

Persbericht

Gereguleerde informatie | Geconsolideerde resultaten over het eerste semester van 2012
Waregem (België) / Rotterdam (Nederland)¹, 6 augustus 2012

RECORDRESULTATEN VOOR ARSEUS

ORGANISCHE GROEI VAN 5,0% IN HET 1^e SEMESTER

Kernpunten eerste semester van 2012:

- **Omzet stijgt met 15,3% naar € 268,3 miljoen**
- **Organische groei van 5,0%**
- **REBITDA stijgt met 17,9% naar € 38,8 miljoen**
- **EBITDA stijgt met 18,9% naar € 32,8 miljoen**
- **EBIT stijgt met 21,1% naar € 24,5 miljoen**
- **Operationeel werkkapitaal daalt met 20,3% in vergelijking met 30 juni 2011**
- **Cashflow uit operationele activiteiten stijgt met 17,4% naar € 23,0 miljoen**
- **Vooruitzichten 2012: Een gezonde organische omzetgroei en een rentabiliteit die naar verwachting sneller groeit dan de omzet**

Ger van Jeveren, CEO van Arseus: “De resultaten over het eerste semester van 2012 zijn overtuigend. REBITDA, EBITDA en EBIT zijn in het eerste semester van 2012 wederom sneller gestegen dan de omzet. Door de voortdurende focus op innovatieve totaalconcepten en producten is Arseus er ook in het eerste semester van 2012 in geslaagd om de brutomarge als percentage van de omzet te laten stijgen. Door het jarenlang consequent volgen van een innovatiestrategie en een focus op operational excellence is Arseus in staat om zich snel aan te kunnen passen aan de continu veranderende en uitdagende marktomstandigheden.

Alle divisies van Arseus hebben in het tweede kwartaal van 2012 organische omzetgroei behaald. De organische groei bij Fagron werd genormaliseerd door het besluit om in totaal € 14 miljoen aan industriële omzet met een lagere marge af te bouwen. De invoering per 1 januari 2012 van vrije tandartstarieven in Nederland heeft voor veel onduidelijkheid en onrust gezorgd op de Nederlandse dentale markt. Als gevolg hiervan hebben tandartsen en tandtechnische laboratoria investeringen uitgesteld waardoor de omzet van Arseus Dental in het tweede kwartaal van 2012 lager is uitgekomen dan gebudgetteerd.

Wij zien de toekomst met vertrouwen tegemoet en bevestigen dan ook onze eerder uitgesproken verwachtingen voor geheel 2012.”

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

Winst- en Verliesrekening (x 1.000 euro)	H1 2012	H1 2011	Evolutie
Netto omzet	268.272	232.734	15,3%
Brutomarge	131.449	113.825	15,5%
<i>Als % van de netto omzet</i>	<i>49,0%</i>	<i>48,9%</i>	
Operationele kosten	-92.629	-80.886	14,5%
EBITDA voor corporate kosten en niet recurrent resultaat	38.820	32.939	17,9%
<i>Als % van de netto omzet</i>	<i>14,5%</i>	<i>14,2%</i>	
Corporate kosten	-3.447	-3.072	12,2%
EBITDA voor niet recurrent resultaat	35.373	29.867	18,4%
<i>Als % van de netto omzet</i>	<i>13,2%</i>	<i>12,8%</i>	
Niet recurrent resultaat	-2.549	-2.253	13,1%
EBITDA	32.824	27.613	18,9%
<i>Als % van de netto omzet</i>	<i>12,2%</i>	<i>11,9%</i>	
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-8.362	-7.414	12,8%
EBIT	24.462	20.199	21,1%
<i>Als % van de netto omzet</i>	<i>9,1%</i>	<i>8,7%</i>	
Financieel resultaat, exclusief herwaardering financiële derivaten	-5.288	-4.379	20,8%
Herwaardering financiële derivaten	781	1.693	-53,9%
Winst voor belastingen	19.955	17.513	13,9%
Belastingen	-4.675	-3.472	34,6%
Nettowinst	15.280	14.041	8,8%
Recurrente nettowinst ²	16.633	14.411	15,4%
Nettowinst per aandeel (in euro)	0,50	0,46	8,7%
Recurrente nettowinst per aandeel (in euro)	0,55	0,48	14,6%
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	30.374.461	30.050.851	

Balans (x 1.000 euro)	30-06-'12	31-12-'11
Immateriële vaste activa	393.377	367.069
Materiële vaste activa	58.244	57.150
Latente belastingvorderingen	22.220	20.368
Andere vaste activa	1.859	1.788
Operationeel werkkapitaal	61.255	58.405
Overig werkkapitaal	-68.409	-85.452
Eigen vermogen	221.761	220.452
Voorzieningen	4.921	4.935
Financiële instrumenten	2.687	3.452
Latente belastingsschulden	2.481	1.932
Netto financiële schuld	236.697	188.557

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

Toelichting bij de geconsolideerde halfjaarrekening

Winst- en Verliesrekening

De **geconsolideerde omzet** over het eerste semester van 2012 bedraagt € 268,3 miljoen, een stijging van 15,3% ten opzichte van het eerste semester van 2011. De organische groei in het eerste semester bedraagt 5,0% (4,8% tegen constante wisselkoersen). De geconsolideerde omzet in het tweede kwartaal van 2012 is met 13,0% (13,5%) gestegen naar € 137,2 miljoen. De organische groei in het tweede kwartaal bedraagt 3,9% (4,4%).

De **brutomarge** stijgt met 15,5% naar € 131,4 miljoen. In vergelijking met het eerste semester van 2011 is de brutomarge als percentage van de omzet met 0,1 procentpunt gestegen naar 49,0%.

De **operationele kosten** als percentage van de omzet zijn in het eerste semester van 2012 met 0,3 procentpunt gedaald.

De **REBITDA**³ stijgt sneller dan de omzet, namelijk met 17,9% naar € 38,8 miljoen.

De **corporate kosten** als percentage van de omzet blijven ongewijzigd op 1,3%.

Het **niet recurrente resultaat** bedraagt -€ 2,5 miljoen, een stijging van 13,1% ten opzichte van het eerste semester van 2011. Dit resultaat bestaat voornamelijk uit acquisitiekosten en integratiekosten.

De **EBITDA** stijgt in het eerste semester van 2012 met 18,9% naar € 32,8 miljoen. De operationele marge (EBITDA als percentage van de omzet) stijgt met 0,3 procentpunt naar 12,2%.

De **afschrijvingen en waardeverminderingen** bedragen € 8,4 miljoen, een stijging van € 0,9 miljoen of 12,8% ten opzichte van dezelfde periode in 2011.

De **EBIT** bedraagt € 24,5 miljoen, een stijging van 21,1% ten opzichte van het eerste semester van 2011. De EBIT stijgt, net zoals de REBITDA en de EBITDA, aanzienlijk sneller dan de omzet.

Het **financieel resultaat**, exclusief de herwaardering van de financiële derivaten, bedraagt -€ 5,3 miljoen, een stijging van 20,8% ten opzichte van het eerste semester van 2011. Deze stijging is te verklaren door een toename van de netto financiële schuld terwijl aan de andere kant de rentetarieven per saldo zijn gedaald.

De **herwaardering financiële derivaten** bedraagt € 0,8 miljoen. Deze positieve herwaardering is het resultaat van een stijgende tendens in de rentevoet. Deze interestindekking kan conform IAS 39 niet als hedging instrument worden geclassificeerd. Omdat het een non-cash item betreft, wordt deze uit het financieel resultaat gelicht en afzonderlijk weergegeven op de winst- en verliesrekening.

De **effectieve belastingdruk**, als percentage van de winst voor belastingen, is 23,4% in het eerste semester van 2012 ten opzichte van 19,8% in dezelfde periode vorig jaar. De hogere

³ EBITDA voor corporate kosten en niet recurrent resultaat.

belastingdruk is te verklaren door de winstbijdrage van de activiteiten van Arseus in de Verenigde Staten en Brazilië.

In het eerste semester van 2012 is de **nettowinst**, ondanks de toegenomen belastingdruk, met 8,8% gestegen naar € 15,3 miljoen. De nettowinst per aandeel bedraagt € 0,50.

Balans

Op balansniveau kunnen de belangrijkste mutaties als volgt worden samengevat.

De **immateriële vaste activa** zijn met € 26,3 miljoen toegenomen. Deze toename wordt vooral veroorzaakt door de opname van goodwill als gevolg van de acquisitie van het Poolse Pharma Cosmetic en door de R&D-activiteiten van Corilus en Arseus Dental Technology.

De **materiële vaste activa** zijn met € 1,1 miljoen toegenomen. Deze toename wordt vooral veroorzaakt door de laatste investeringen in het nieuwe hoofdkantoor en distributiecentrum van Fagron Nederland.

Het **operationele werkkapitaal**⁴ is in vergelijking met 30 juni 2011 met 20,3% gedaald naar € 61,3 miljoen. Bij een omzetsijging van 15,3% zijn de debiteuren met 13,5% gedaald en de voorraden met 16,6% gestegen. De toename van de voorraden wordt vooral veroorzaakt door de impact van het in 2011 geacquireerde Braziliaanse Pharma Nostra en het begin 2012 geacquireerde Poolse Pharma Cosmetic.

De **netto financiële schuld**⁵ is in het eerste semester van 2012 met € 48,1 miljoen gestegen naar € 236,7 miljoen. Deze stijging is te verklaren door de acquisitie van het Poolse Pharma Cosmetic, een nabetaling voor het in 2011 geacquireerde Braziliaanse Pharma Nostra en investeringen in onder meer R&D en automatisering. Ultimo juni 2012 bedraagt de netto financiële schuld/geannualiseerde REBITDA-ratio 3,06, mede door de betaling van dividend en acquisities, en voldoet daarmee aan de in de kredietovereenkomst overeengekomen voorwaarde van een schuldratio van maximaal 3,25. Naar verwachting zal deze ratio naar het jaareinde toe substantieel dalen wat ruimte geeft om de buy-and-build strategie van Arseus te continueren.

De **netto operationele capex**⁶ bedraagt € 9,9 miljoen of 3,7% van de omzet in het eerste semester van 2012. De capex is onder meer opgebouwd uit investeringen in R&D, automatisering en de al eerder gemelde investering in een nieuw hoofdkantoor en distributiecentrum voor Fagron Nederland. Exclusief de investeringen bij Corilus bedraagt de capex 2,5% van de omzet.

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

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

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

KERNCIJFERS PER DIVISIE

Fagron

(x 1.000 euro)	H1 2012	H1 2011	Evolutie
Omzet	141.065	108.804	29,7%
REBITDA	29.051	22.406	29,7%
REBITDA marge	20,6%	20,6%	
	Q2 2012	Q2 2011	Evolutie
Omzet	72.450	57.481	26,0%

In het eerste semester van 2012 heeft Fagron haar leidende marktpositie als one-stop-shop voor magistrale bereidingen in Europa, en Noord- en Zuid-Amerika verder versterkt. De omzet stijgt met 29,7% (+29,4% tegen constante wisselkoersen) naar € 141,1 miljoen. De organische omzetgroei bedraagt 7,2% (+6,9%). In het tweede kwartaal is de omzet van Fagron met 26,0% (27,1%) gestegen. De organische omzetgroei in het tweede kwartaal bedraagt 6,3% (7,2%).

In het kader van de strategie van Fagron, waarbij de focus ligt op het wereldwijd revitaliseren van magistrale bereidingen, is besloten om in totaal € 14 miljoen aan industriële omzet met een lagere marge af te bouwen. In het tweede kwartaal van 2012 is hiervan € 2 miljoen gerealiseerd. De resterende € 12 miljoen zal in de periode van 1 juli 2012 tot 30 juni 2013 geleidelijk worden afgebouwd.

Door het uitstekende trackrecord en de kwaliteit van de Fagron organisatie en haar medewerkers, is het in eind 2011 geacquireerde Poolse Pharma Cosmetic in het eerste semester van 2012 snel en soepel geïntegreerd. Hierbij is nadrukkelijk gekeken naar synergie- en schaalvoordelen op het gebied van inkoop, analyse en productie en de cross-selling van producten en concepten. In het tweede semester van 2012 zal de naam van Pharma Cosmetic worden gewijzigd in Fagron Polen.

In 2012 zal Fagron haar marktleiderschap in de snelgroeiende markt voor magistrale bereidingen verder versterken via een actieve buy-and-build strategie, het opstarten van greenfields en een robuuste organische groei.

Uitgebreide informatie over de acquisitie van het Poolse Pharma Cosmetic is te vinden in het persbericht van 27 december 2011. Dit persbericht kan worden geraadpleegd op www.arseus.com.

Arseus Dental

(x 1.000 euro)	H1 2012	H1 2011	Evolutie
Omzet	83.611	81.607	2,5%
REBITDA	2.446	3.601	-32,1%
REBITDA marge	2,9%	4,4%	
	Q2 2012	Q2 2011	Evolutie
Omzet	42.333	42.292	0,1%

De invoering van vrije tandartstarieven in Nederland per 1 januari 2012 heeft voor veel onduidelijkheid en onrust gezorgd op de Nederlandse dentale markt. Als gevolg hiervan hebben tandartsen en tandtechnische laboratoria investeringen uitgesteld waardoor de omzet van Arseus Dental in het eerste semester van 2012, vooral in het tweede kwartaal, lager is uitgekomen dan gebudgetteerd. De omzet van Arseus Dental groeide in het eerste semester van 2012 met 2,5% naar € 83,6 miljoen terwijl de REBITDA met 32,1% is gedaald naar € 2,4 miljoen. Hoewel de proef in Nederland met vrije tandartstarieven per 1 januari 2013 zal worden beëindigd, is het onduidelijk wat de effecten op de omzet van Arseus Dental in het tweede semester van 2012 zullen zijn. De Zwitserse productiefaciliteiten van Arseus Dental Technologies hebben in het eerste semester last van de zeer sterke Zwitserse frank waardoor de internationale concurrentiepositie negatief is beïnvloed.

In het eerste semester van 2012 zijn er bij Arseus Dental belangrijke stappen gezet om winstgevende groei te realiseren. De operationele structuren werden verder vereenvoudigd en efficiëntieverhogende innovatieve totaalconcepten werden aan het productaanbod toegevoegd. De kwaliteit van de service aan en communicatie met tandartsen en tandtechnici werd door goed opgeleide salesteams geoptimaliseerd.

Arseus Medical

(x 1.000 euro)	H1 2012	H1 2011	Evolutie
Omzet	25.744	25.817	-0,3%
REBITDA	2.701	2.693	0,3%
REBITDA marge	10,5%	10,4%	
	Q2 2012	Q2 2011	Evolutie
Omzet	13.568	13.315	1,9%

De omzet van Arseus Medical daalt in het eerste semester van 2012 met 0,3% naar € 25,7 miljoen terwijl de REBITDA met 0,3% stijgt naar € 2,7 miljoen. Ondanks de effecten van de afbouw van een aantal niet strategische distributies in het tweede semester van 2011, wist Arseus Medical in het tweede kwartaal van 2012 een organische omzetgroei van 1,9% te behalen. De activiteiten gericht naar oogartsen, bandagisten, ziekenhuizen en chirurgen kenden een sterk semester.

De optimale marktstrategie stelt Arseus Medical continu in staat om succesvolle nieuwe medische producten en concepten te introduceren. In juni heeft Arseus Medical de exclusieve distributie in zowel België als Nederland verworven van het AirLife gamma voor respiratoire therapie van CareFusion. In lijn met de innovatiestrategie zullen er in het tweede semester van 2012 chirurgische producten van ConMed, Lotus, OCTO Port en Chex op de markt worden geïntroduceerd.

Corilus

(x 1.000 euro)	H1 2012	H1 2011	Evolutie
Omzet	17.853	16.507	8,2%
REBITDA	4.622	4.239	9,0%
REBITDA marge	25,9%	25,7%	
	Q2 2012	Q2 2011	Evolutie
Omzet	8.877	8.302	6,9%

De omzet van Corilus groeit in het eerste semester van 2012 organisch met maar liefst 8,2% naar € 17,9 miljoen terwijl de REBITDA met 9,0% stijgt naar € 4,6 miljoen. In het eerste semester van 2012 heeft Corilus haar leidende marktpositie als leverancier van ICT-totaaloplossingen voor medisch specialisten in België, Frankrijk en Nederland verder versterkt.

Corilus heeft met De Voorzorg, een groepering van 12 apotheken, een overeenkomst gesloten voor de installatie van Greenock, de toonaangevende software voor apotheken ontwikkeld door Corilus. In het tweede semester van 2012 zal er dagelijks één apotheek in België worden geconverteerd naar Greenock. Het in mei gelanceerde Emergentis, software voor vroedvrouwen, is uitstekend ontvangen op de markt. Op dit moment hebben al meer dan 160 vroedvrouwen zich ingeschreven voor deze door Corilus ontwikkelde software. Begin juli vonden de eerste installaties plaats van het eveneens door Corilus ontwikkelde Morion, software voor opticiens. Buiten België werden er ook successen geboekt. Na de succesvolle introductie van Softalmo in Frankrijk in 2011, werd deze toonaangevende software voor oogartsen in het eerste semester van 2012 geïnstalleerd bij het Centraal Militair Hospitaal in Utrecht en bij het Medisch Centrum VieCuri in Venray en Venlo.

Ontwikkeling treasury shares en uitoefening warrenten en stockopties

Op 13 maart 2012 heeft Arseus 337.240 aandelen overgedragen tegen een koers van € 11,8610 per aandeel als deelbetaling voor de acquisitie van het Braziliaanse Pharma Nostra in 2011. Als gevolg van deze overdracht is het aantal aandelen gehouden door Arseus onder de kennisgevingdrempel van 3% gezakt. Uitgebreide informatie is te vinden in het persbericht van Arseus van 16 maart 2012. Dit persbericht kan worden geraadpleegd op www.arseus.com.

Op 4 mei zijn 127.250 stockopties tegen een uitoefenprijs van € 8,5214 uitgeoefend door medewerkers van Arseus. Als gevolg hiervan is het aantal aandelen gehouden door Arseus gedaald naar 611.247.

Op 15 juni 2012 heeft Arseus 61.626 nieuwe aandelen uitgegeven als gevolg van de uitoefening van warranten. Na uitgifte van deze nieuwe aandelen bedraagt het aantal stemrechtverlenende effecten van Arseus 31.278.514. Het totaal aantal stemrechten (noemer) bedraagt 31.278.514. Het maatschappelijk kapitaal bedraagt € 320.601.893,93. Uitgebreide informatie is te vinden in het persbericht van Arseus van 15 juni 2012. Dit persbericht kan worden geraadpleegd op www.arseus.com.

Vooruitzichten⁷

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

Verklaring van de commissaris

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

Conference call

Ger van Jeveren (CEO) en Jan Peeters (CFO) zullen de resultaten over het eerste semester van 2012 vandaag nader toelichten in een conference call. De conference call start om 09:30 uur. Vanaf 15 minuten voor aanvang kunt u inbellen op +31 10 713 72 95 (Nederland) of +32 24 01 53 07 (België).

Vanaf 10:30 uur is de conference call terug te luisteren op telefoonnummer +31 20 713 34 87 met toegangscode 404102#. Vanaf dinsdag 7 augustus 2012 is de conference call te beluisteren of te downloaden op de corporate website van Arseus (www.arseus.com).

Financiële kalender

De trading update over het derde kwartaal van 2012 wordt op 12 oktober 2012 om 07:30 uur gepubliceerd. Ger van Jeveren (CEO) en Jan Peeters (CFO) zullen deze trading update nader toelichten in een conference call op 12 oktober. Deze conference call start om 09:30 uur.

Voor meer informatie:

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

Profiel Arseus

Arseus is een multinationale groep van bedrijven die producten, diensten en concepten levert aan professionals en instellingen in de gezondheidszorg in Europa, de Verenigde Staten, 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 Belgische vennootschap Arseus NV is gevestigd in Waregem en is genoteerd aan NYSE Euronext Brussel en NYSE Euronext Amsterdam. De operationele activiteiten van de Arseus groep worden aangestuurd vanuit de Nederlandse vennootschap Arseus BV. Het hoofdkantoor van Arseus BV is gevestigd in Rotterdam.

⁷ Dit persbericht bevat toekomstgerichte gegevens, die gebaseerd zijn op de huidige interne ramingen en verwachtingen, alsook op marktverwachtingen. De toekomstgerichte verklaringen bevatten inherente risico's en gelden enkel op datum waarop ze worden vermeld. De werkelijke resultaten kunnen aanzienlijk verschillen van diegene die in de toekomstgerichte verklaringen zijn opgenomen.