boulevard Ornano 30/34, 93200 Saint-Denis (Frankrijk)	100%
Fagron a.s.	Holicka 1098/31M, 772 00 Olomouc (Tsjechië)	73,1%
Fagron Brasil Empreendimentos E Participações Ltda	Rua Jurupari, 803 – Jardim Oriental, 04348-070 São Paulo (Brazilië)	100%
Fagron Brazil Holding BV	Kralingseweg 207-211, 3062 CE Rotterdam (Nederland)	100%

Fagron BV	Venkelbaan 101, 2908 KE Capelle aan den IJssel (Nederland)	100%
Fagron do Brasil Farmacêutica Ltda	Rua Jurupari, 803 – Jardim Oriental, 04348-070 São Paulo (Brazilië)	100%
Fagron GmbH & Co KG	Von-Bronsart-Straße 12, 22885 Barsbüttel (Duitsland)	100%
Fagron Group BV	Kralingseweg 207-211, 3062 CE Rotterdam (Nederland)	100%
Fagron Holding USA LLC	Orange street 1209, New Castle County (Verenigde Staten)	100%
Fagron Iberica SAU	Carrer de Josep Tapiolas 15, 8226 Terrassa (Spanje)	100%
Fagron Inc.	2400 Pilot Knobroad, 55120 St. Paul (Verenigde Staten)	100%
Fagron Italia Srl	Via Del Fonditore 4/4, 40138 Bologna (Italië)	100%
Fagron Nordic A/S	Kigkurren 8M 2. Sal, 2300 Copenhagen (Denemarken)	100%
Fagron NV	Textielstraat 20, 8790 Waregem (België)	100%
Fagron Poland SP. Z.o.o	Albatrosów 1, Krakau (Polen)	100%
Fagron SAS	Rue Gabriel Peri 30, 92700 Colombes (Frankrijk)	100%
Fagron Services BV	Molenwerf 13, 1911 DB Uitgeest (Nederland)	100%
Fagron Services BVBA	Industrieweg 2, 2850 Boom (België)	100%
Fagron Sarl	Intendente Neyer 924, Beccar, Partido de San Isidro. Provincia de Bs.As (Argentinië)	100%
Fagron UK Ltd	Pink Ribbon Lane 1 First Floor, NE1 DW Newcastle upon Tyne (Verenigd Koninkrijk)	100%
Faynel Jost SARL	Boulevard Edmond Michelet 13, 69008 Lyon (Frankrijk)	100%
GJD NV	Ieperstraat 30, 8930 Menen (België)	100%
GSM Dentaire Sarl	Rue du Point du Jour 77, 92100 Boulogne Bilancourt (Frankrijk)	100%
Hader SA	Rue Jardinière 153, 2300 La Chaux-de-Fonds (Zwitserland)	100%
Imagelevel NV	Nieuwkerkenstraat 29, 9100 Nieuwkerken-Waas (België)	100%
JPG Pharma NV	Ondernemersstraat 4, 2500 Lier (België)	100%
Liengme SA	Boulevard de Eplatures 39, 2300 La Chaux-de-Fonds (Zwitserland)	100%
Médical Universal SAS	1 Rue Galilée, 69800 Saint Priest (Frankrijk)	100%
Multident GmbH	Pelikanplatz 25, 30177 Hannover (Duitsland)	100%
Nolte GmbH	Schürfweg 29, 49477 Ibbenbüren (Duitsland)	100%
Novux Lab BV	Leeuweriklaan 3, 3705 GR Zeist (Nederland)	100%
Owandy Benelux Sprl	Chaussée Bara 68, 1420 Braine L'Alleud (België)	100%
Owandy Iberia SLU	Centro bbc Barajas c/jerez de los cabalieros 2, 28042 Madrid (Spanje)	100%
Owandy Inc	192 Lexington Avenue Suite 1101, 10016 NY New York (Verenigde Staten)	100%
Owandy Radiologie Italia Srl	Via del Guado 57, 20033 MI Desio (Italië)	100%
Owandy SAS	Allée kepler 4/5, 77420 Champssur Marne (Frankrijk)	100%
Pharma Assist BV	Dieselstraat, 7903 AR Hoogeveen (Nederland)	100%
Pharma Nostra Comercial Ltda	Rua Aquidaba, 1144, 20720-293 Rio de Janeiro (Brazilië)	100%
Pharmaflore SA	Rue Botrieux 7, 7864 Lessines (Deux-Acren) (België)	100%
Rocam SA	Rue Jardinière 153, 2300 La Chaux-de-Fonds (Zwitserland)	100%
Sosoeme NV	Samelstraat 33, 9170 Sint Gillis Waas (België)	100%
Spruyt hillen BV	Tinbergenlaan 1, 3401 MT IJsselstein (Nederland)	100%
Steunpunt Apotheek Mierlo-Hout BV	Steenovenweg 15, 5701 AJ Helmond (Nederland)	100%
Timm Health Care BV	Tinbergenlaan 1, 3401 MT IJsselstein (Nederland)	100%
Twipe BV	Kralingseweg 207-211, 3062 CE Rotterdam (Nederland)	100%
Unit Dose Pack BV	Eijkenakker 12, 5571 SL Bergeijk (Nederland)	51%
Van Beek Medical BV	Zeilmakersstraat 31, 8601 WT Sneek (Nederland)	100%
Van Hopplynus Ophtalm SA	Rijksweg 10, 2880 Bornem (België)	100%
Zenith Pharmaceuticals Cyprus Ltd	Doma Building Arch Makarios III Avenue 227, 3105 Limassol (Cyprus)	100%



**VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING DER
AANDEELHOUDERS VAN DE VENNOOTSCHAP ARSEUS NV OVER DE
GECONSOLIDEERDE JAARREKENING OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP
31 DECEMBER 2011**

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij U verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermelding.

Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Arseus NV en haar dochterondernemingen (de “Groep”) over het boekjaar afgesloten op 31 december 2011, opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften. Deze geconsolideerde jaarrekening omvat de geconsolideerde resultatenrekening, het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, de geconsolideerde balans, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar afgesloten op die datum, evenals de samenvatting van de voornaamste waarderingsregels en andere toelichtingen. Het geconsolideerde balanstotaal bedraagt EUR(000) 680.232 en de geconsolideerde resultatenrekening sluit af met een winst van het boekjaar, aandeel Groep, van EUR(000) 28.147.

Het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur. Deze verantwoordelijkheid omvat: het opzetten, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijkingen bevat van materieel belang als gevolg van fraude of van fouten, alsook het kiezen en toepassen van geschikte waarderingsregels en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel te geven over deze geconsolideerde jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen bevat van materieel belang.

Overeenkomstig deze normen, hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter staving van de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en inlichtingen. De keuze van de uitgevoerde werkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling en van de inschatting van het risico op materiële afwijkingen in de geconsolideerde jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van deze risico-inschatting, hebben wij rekening gehouden met de interne controle van de Groep met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening om controleprocedures vast te leggen die geschikt zijn in de gegeven omstandigheden, maar niet om een oordeel te geven over de doeltreffendheid van die interne controle.

*PwC Bedrijfsrevisoren bvba, burgerlijke vennootschap met handelsvorm - PwC Reviseurs d'Entreprises srl, société civile à forme commerciale - Financial Assurance Services
Maatschappelijke zetel/Siège social: Woluwe Garden, Woluwedal 18, B-1932 Sint-Stevens-Woluwe
Vestigingseenheid/Unité d'établissement: Wilsonplein 5 G, B-9000 Gent
T: +32 (0)9 268 82 11, F: +32 (0)9 268 82 99, www.pwc.com
BTW/TVA BE 0429.501.944 / RPR Brussel - RPM Bruxelles / ING BE43 3101 3811 9501 - BIC BBRUBEBB /
RBS BE89 7205 4043 3185 - BIC ABNABEBR*



Wij hebben tevens een beoordeling gemaakt van het passende karakter van de waarderingsregels, de redelijkheid van de door de vennootschap gemaakte boekhoudkundige ramingen en de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening in haar geheel. Ten slotte hebben wij van de Raad van Bestuur en de verantwoordelijken van de Groep de voor onze controle noodzakelijke verduidelijkingen en inlichtingen bekomen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen informatie een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2011 een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de Groep evenals van haar resultaten en kasstromen voor het boekjaar dan eindigend, in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

Bijkomende vermelding

Het opstellen en de inhoud van het geconsolideerde jaarverslag vallen onder de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermelding op te nemen die niet van aard is om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het geconsolideerde jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de Groep wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Gent, 12 april 2012

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren bvba
Vertegenwoordigd door
Peter Opsomer BVBA
Vertegenwoordigd door

Peter Opsomer
Bedrijfsrevisor

Statutaire jaarrekening

Verkorte enkelvoudige resultatenrekening Arseus NV

	2011	2010
(x 1.000 euro)		
Bedrijfsopbrengsten	2.490	2.793
Omzet		
Andere bedrijfsopbrengsten	2.490	2.793
Bedrijfskosten	2.977	3.411
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen		
Diensten en diverse goederen	2.781	3.266
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	166	94
Afschrijvingen	29	29
Andere bedrijfskosten	1	22
Bedrijfswinst	-487	-618
Financieel resultaat	14.926	17.795
Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening voor belasting	14.439	17.177
Uitzonderlijk resultaat		
Winst van het boekjaar voor belasting	14.439	17.177
Belasting op het resultaat		
Nettowinst van het boekjaar	14.439	17.177

Verkorte enkelvoudige balans Arseus NV

	2011	2010
(x 1.000 euro)		
Vaste activa	400.115	400.143
Oprichtingskosten		
Immateriële vaste activa	29	57
Materiële vaste activa		
Financiële vaste activa	400.086	400.086
Vlottende activa	94.909	114.131
Vorderingen op meer dan één jaar	69.569	69.569
Voorraden en bestellingen in uitvoering		
Vorderingen op ten hoogste één jaar	3.621	8.570
Geldbeleggingen	9.801	11.613
Liquide middelen	11.855	24.334
Overlopende rekeningen	63	45
Totaal activa	495.024	514.274
Eigen Vermogen	333.130	333.526
Kapitaal	320.023	319.810
Uitgiftepremies	12	
Wettelijke reserves	3.156	2.434
Onbeschikbare reserves	9.207	10.816
Beschikbare reserves	732	278
Overgedragen winst		188
Schulden	161.894	180.748
Schulden op meer dan één jaar		166.000
Schulden op ten hoogste één jaar	161.630	14.564
Overlopende rekeningen	264	184
Totaal passiva	495.024	514.274

Enkelvoudige resultaatverwerking Arseus NV

	2011	2010
(x 1.000 euro)		
Te bestemmen winstsaldo	14.627	17.177
Te bestemmen winst van het boekjaar	14.439	17.177
Overgedragen winst van het vorige boekjaar	188	
Onttrekking aan het eigen vermogen	1.358	
Aan de reserves	1.358	
Toevoeging aan het eigen vermogen	925	3.835
Aan de wettelijke reserves	722	859
Aan de overige reserves	203	2.976
Over te dragen resultaat		188
Over te dragen winst		188
Uit te keren winst	15.060	13.154
Vergoeding van het kapitaal	15.060	13.154

Waarderingsregels

De waarderingsregels gebruikt voor de enkelvoudige statutaire jaarrekening van Arseus NV zijn in overeenstemming met het KB van 31.01.2001 ter uitvoering van het Wetboek van Vennootschappen.

Statutaire jaarrekening Arseus NV

Conform artikel 105 van het Wetboek van Vennootschappen werd in dit jaarverslag een verkorte versie van de statutaire jaarrekening van Arseus NV opgenomen. Het jaarverslag en het verslag van de Commissaris worden neergelegd en zijn eveneens beschikbaar op de maatschappelijke zetel.

De Commissaris heeft de statutaire jaarrekening van Arseus NV over het boekjaar 2011 gecertificeerd zonder voorbehoud.

Alfabetische begrippenlijst

Naast de begrippen die in IFRS zijn gedefinieerd worden er in dit jaarverslag ook andere termen gebruikt. Deze “alternative performance indicators” worden hieronder verklaard. De IFRS-terminologie staat cursief.

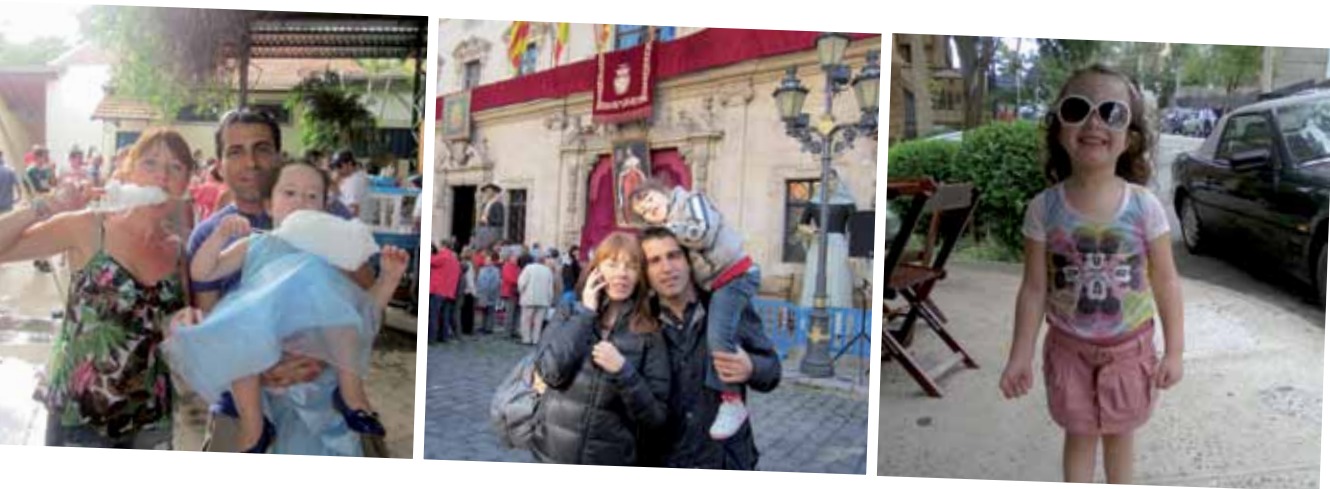
Bedrijfskasstroom:	EBITDA, “Earnings Before Interests, Taxes, Depreciations and Amortizations”, <i>Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten</i> vermeerderd met afschrijvingen en waardeverminderingen
Bedrijfsresultaat:	<i>Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten</i> , EBIT (“Earnings Before Interests and Taxes”)
Bruto marge:	Netto omzet verminderd met aangekochte <i>handelsgoederen, grond- en hulpstoffen</i> en ook gecorrigeerd voor <i>wijziging in voorraden en onderhanden werk</i> , als percentage van de netto omzet
EBIT:	“Earnings Before Interests and Taxes”, <i>Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten</i>
EBITDA:	“Earnings Before Interests, Taxes, Depreciations and Amortizations”, <i>Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten</i> vermeerderd met afschrijvingen en waardeverminderingen, bedrijfskasstroom
EBT:	“Earnings Before Taxes”, Winst vóór belastingen, <i>Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten</i> na netto financieringskosten
Financieel resultaat:	<i>Netto financieringskosten, saldo van financieringsopbrengsten en financieringskosten</i>
Gearing ratio:	Schuldgraad, Netto-financiële schuld als percentage van het totaal <i>Eigen Vermogen</i>
Netto capex:	Netto kapitaaluitgaven, <i>Investeringsuitgaven en geproduceerde activa verminderd met verkopen en buitendienststellingen</i>
Netto financiële schuld:	De som van <i>langlopende en kortlopende rentedragende financiële verplichtingen</i> vermeerderd met <i>afgeleide financiële instrumenten</i> en verminderd met <i>geldmiddelen en kasequivalenten</i>
Netto omzet:	<i>Opbrengsten (revenue)</i>
Niet-recurrente elementen:	Eénmalige kosten die buiten de gewone bedrijfsvoering vallen
Netto resultaat:	<i>Winst (verlies) van de periode</i> , geconsolideerd resultaat
REBIT:	“Recurring Earnings Before Interests and Taxes”, <i>Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten</i> gecorrigeerd voor niet-recurrente elementen
REBITDA:	“Recurring Earnings Before Interests, Taxes, Depreciations and Amortizations”, <i>Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten</i> vermeerderd met afschrijvingen en waardeverminderingen en gecorrigeerd voor alle niet-recurrente elementen
Recurrent netto resultaat:	<i>Winst (verlies) van de periode</i> , gecorrigeerd voor niet-recurrente elementen
Recurrente netto bedrijfskasstroom:	<i>Winst (verlies) van de periode</i> vermeerderd met afschrijvingen en waardeverminderingen en gecorrigeerd voor alle niet-recurrente elementen
Recurrente bedrijfskasstroom:	<i>Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten</i> vermeerderd met afschrijvingen en waardeverminderingen en gecorrigeerd voor alle niet-recurrente elementen
Schuldgraad:	Netto-financiële schuld als percentage van het totaal <i>Eigen Vermogen</i> , “gearing”
Werkkapitaal:	<i>Voorraad + Handelsvorderingen - Handelsschulden</i>

Ainara, Rafa en Lune

Familiesituatie

Namen ouders:	Ainara en Rafa Padilla
Functie, divisie:	Innovation Assistent en General Manager bij Fagron Brazil
Naam kind:	Lune Padilla
Leeftijd:	4 jaar
Land:	Brazilië

Hallo!
Mijn naam is Lune Padilla, ik ben de dochter van Ainara en Rafa.
Ik ben vier jaar oud, geboren in Spanje en ik woon nu in Brazilië.
Mijn ouders werken allebei bij Fagron, ik weet niet wat ze daar doen...maar als ze bij mij bodylotion op doen zeggen ze dat de bodylotion van het werk is.
Ik heb altijd in Barcelona gewoond, maar vorig jaar zijn we voor mijn vaders werk verhuisd naar São Paulo. Ik vind São Paulo erg leuk, ik speel veel en ik heb Portugees leren praten, en het allerbelangrijkste: ik dans als een Braziliaanse dame!



Willem en Korneel

Familiesituatie

Naam ouder:	Willem Demuynck
Functie, divisie:	General Manager bij Arseus Dental Solutions Belux
Plaats, land:	Waregem, België
Naam kind:	Korneel Demuynck
Leeftijd:	8 jaar
Land:	België

Vind je je vaders werk leuk en kan je uitleggen waarom?
Ja, omdat hij vrolijk is en hij is de baas, maar niet de hoogste baas, er zijn nog andere bazen boven hem.

Waarom is je vader goed in zijn werk?
Omdat hij heel veel heeft gestudeerd en hij gaat soms nog steeds naar school.
En hij heeft veel belangrijke vergaderingen.

Ben je al eens een keer op je vaders werk geweest?
Nee, maar we reden er op de snelweg wel een keer langs. Het ziet er uit als een glazen piramide.

Wat vind je het allerleukste aan je vader wat niemand op zijn kantoor van hem weet.
Hij kan heel gek doen met mij en mijn broer en hij speelt American Football.

Wat wil je later worden als je groot bent?
Professor Archeologie.



Waarschuwing met betrekking tot toekomstgerichte uitspraken

Dit jaarverslag bevat mogelijk toekomstgerichte uitspraken. Toekomstgerichte uitspraken zijn uitspraken die geen historische feiten zijn, zoals, niet limitatief, mededelingen die overtuigingen, verwachtingen, bedoelingen, prognoses, schattingen of voorspellingen (en de aannames die daaraan ten grondslag liggen) van Arseus uitdrukken of inhouden. Aan toekomstgerichte uitspraken zijn noodzakelijkerwijs risico's en onzekerheden verbonden. De werkelijke toekomstige resultaten of omstandigheden kunnen dan ook wezenlijk verschillen van die uitgedrukt of bedoeld in toekomstgerichte uitspraken.

De oorzaak van een zodanig verschil kan zijn gelegen in diverse factoren (zoals, niet limitatief, de ontwikkelingen in het wettelijk en reglementair kader waarin de activiteiten van Arseus vallen, claims op het gebied van productaansprakelijkheid, valutarisico's, etc). Eventuele toekomstgerichte uitspraken in dit jaarverslag zijn gebaseerd op informatie die het management van Arseus op dit moment ter beschikking staat. Arseus neemt geen verplichting op zich om steeds een publieke aankondiging te doen indien zich wijzigingen voordoen in die informatie of indien er anderszins wijzigingen of ontwikkelingen zijn met betrekking tot toekomstgerichte uitspraken in dit jaarverslag.

