

## Persbericht

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

### RECORDRESULTATEN VOOR ARSEUS

### ORGANISCHE GROEI VAN 5,0% IN HET 1<sup>e</sup> 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.”

---

<sup>1</sup> 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%        |
| <b>EBITDA voor corporate kosten en niet recurrent resultaat</b>    | <b>38.820</b> | <b>32.939</b> | <b>17,9%</b> |
| <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%        |
| <b>EBITDA</b>                                                      | <b>32.824</b> | <b>27.613</b> | <b>18,9%</b> |
| <i>Als % van de netto omzet</i>                                    | <i>12,2%</i>  | <i>11,9%</i>  |              |
| Afschrijvingen en waardeverminderingen                             | -8.362        | -7.414        | 12,8%        |
| <b>EBIT</b>                                                        | <b>24.462</b> | <b>20.199</b> | <b>21,1%</b> |
| <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%        |
| <b>Nettowinst</b>                                                  | <b>15.280</b> | <b>14.041</b> | <b>8,8%</b>  |
| Recurrente nettowinst <sup>2</sup>                                 | 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   |

<sup>2</sup> 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**<sup>3</sup> 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

---

<sup>3</sup> 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**<sup>4</sup> 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**<sup>5</sup> 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**<sup>6</sup> 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.

---

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

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

<sup>6</sup> 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](http://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](http://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](http://www.arseus.com).

### **Vooruitzichten<sup>7</sup>**

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](http://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](mailto: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.

---

<sup>7</sup> 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.

# Tussentijdse financiële informatie

## Eerste semester 2012

### Inhoudsopgave

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

Ondergetekenden verklaren dat, voorzover ons bekend, de tussentijdse financiële informatie voor de periode van zes maanden afgesloten op 30 juni 2012, opgesteld overeenkomstig IAS 34 'Tussentijdse Financiële Verslaggeving' zoals goedgekeurd door de Europese Unie, een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de vennootschap en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, en dat de tussentijdse financiële informatie een getrouw overzicht geeft van belangrijke gebeurtenissen die zich de eerste zes maanden van het boekjaar hebben voorgedaan en van de andere wettelijke vereiste informatie.

Ger van Jeveren, CEO  
Jan Peeters, CFO

## 1. Interim management rapport

In het eerste semester van 2012 hebben zich geen significante gebeurtenissen voorgedaan. Voor het uitgebreide verslag over het eerste semester wordt verwezen naar het persbericht van Arseus van 6 augustus 2012.

## 2. Geconsolideerde resultatenrekening

| (x 1.000 euro)                                    | Juni 2012        | Juni 2011        |
|---------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Bedrijfsopbrengsten</b>                        | <b>268.770</b>   | <b>233.353</b>   |
| Omzet                                             | 268.272          | 232.734          |
| Overige bedrijfsopbrengsten                       | 498              | 619              |
| <b>Bedrijfskosten</b>                             | <b>(244.308)</b> | <b>(213.154)</b> |
| Handelsgoederen                                   | (136.823)        | (118.909)        |
| Diensten en diverse goederen                      | (40.754)         | (34.591)         |
| Personeelskosten                                  | (56.294)         | (49.603)         |
| Afschrijvingen en waardeverminderingen            | (8.362)          | (7.414)          |
| Overige bedrijfskosten                            | (2.076)          | (2.637)          |
| <b>Bedrijfswinst</b>                              | <b>24.462</b>    | <b>20.199</b>    |
| Financiële opbrengsten                            | 604              | 280              |
| Financiële kosten                                 | (5.111)          | (2.966)          |
| <b>Resultaat vóór belastingen</b>                 | <b>19.955</b>    | <b>17.513</b>    |
| Belastingen                                       | (4.675)          | (3.472)          |
| <b>Netto resultaat</b>                            | <b>15.280</b>    | <b>14.041</b>    |
|                                                   |                  |                  |
| <b>Toe te rekenen aan:</b>                        |                  |                  |
| <b>Aandeelhouders (netto resultaat)</b>           | <b>15.279</b>    | <b>13.962</b>    |
| Derden                                            | 1                | 79               |
| <b>Totaal resultaat</b>                           | <b>15.280</b>    | <b>14.041</b>    |
|                                                   |                  |                  |
| Winst per aandeel (in euro)                       | 0,50             | 0,46             |
| Verwaterde winst per aandeel (in euro)            | 0,50             | 0,46             |
| Recurrente winst per aandeel (in euro)            | 0,55             | 0,48             |
| Verwaterde recurrente winst per aandeel (in euro) | 0,54             | 0,47             |

### **3. Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerd resultaten**

| <b>(x 1.000 euro)</b>                                                               | <b>Juni 2012</b> | <b>Juni 2011</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Netto resultaat van het semester</b>                                             | <b>15.280</b>    | <b>14.041</b>    |
|                                                                                     |                  |                  |
| <b>Niet gerealiseerde resultaten</b>                                                |                  |                  |
| Wisselkoersverschillen                                                              | (4.715)          | (56)             |
|                                                                                     |                  |                  |
| <b>Totaal van de gerealiseerde en niet- gerealiseerde resultaten van de periode</b> | <b>10.565</b>    | <b>13.985</b>    |
| Toewijsbaar aan de aandeelhouders                                                   | 10.552           | 13.839           |
| Minderheidsbelangen                                                                 | 13               | 146              |

#### 4. Geconsolideerde balans

| (x 1.000 euro)                                          | Juni 2012      | December 2011  |
|---------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Vaste activa</b>                                     | <b>475.701</b> | <b>446.376</b> |
| Immateriële vaste activa                                | 393.377        | 367.069        |
| Materiële vaste activa                                  | 58.244         | 57.150         |
| Financiële activa                                       | 819            | 819            |
| Latente belastingen                                     | 22.220         | 20.368         |
| Overige vaste activa                                    | 1.040          | 969            |
| <b>Vlottende activa</b>                                 | <b>210.490</b> | <b>233.856</b> |
| Voorraden                                               | 82.503         | 76.643         |
| Handelsvorderingen                                      | 72.890         | 75.956         |
| Overige vorderingen                                     | 14.378         | 11.407         |
| Liquide middelen en equivalenten                        | 40.719         | 69.850         |
| <b>Totaal activa</b>                                    | <b>686.190</b> | <b>680.232</b> |
|                                                         |                |                |
| <b>Eigen vermogen</b>                                   | <b>221.761</b> | <b>220.452</b> |
| Eigen vermogen (moedermaatschappij)                     | 222.907        | 225.676        |
| Eigen aandelen                                          | (4.939)        | (9.004)        |
| Aandeel derden                                          | 3.793          | 3.780          |
| <b>Langlopende verplichtingen</b>                       | <b>12.044</b>  | <b>12.735</b>  |
| Langlopende voorzieningen                               | 949            | 1.051          |
| Pensioenverplichtingen                                  | 3.972          | 3.884          |
| Latente belastingen                                     | 2.481          | 1.932          |
| Financiële schulden                                     | 4.642          | 4.350          |
| Financiële instrumenten                                 | -              | 1.517          |
| <b>Kortlopende verplichtingen</b>                       | <b>452.386</b> | <b>447.045</b> |
| Financiële schulden                                     | 272.774        | 254.057        |
| Financiële instrumenten                                 | 2.687          | 1.935          |
| Handelsschulden                                         | 94.138         | 94.194         |
| Kortlopende winstbelasting- en personeelsverplichtingen | 32.435         | 37.338         |
| Overige kortlopende schulden                            | 50.352         | 59.521         |
| <b>Totaal eigen vermogen en verplichtingen</b>          | <b>686.190</b> | <b>680.232</b> |

## 5. Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

| (x 1.000 euro)                                       | Aandelen-<br>kapitaal &<br>agio | Overige<br>reserves | Eigen<br>aandelen | Over-<br>gedragen<br>winst | Totaal         | Minder-<br>heids-<br>belang | Totaal<br>eigen<br>vermogen |
|------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------|-------------------|----------------------------|----------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>Saldo per 31 december 2010</b>                    | <b>317.302</b>                  | <b>(192.887)</b>    | <b>(10.816)</b>   | <b>92.238</b>              | <b>205.838</b> | <b>2.284</b>                | <b>208.122</b>              |
| Valutaomrekenings-<br>aanpassingen                   |                                 | (123)               |                   |                            | (123)          | 67                          | (56)                        |
| Resultaat van de periode                             |                                 |                     |                   | 13.962                     | 13.962         | 79                          | 14.041                      |
| <b>Totaal opgenomen<br/>resultaat van de periode</b> | <b>317.302</b>                  | <b>(193.009)</b>    | <b>(10.816)</b>   | <b>106.200</b>             | <b>219.677</b> | <b>2.430</b>                | <b>222.107</b>              |
| Kapitaalverhoging                                    | 224                             |                     |                   |                            | 224            |                             | 224                         |
| Eigen aandelen                                       |                                 |                     | 1.743             |                            | 1.743          |                             | 1.743                       |
| Betaalbaar gesteld dividend<br>m.b.t. resultaat 2010 |                                 |                     |                   | (13.154)                   | (13.154)       |                             | (13.154)                    |
| Op aandelen gebaseerde<br>betalingen                 |                                 | 38                  |                   |                            | 38             |                             | 38                          |
| <b>Saldo per 30 juni 2011</b>                        | <b>317.527</b>                  | <b>(192.971)</b>    | <b>(9.073)</b>    | <b>93.046</b>              | <b>208.529</b> | <b>2.430</b>                | <b>210.959</b>              |
| Valutaomrekenings-<br>aanpassingen                   |                                 | (4.546)             |                   |                            | (4.546)        | (136)                       | (4.682)                     |
| Resultaat van de periode                             |                                 |                     |                   | 14.185                     | 14.185         | (86)                        | 14.099                      |
| <b>Totaal opgenomen<br/>resultaat van de periode</b> |                                 |                     |                   |                            |                |                             |                             |
| Kapitaalverhoging                                    |                                 |                     |                   |                            |                |                             |                             |
| Eigen aandelen                                       |                                 |                     | 69                |                            | 69             |                             | 69                          |
| Betaalbaar gesteld dividend<br>m.b.t. resultaat 2010 |                                 |                     |                   |                            |                |                             |                             |
| Op aandelen gebaseerde<br>betalingen                 |                                 | 7                   |                   |                            | 7              |                             | 7                           |
| Aankoop<br>meerderheidsbelang<br>participatie        |                                 | (1.575)             |                   |                            | (1.575)        | 1.575                       |                             |
| <b>Saldo per 31 december 2011</b>                    | <b>317.527</b>                  | <b>(199.085)</b>    | <b>(9.004)</b>    | <b>107.232</b>             | <b>216.670</b> | <b>3.783</b>                | <b>220.452</b>              |
| Valutaomrekenings-<br>aanpassingen                   |                                 | (4.727)             |                   |                            | (4.727)        | 12                          | (4.715)                     |
| Resultaat van de periode                             |                                 |                     |                   | 15.279                     | 15.279         | 1                           | 15.280                      |
| <b>Totaal opgenomen<br/>resultaat van de periode</b> | <b>317.527</b>                  | <b>(203.815)</b>    | <b>(9.004)</b>    | <b>122.511</b>             | <b>227.221</b> | <b>3.796</b>                | <b>231.017</b>              |
| Kapitaalverhoging                                    | 608                             |                     |                   |                            | 608            |                             | 608                         |
| Eigen aandelen                                       |                                 |                     | 4.064             |                            | 4.064          |                             | 4.064                       |
| Resultaat op eigen aandelen                          |                                 | 1.290               |                   |                            | 1.290          |                             | 1.290                       |
| Betaalbaar gesteld dividend<br>m.b.t. resultaat 2011 |                                 |                     |                   | (15.228)                   | (15.228)       |                             | (15.228)                    |
| Op aandelen gebaseerde<br>betalingen                 |                                 | 10                  |                   |                            | 10             |                             | 10                          |
| <b>Saldo per 30 juni 2012</b>                        | <b>318.134</b>                  | <b>(202.512)</b>    | <b>(4.939)</b>    | <b>107.282</b>             | <b>217.965</b> | <b>3.796</b>                | <b>221.761</b>              |

## 6. Geconsolideerd kasstroomoverzicht

| (x 1.000 euro)                                                                 | Juni 2012       | Juni 2011       |
|--------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Bedrijfsactiviteiten</b>                                                    |                 |                 |
| Resultaat voor belastingen                                                     | 19.955          | 17.513          |
| Betaalde belastingen                                                           | (5.351)         | (2.932)         |
| Aanpassing voor financiële elementen                                           | 4.507           | 2.686           |
| Totale aanpassingen voor niet kasstromen                                       | 8.215           | 7.291           |
| Totale wijzigingen in werkkapitaal                                             | (4.355)         | (4.987)         |
| <b>Totale kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>                               | <b>22.971</b>   | <b>19.572</b>   |
|                                                                                |                 |                 |
| <b>Investeringsactiviteiten</b>                                                |                 |                 |
| Investeringsuitgaven                                                           | (9.934)         | (7.790)         |
| Betalingen voor bestaande participaties (nabetalingen) en nieuwe participaties | (42.099)        | (19.908)        |
| <b>Totale kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>                           | <b>(52.033)</b> | <b>(27.699)</b> |
|                                                                                |                 |                 |
| <b>Financieringsactiviteiten</b>                                               |                 |                 |
| Kapitaalverhoging                                                              | 608             | 224             |
| Verkoop/ (Inkoop) eigen aandelen                                               | 1.084           | -               |
| Uitkering dividend                                                             | (15.236)        | (13.176)        |
| Opgenomen financiering                                                         | 43.489          | 16.838          |
| Aflossing op leningen                                                          | (24.315)        | (3.359)         |
| Ontvangen (betaalde) rente                                                     | (5.390)         | (4.285)         |
| <b>Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>                          | <b>240</b>      | <b>(3.757)</b>  |
|                                                                                |                 |                 |
| <b>Totale netto kasstromen van de periode</b>                                  | <b>(28.822)</b> | <b>(11.884)</b> |
| Liquide middelen en equivalenten - begin van de periode                        | 69.850          | 51.186          |
| Winsten of (verliezen) uit wisselkoersverschillen                              | (309)           | (181)           |
| Liquide middelen en equivalenten - einde van de periode                        | 40.719          | 39.122          |
| <b>Wijzigingen in liquide middelen en equivalenten</b>                         | <b>(28.822)</b> | <b>(11.884)</b> |

## **7. Winst per aandeel**

Het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen per 30 juni 2012 bedraagt 30.374.461 tegenover 30.050.851 per 30 juni 2011. Hiermee komt de gewone winst per aandeel op € 0,50, de verwaterde winst per aandeel is gelijk aan € 0,50.

Het kapitaal vertegenwoordigde op 30 juni 2012 31.278.514 aandelen, waarvan 611.247 eigen aandelen in het bezit van Arseus NV. Er zijn 61.626 nieuwe aandelen uitgegeven als gevolg van uitoefening van warrants.

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

## **8. Toelichting bij de tussentijdse financiële informatie**

### **1. Algemene informatie**

Arseus NV (de 'Onderneming') en haar dochterondernemingen (samen de 'Groep') vormen een multinationale groep van bedrijven die producten, diensten en concepten levert aan professionals en instellingen in de gezondheidszorg in Europa, de Verenigde Staten en Brazilië. De Onderneming is onderverdeeld in vier divisies en is actief in de markten van magistrale bereidingen voor de apotheek, tandheelkundige producten, medische en chirurgische producten en medische ICT-oplossingen.

De Onderneming is een naamloze vennootschap, opgericht en gevestigd in België, met maatschappelijke zetel op het adres Textielstraat 24, 8790 Waregem. Het ondernemingsnummer is BE 0890 535 026.

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

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

Dit geconsolideerde tussentijdse verslag is op 3 augustus 2012 door de Raad van Bestuur goedgekeurd voor publicatie.

### **2. Samenvatting van de belangrijkste grondslagen voor tussentijdse financiële informatie**

De tussentijdse financiële informatie voor het eerste halfjaar van 2012, inclusief de vergelijkende cijfers voor 2011, is opgesteld op basis van IAS 34 'Tussentijdse Financiële Verslaggeving' zoals aangenomen door de Europese Unie. De tussentijdse financiële informatie dient te worden gelezen in samenhang met het gecontroleerde jaarverslag over 2011 (inclusief de grondslagen voor financiële verslaggeving), welke beschikbaar is op [www.arseus.com](http://www.arseus.com).

### 3. Samenvatting van de belangrijkste waarderingsregels

De belangrijkste waarderingsregels die zijn toegepast bij de opstelling van deze tussentijdse financiële informatie zijn dezelfde als diegene die zijn toegepast bij de opstelling van het geconsolideerd financieel verslag voor het jaar eindigend op 31 december 2011.

De waarderingsregels werden consistent voor alle voorgestelde periodes toegepast.

Een samenvatting van de belangrijkste waarderingsregels staan opgenomen in het jaarverslag over 2011. Het jaarverslag kan geraadpleegd worden op [www.arseus.com](http://www.arseus.com).

Deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie is opgesteld volgens de IFRS-standaarden en volgens IFRIC-interpretaties die van toepassing zijn, of die reeds vervroegd worden toegepast, per 30 juni 2012 en die goedgekeurd zijn door de Europese Unie.

De nieuwe standaarden, wijzigingen aan standaarden en interpretaties hieronder opgelijst omvatten de goedkeuringen door de Europese Unie tot en met 29 juni 2012.

De volgende nieuwe standaarden, wijzigingen aan standaarden en interpretaties zijn voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2012:

- 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.

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

De volgende nieuwe standaarden, wijzigingen aan standaarden en interpretaties zijn voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2012 maar 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 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-waarde model.

De toepassing van bovenstaande standaarden zal geen significante impact hebben op het financieel resultaat of balanspositie van de Onderneming.

De volgende nieuwe standaarden, wijzigingen aan standaarden en interpretaties werden gepubliceerd en goedgekeurd door de EU, maar zijn nog niet voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2012:

- 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.
- 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.

De toepassing van bovenstaande standaarden zal geen significante impact hebben op het financieel resultaat of balanspositie van de Onderneming.

De volgende nieuwe standaarden, wijzigingen aan standaarden en interpretaties werden gepubliceerd, maar zijn nog niet voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2012 en zijn nog niet goedgekeurd door de Europese Unie:

- IFRS 9 ‘Financiële instrumenten’, ingangsdatum 1 januari 2015. 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<sup>1</sup>. 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 ‘Gezamenlijke overeenkomsten’, 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 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.
- Wijzigingen aan de standaard IAS 32 ‘Saldering van financiële activa en verplichtingen’, ingangsdatum 1 januari 2014. De wijzigingen verduidelijken de vereisten voor saldering van financiële activa en verplichtingen in de balans.
- Wijzigingen aan de standaard IFRS 7 ‘Toelichtingen – Saldering van financiële activa en verplichtingen’, ingangsdatum 1 januari 2013. De wijziging resulteert uit de

<sup>1</sup> Op 1 juni 2012 heeft de ARC een nieuwe regulatie goedgekeurd. Op dit basis zullen de normen IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12, IAS 27 en IAS 28 van toepassing worden voor het boekjaar startend op 1 januari 2014 (anticipatie mogelijk zodra de normen goedgekeurd zijn door de EU).

samenwerking met de FASB en leidt tot een verbetering van de huidige informatieverschaffing over saldering. De nieuwe toelichtingen vereenvoudigen de vergelijkbaarheid tussen IFRS jaarrekeningen en US GAAP jaarrekeningen.

- IFRIC 20 'Afschrapingskosten in de mijnsector', ingangsdatum 1 januari 2013. IFRIC 20 behandelt de boekhoudkundige verwerking van afschrapingskosten in de productiefase van een mijn. De interpretatie kan voor entiteiten actief in de mijnsector de afwaardering vereisen van de bestaande activa via de openingsbalans van de ingehouden winsten indien het bestaande actief niet kan toegewezen worden aan een identificeerbare component van een ertslichaam.
- Aanpassingen van IFRS 1 'Eerste toepassing van IFRS' met betrekking tot leningen ontvangen van overheden aan geen of verlaagde rente waarbij aan de eerste toepassers van IFRS de vrijstelling van volledige retrospectieve toepassing van IFRS wordt toegestaan bij het boeken van deze leningen naar aanleiding van de overgang naar IFRS.
- Aanpassingen aan IFRS 10 'De geconsolideerde jaarrekening', IFRS 11 'Gezamenlijke overeenkomsten' en IFRS 12 'Toelichting van belangen in andere entiteiten'. De aanpassingen leggen de overgangsbepalingen uit in IFRS 10 en voorzien in een bijkomende vrijstelling bij de overgang (bijvoorbeeld door de vereisten om aangepaste vergelijkende informatie te geven te beperken tot enkel de voorafgaande vergelijkende periode of, door de vereiste om vergelijkende informatie te presenteren voor de periodes voorafgaand aan de periode waarin IFRS 12 voor het eerst wordt toegepast voor de toelichtingen betreffende niet-geconsolideerde gestructureerde entiteiten te elimineren). Deze aanpassingen zullen van toepassing zijn voor boekjaren die starten op of na 1 januari 2013 hetgeen gealigneerd is met de effectieve datum waarop IFRS 10, 11 en 12 van toepassing is.
- De IASB heeft de 'Verbeteringen aan de IFRS standaarden' gepubliceerd. De verbeteringen zijn toepasbaar op boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2013. Die resulteren in wijzigingen aan IFRS 1 'Eerste toepassing van IFRS', IAS 1 'Presentatie van de jaarrekening', IAS 16 'Vaste activa', IAS 32 'Financiële instrumenten: presentatie' en IAS 34 'Tussentijdse financiële verslaggeving'.

#### 4. Aard éénmalige elementen

De éénmalige elementen voor 30 juni 2012 bestaan voornamelijk uit acquisitiekosten en integratiekosten.

### 9. Segment informatie

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

Arseus is georganiseerd in vier belangrijke operationele segmenten:

1. **Fagron** levert producten en diensten voor magistrale bereidingen. Fagron ontwikkelt en verkoopt eigen recepturen voor magistrale bereidingen, verkoopt en verdeelt instrumenten en farmaceutische grondstoffen voor magistrale bereidingen, verkoopt en verspreidt

magistrale bereidingen en cosmetische producten onder de eigen merknaam Fagron aan apothekers, levert maakloonwerk van magistrale bereidingen aan apothekers en ziekenhuizen en levert gespecialiseerde farmaceutische grondstoffen aan de farmaceutische, nutraceutische, veterinaire en cosmetische industrie;

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

De segmentresultaten voor de periode die eindigde op 30 juni 2012 zijn als volgt:

| (x 1.000 euro)                                      | Fagron  | Arseus Dental | Arseus Medical | Corilus | Totaal         |
|-----------------------------------------------------|---------|---------------|----------------|---------|----------------|
| Omzet                                               | 141.065 | 83.611        | 25.744         | 17.853  | <b>268.272</b> |
| EBITDA vóór eenmalige elementen en corporate kosten | 29.051  | 2.446         | 2.701          | 4.622   | <b>38.820</b>  |
| Corporate kosten                                    |         |               |                |         | <b>(3.447)</b> |
| Eenmalige elementen                                 |         |               |                |         | <b>(2.549)</b> |
| Afschrijvingen en waardeverminderingen              |         |               |                |         | <b>(8.362)</b> |
| Bedrijfswinst                                       |         |               |                |         | <b>24.462</b>  |

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

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

Op 30 juni 2012 waren de activa en passiva, alsook de investeringsuitgaven voor de periode die op die datum eindigde, als volgt:

| (x 1.000 euro)        | Fagron  | Arseus<br>Dental | Arseus<br>Medical | Corilus | Niet toe-<br>gegeven | Totaal         |
|-----------------------|---------|------------------|-------------------|---------|----------------------|----------------|
| Totaal activa         | 329.875 | 189.164          | 58.837            | 59.932  | 48.383               | <b>686.190</b> |
| Totaal verplichtingen | 107.368 | 53.806           | 14.968            | 16.698  | 271.590              | <b>464.429</b> |
| Investeringsuitgaven  | 14.608  | 1.764            | 1.185             | 3.185   | (10.809)             | <b>9.934</b>   |

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

| (x 1.000 euro)        | Fagron  | Arseus<br>Dental | Arseus<br>Medical | Corilus | Niet toe-<br>gegeven | Totaal         |
|-----------------------|---------|------------------|-------------------|---------|----------------------|----------------|
| Totaal activa         | 301.798 | 194.690          | 56.455            | 56.707  | 70.583               | <b>680.232</b> |
| Totaal verplichtingen | 115.196 | 56.722           | 16.572            | 11.974  | 259.316              | <b>459.780</b> |
| Investeringsuitgaven  | 4.359   | 2.023            | 1.080             | 5.152   | 4.717                | <b>17.330</b>  |

## **10. Verbonden partijen**

De leden van het Directiecomité, de CEO en de niet-uitvoerende bestuurders worden beschouwd als verbonden partijen. Het remuneratiebeleid staat beschreven in de Corporate Governance Verklaring die onderdeel is van het jaarverslag over 2011. De vergoeding wordt op jaarbasis vastgelegd en daarom worden er geen nadere details opgenomen in dit tussentijds financieel verslag.

## **11. Bedrijfscombinaties**

In het eerste semester van 2012 verwezenlijkte Arseus een aantal overnames. Er werd bij alle vennootschappen volledige zeggenschap verkregen. Aangezien de overgenomen activiteiten meteen – in hun geheel of voorbelangrijke onderdelen – werden geïntegreerd in de al bestaande entiteiten van Arseus, is er geen afzonderlijke rapportering van hun bijdrage tot de winst van Arseus aangehouden.

In december 2011 heeft Arseus het Poolse Pharma Cosmetic overgenomen. Dit bedrijf is vanaf 1 januari 2012 in de geconsolideerde cijfers opgenomen. Voor de overname van Pharma Cosmetic heeft een voorlopige toewijzing van de aankoopprijs plaatsgevonden. De reële waarde van de overgenomen activa en passiva worden hieronder verder toegelicht.

| Reële waarde overgenomen activa en passiva<br>Pharma Cosmetic (x 1.000 euro) |        |
|------------------------------------------------------------------------------|--------|
| Materiële vaste activa                                                       | 212    |
| Latente belastingen                                                          | 266    |
| Vorraden                                                                     | 441    |
| Handelsvorderingen                                                           | 2.057  |
| Overige vorderingen                                                          | 10     |
| Geldmiddelen                                                                 | 55     |
| Totaal activa                                                                | 3.041  |
| Handelsschulden                                                              | 336    |
| Overige kortlopende schulden                                                 | 1.451  |
| Netto verworven activa                                                       | 1.254  |
| Goodwill                                                                     | 24.208 |
| Totale overname vergoeding                                                   | 25.462 |

Voor de overname van Pharma Nostra Comercial Ltda in 2011 is de reële waarde van de overgenomen activa en passiva voorlopig bepaald en wordt hieronder verder toegelicht.

| Reële waarde overgenomen activa en passiva<br>Pharma Nostra Comercial Ltda (x 1.000 euro) |         |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|---------|
| Immateriële vaste activa                                                                  | 4       |
| Materiële vaste activa                                                                    | 5.121   |
| Overige activa                                                                            | 50      |
| Latente belastingen                                                                       | 2.146   |
| Vorraden                                                                                  | 5.717   |
| Handelsvorderingen                                                                        | 5.268   |
| Overige vorderingen                                                                       | 103     |
| Geldmiddelen                                                                              | 2.104   |
| Totaal activa                                                                             | 20.513  |
| Financiële schulden                                                                       | 5.856   |
| Handelsschulden                                                                           | 6.546   |
| Overige kortlopende schulden                                                              | 10.718  |
| Netto verworven activa                                                                    | (2.608) |
| Goodwill                                                                                  | 54.314  |
| Totale overname vergoeding                                                                | 51.707  |

Tevens zijn er nog enkele kleine bedrijven en activiteiten overgenomen. De totale aankoop prijs hiervan bedroeg 3,2 miljoen euro. De totaal verkregen netto activa voor allocatie van de aankoop prijs bedroeg 1,3 miljoen euro.

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 entiteiten nog aan de gang is.

## **12. Significante gebeurtenissen na balansdatum**

Op 2 juli 2012 heeft Arseus NV obligaties uitgegeven voor een bedrag van 225 miljoen euro, de nominale waarde van de obligaties is gelijk aan 1.000 euro. De obligaties hebben een looptijd van 5 jaar en bieden een vaste jaarlijkse brutorente van 4,75%.

De obligaties dienen worden terugbetaald tegen 100% van de nominale waarde op 2 juli 2017. Arseus NV heeft tevens een kredietfaciliteit van 300 miljoen euro afgesloten met ING België (Coördinator), KBC Bank, BNP Paribas Fortis en Commerzbank. De nieuwe kredietovereenkomst heeft een looptijd van 5 jaar en verschaft een wentelkrediet van 300 miljoen euro, verdeeld in twee tranches van elk 150 miljoen euro. Het belangrijkste convenant van deze kredietfaciliteit is een netto financiële schuld/recurrente EBITDA-ratio van maximaal 3,25.

De opbrengsten van de obligatie-uitgifte zijn door Arseus NV aangewend om 150 miljoen euro van de kredietfaciliteit van 300 miljoen euro terug te betalen. De nieuwe kredietfaciliteit van 150 miljoen euro bij ING België (Coördinator), KBC Bank, BNP Paribas Fortis en Commerzbank en de obligatie-uitgifte van 225 miljoen euro vervangen de kredietfaciliteit van 300 miljoen euro die op 30 augustus 2007 werd overeengekomen en op 10 december 2010 werd geamendeerd.

Voor de vooruitzichten over het jaar 2012 wordt verwezen naar het persbericht van 6 augustus 2012. De voornaamste risico's en onzekerheden voor het tweede semester zijn dezelfde zoals opgenomen in het jaarverslag over 2011.

## **13. Voorwaardelijke verplichtingen**

Geen significante wijzigingen hebben zich voorgedaan sinds 31 december 2011.

## **14. Effectieve belastingdruk**

De belastingen op het resultaat betreffen een inschatting van het management en is gebaseerd op de verwachte gemiddelde effectieve belastingdruk van 23,4% voor het gehele jaar 2012.

## **15. Verslag van de commissaris**

Aan de Raad van Bestuur van  
Arseus NV

## **Verslag van de commissaris omtrent het beperkt nazicht van de verkorte geconsolideerde financiële informatie voor de periode afgesloten op 30 juni 2012**

---

### ***Inleiding***

Wij hebben een beperkt nazicht uitgevoerd van de in bijlage opgenomen geconsolideerde balans van Arseus NV en haar dochtervennootschappen op 30 juni 2012 en de daarbij horende geconsolideerde resultatenrekening, het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht over de periode van 6 maanden afgesloten op die datum, evenals van de toelichtingen. De Raad van Bestuur is verantwoordelijk dat deze verkorte geconsolideerde financiële informatie is opgesteld en gepresenteerd in overeenstemming met IAS 34 zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid om een besluit te formuleren over deze verkorte geconsolideerde financiële informatie op basis van ons beperkt nazicht.

### ***Omvang van het beperkt nazicht***

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

### ***Besluit***

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

Gent, 3 augustus 2012

PwC Bedrijfsrevisoren bvba  
Vertegenwoordigd door

Peter Opsomer  
Bedrijfsrevisor