

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
Bedrijfsopbrengsten	268.770	233.353
Omzet	268.272	232.734
Overige bedrijfsopbrengsten	498	619
Bedrijfskosten	(244.308)	(213.154)
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)
Bedrijfswinst	24.462	20.199
Financiële opbrengsten	604	280
Financiële kosten	(5.111)	(2.966)
Resultaat vóór belastingen	19.955	17.513
Belastingen	(4.675)	(3.472)
Netto resultaat	15.280	14.041
Toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders (netto resultaat)	15.279	13.962
Derden	1	79
Totaal resultaat	15.280	14.041
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

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

4. Geconsolideerde balans

(x 1.000 euro)	Juni 2012	December 2011
Vaste activa	475.701	446.376
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
Vlottende activa	210.490	233.856
Voorraden	82.503	76.643
Handelsvorderingen	72.890	75.956
Overige vorderingen	14.378	11.407
Liquide middelen en equivalenten	40.719	69.850
Totaal activa	686.190	680.232
Eigen vermogen	221.761	220.452
Eigen vermogen (moedermaatschappij)	222.907	225.676
Eigen aandelen	(4.939)	(9.004)
Aandeel derden	3.793	3.780
Langlopende verplichtingen	12.044	12.735
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
Kortlopende verplichtingen	452.386	447.045
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
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	686.190	680.232

5. Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

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

6. Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(x 1.000 euro)	Juni 2012	Juni 2011
Bedrijfsactiviteiten		
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)
Totale kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	22.971	19.572
Investeringsactiviteiten		
Investeringsuitgaven	(9.934)	(7.790)
Betalingen voor bestaande participaties (nabetalingen) en nieuwe participaties	(42.099)	(19.908)
Totale kasstroom uit investeringsactiviteiten	(52.033)	(27.699)
Financieringsactiviteiten		
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)
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	240	(3.757)
Totale netto kasstromen van de periode	(28.822)	(11.884)
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
Wijzigingen in liquide middelen en equivalenten	(28.822)	(11.884)

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.

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.

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 2013¹. 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

¹ 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	268.272
EBITDA vóór eenmalige elementen en corporate kosten	29.051	2.446	2.701	4.622	38.820
Corporate kosten					(3.447)
Eenmalige elementen					(2.549)
Afschrijvingen en waardeverminderingen					(8.362)
Bedrijfswinst					24.462

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

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

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 Dental	Arseus Medical	Corilus	Niet toe- gegeven	Totaal
Totaal activa	329.875	189.164	58.837	59.932	48.383	686.190
Totaal verplichtingen	107.368	53.806	14.968	16.698	271.590	464.429
Investeringsuitgaven	14.608	1.764	1.185	3.185	(10.809)	9.934

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 Dental	Arseus Medical	Corilus	Niet toe- gegeven	Totaal
Totaal activa	301.798	194.690	56.455	56.707	70.583	680.232
Totaal verplichtingen	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

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 Pharma Cosmetic (x 1.000 euro)	
Materiële vaste activa	212
Latente belastingen	266
Voorraden	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 Pharma Nostra Comercial Ltda (x 1.000 euro)	
Immateriële vaste activa	4
Materiële vaste activa	5.121
Overige activa	50
Latente belastingen	2.146
Voorraden	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