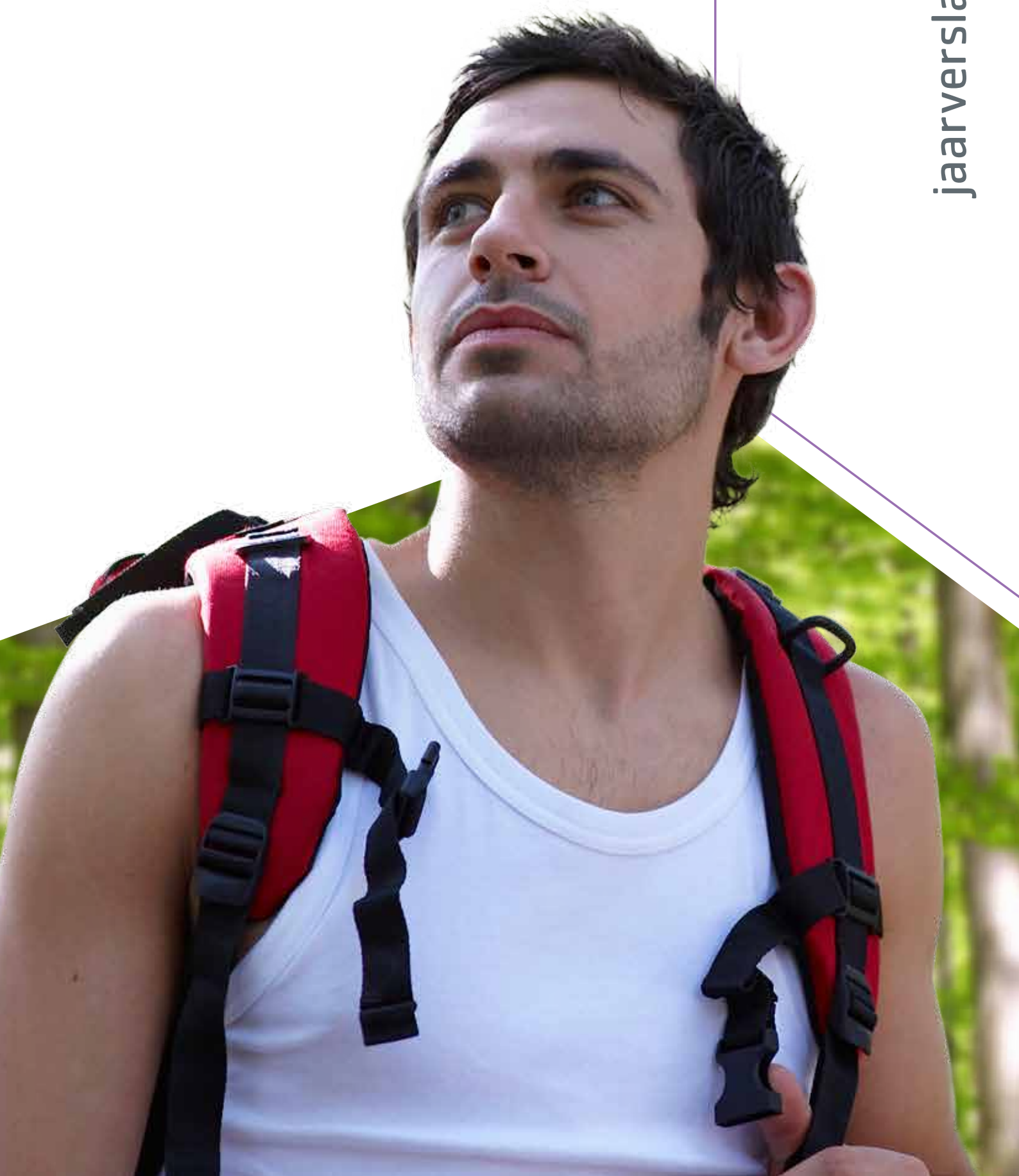




Inhoudsopgave

WOORD VAN DE VOORZITTER	2
WOORD VAN DE CEO	4
ARSEUS IN VOGELVLUCHT	6
STRATEGIE	11
FAGRON	15
CORILUS	23
HL TECHNOLOGY	29
INFORMATIE OVER HET AANDEEL ARSEUS	33
VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR	39
CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING	47
FINANCIEEL JAARVERSLAG	79

Woord van de Voorzitter



Zoals bekend werd Arseus op 5 oktober 2007 een beursgenoteerde onderneming, bestaande uit vier divisies, actief in de markten van magistrale bereidingen voor apotheken, tandheelkundige producten, medische en chirurgische producten en medische ICT-oplossingen. In de afgelopen jaren heeft de onderneming als geheel een gezonde ontwikkeling van omzet en winst laten zien. Onderliggend zien we dat zowel Fagron als Corilus bovengemiddeld presteren en dat de resultaten van de overige twee divisies in toenemende mate onder druk staan.

Fagron heeft op basis van een actieve 'buy-and-build strategie' haar activiteiten wereldwijd uitgebouwd. Naast overnames in Europa zijn ook posities opgebouwd in Noord- en Zuid-Amerika, Australië en China en is de onderneming inmiddels wereldwijd marktleider. In de praktijk blijkt dat, ondanks de verschillen in lokale marktomstandigheden, een groot synergiepotentieel bestaat voor wat betreft de primaire processen, inkoop en marketingstrategieën.

Ook Corilus heeft zich in de afgelopen jaren succesvol verder ontwikkeld, als aanbieder van ICT-oplossingen voor medische professionals in België, Nederland en Frankrijk.

Met de publicatie van de halfjaarcijfers 2013, kondigde de Raad van Bestuur een analyse van de strategische opties voor de divisies Healthcare Solutions en Healthcare Specialities aan. Daarmee werd het startschot gegeven voor een bewogen tweede halfjaar. De uitdaging was om deze strategische opties te onderzoeken, keuzes te maken en vervolgens de implementatie ter hand te nemen, terwijl tegelijkertijd de dynamiek van de twee overige divisies niet verstoord en bij voorkeur verder versneld diende te worden. Over de belangrijkste uitkomsten hiervan werd de markt geïnformeerd met het persbericht van 6 januari 2014, waarin melding werd gemaakt van de verkoop van een groot aantal dentale activiteiten aan Henry Schein, en het persbericht van 7 februari 2014, waarin onder andere wordt gemeld dat de resterende dentale en medische activiteiten in 2014 zullen worden verkocht.

Als gevolg hiervan zal Arseus in de toekomst uitsluitend nog bestaan uit de divisies Fagron, een puur wetenschappelijke R&D-onderneming, die innovatieve oplossingen en concepten levert aan de bereidingsapotheken wereldwijd, en Corilus, dat totale IT-oplossingen aan medische professionals in België, Nederland en Frankrijk levert.

Het bovenstaande betekent dat Arseus over 2013 de resultaten rapporteert op basis van de voortgezette bedrijfsactiviteiten. Hier zien we een buitengewoon positieve ontwikkeling, te weten een omzetstijging van 14,4% (18,6% tegen constante wisselkoersen), waarvan 8,6% (12,6% tegen constante wisselkoersen) organisch. Verder zien we een EBIT-stijging van 37,4% en, wat wellicht het belangrijkste is, een door het management gegeven vooruitzicht voor 2014 van een omzet van ten minste 480 miljoen euro, met een REBITDA-marge van 26%. De overall conclusie over het afgelopen jaar luidt dan ook dat de strategische heroriëntatie geslaagd is en dat de onderneming de toekomst met vertrouwen tegemoet kan zien. Dit ziet u tevens terug in het dividendvoorstel van 0,72 euro per aandeel, een stijging van 20% ten opzichte van 2012.

De niet-uitvoerende leden van de Raad van Bestuur beschouwen het als een voorrecht dat zij hebben mogen bijdragen aan deze ontwikkelingen en spreken hun waardering uit voor de toewijding en de professionaliteit waarmee de CEO en CFO – en in het verlengde daarvan alle medewerkers – zich aan hun complexe taak hebben gewijd. Verder wensen wij die medewerkers die als gevolg van de desinvesteringen hun carrière buiten de onderneming zullen continueren, een succesvolle toekomst.

Last but not least zijn wij verheugd over de ontwikkeling van de aandelenkoers in het afgelopen jaar; na een stijging van 40,5% in 2012, steeg de koers in 2013 met 78%. Wij ervaren dit als een waardering voor de geleverde prestaties en als een stimulans voor de toekomst.

Robert Peek
Voorzitter Raad van Bestuur

Woord van de CEO



Dit jaarverslag staat in het teken van innovatie. In de huidige tijd neemt de druk toe om de gezondheidszorg betaalbaar en toegankelijk te houden. Dit kan alleen door de zorg op een andere wijze in te richten. Arseus investeert daarom continu in innovatieve technologische oplossingen om de efficiëntie en doeltreffendheid te verbeteren.

Bij Fagron wordt de ontwikkeling van innovatieve concepten, vehikels en formuleringen voor magistrale bereidingen in grote mate gerealiseerd door de intensieve dagelijkse samenwerking tussen de Fagron R&D-afdeling en universiteiten, artsen en apothekers. Binnen Corilus zorgt de continue focus op innovatie, in combinatie met het op de voet volgen van wetgeving en markttrends, ervoor dat regelmatig nieuwe versies van bestaande softwarepakketten op de markt moeten worden gebracht alsmede nieuwe softwarepakketten en toepassingen.

Voor Arseus was 2013 een uitstekend jaar. De omzet uit voortgezette bedrijfsactiviteiten groeide met 14,4% (18,6% tegen constante wisselkoersen) naar 386,1 miljoen euro, terwijl de EBITDA met 30,5% is gestegen naar 88,0 miljoen euro.

De continue sterke resultaten van Fagron zijn een bevestiging van het succes van de strategie van Fagron welke gericht is op het wereldwijd innoveren en optimaliseren van magistrale bereidingen. Als onderdeel van de strategie introduceert Fagron continue innovatieve formuleringen, vehikels en concepten op de markt om in de groeiende behoefte aan tailor-made medicatie te voorzien.

In 2013 zijn belangrijke stappen gezet om het wereldwijde marktleiderschap van Fagron in de snelgroeiende niche markt van magistrale bereidingen verder uit te bouwen met overnames in Noord en Zuid-Amerika. Daarnaast zijn in Frankrijk supply chain overeenkomsten gesloten met twee toonaangevende bereidingsapotheken. De strategie van Corilus is erop gericht om de leidende marktpositie in België, Nederland en Frankrijk verder te vergroten door middel van organische groei en

overnames. In 2013 heeft Corilus het Belgisch marktleiderschap versterkt met de acquisities van HealthConnect en Soft33.

In januari 2014 heeft Fagron zijn positie als wereldwijd marktleider verstevigd door de overname van twee bereidingsfaciliteiten in de Verenigde Staten en Europa. Bovendien heeft Fagron een principeovereenkomst getekend voor de overname van drie grote bereidingsfaciliteiten in de Verenigde Staten. Deze transactie zal naar verwachting in het tweede kwartaal van 2014 worden afgerond. Vanwege de kwaliteit van de organisatie en operational excellence, is Fagron in staat om de overnames snel en soepel te integreren.

De Raad van Bestuur heeft begin 2014 besloten alle resterende dentale en medische activiteiten te verkopen gedurende het lopende jaar. Als gevolg hiervan zal Arseus transformeren in een puur wetenschappelijke R&D-onderneming die innovatieve oplossingen en concepten levert aan bereidingsapotheken wereldwijd en totale ICT-oplossingen aan medische professionals in België, Nederland en Frankrijk.

Op basis van de huidige portefeuille, inclusief de hierboven genoemde acquisities, verwacht¹ Arseus in 2014 een omzet uit de voortgezette activiteiten van ten minste 480 miljoen euro, met een REBITDA²-marge uit voortgezette activiteiten van 26%.

Ger van Jeveren
Chief Executive Officer

¹ Op basis van constante wisselkoersen (EUR/USD 1,324 en EUR/BRL 3,112).

² EBITDA na corporate kosten en voor niet-recurrent resultaat.

Arseus in vogelvlucht

Arseus NV is een Naamloze Vennootschap naar Belgisch recht en is gevestigd in Waregem (België). Sinds 5 oktober 2007 is Arseus NV genoteerd aan NYSE Euronext Brussels en NYSE Euronext Amsterdam. Het aandeel is opgenomen in de BEL MID-index en vanaf 24 maart 2014 in de Amsterdam Mid Cap Index (AMX). De operationele activiteiten van de Arseus Groep worden aangestuurd vanuit de Nederlandse vennootschap Arseus BV. Het hoofdkantoor van Arseus BV is gevestigd in Rotterdam (Nederland). Arseus BV is een 100%-dochteronderneming van Arseus NV.

De Raad van Bestuur van Arseus is in 2013 gestart met een analyse van strategische opties, zowel binnen als buiten Arseus, voor de divisies Healthcare Solutions en Healthcare Specialties. Op grond van deze analyse zijn in 2013 een aantal activiteiten verkocht, waaronder, de dentale software, lab en dentale distributieactiviteiten.

In februari 2014 heeft de Raad van Bestuur van Arseus besloten om alle resterende dentale en medische activiteiten te verkopen. Als gevolg hiervan zal Arseus transformeren in een puur wetenschappelijke R&D-onderneming die innovatieve oplossingen en concepten levert aan bereidingsapotheken wereldwijd en totale ICT-oplossingen aan medische professionals in België, Nederland en Frankrijk. Dit betekent dat Arseus vanaf 2014 is onderverdeeld in drie divisies: Fagron, Corilus en HL Technology. Fagron is wereldwijd marktleider in de niche markt van magistrale bereidingen en is actief in 30 landen verdeeld over vijf continenten. Corilus ontwikkelt en levert unieke geïntegreerde ICT-oplossingen met substantiële toegevoegde waarde aan medisch specialisten. Corilus is marktleider in België en in geselecteerde segmenten in Frankrijk en Nederland. HL Technology ontwikkelt en produceert innovatieve precisiecomponenten voor de dentale en orthopedische industrie.

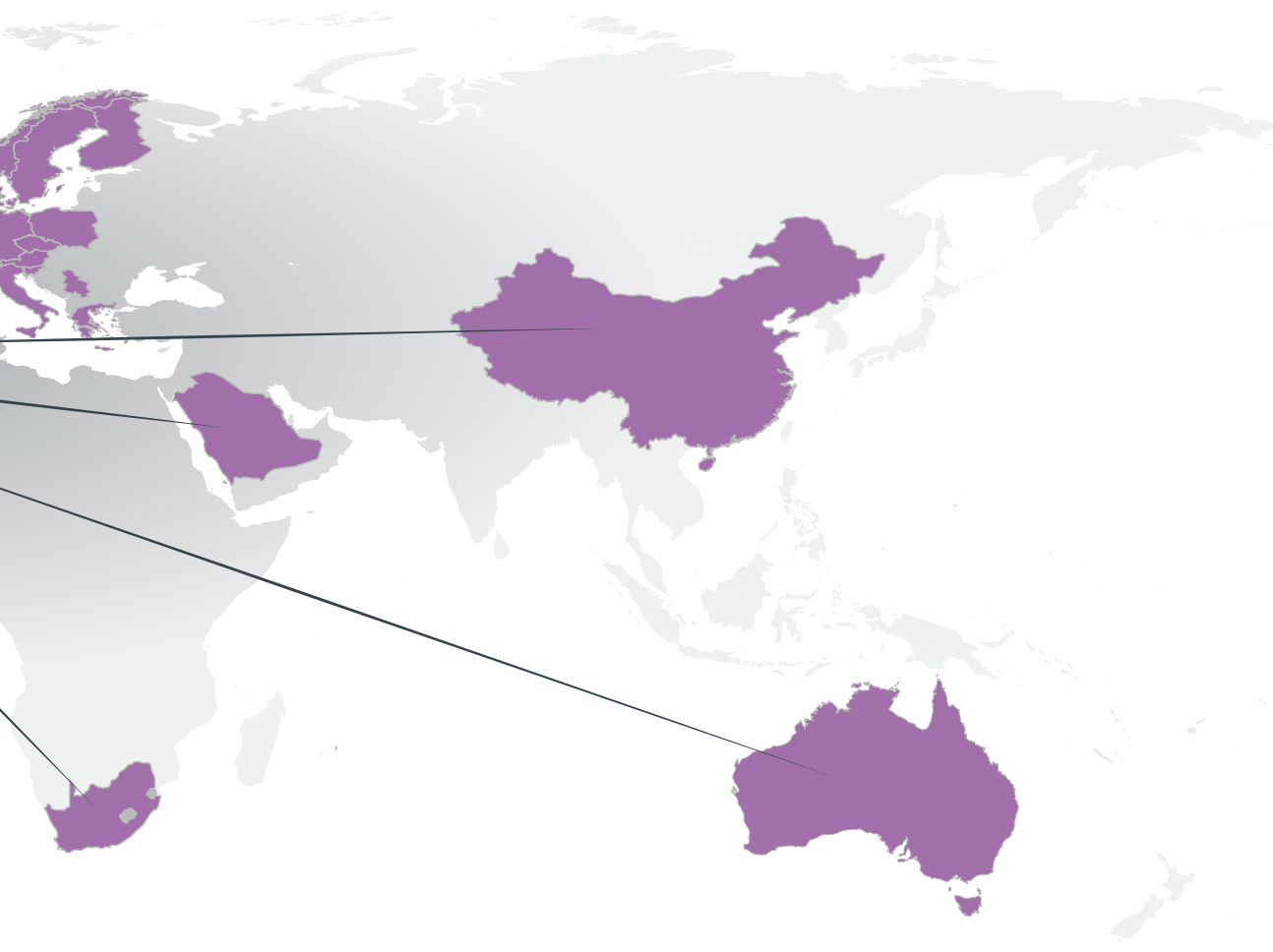


De klanten van Arseus kunnen worden gegroepeerd onder 'professionals in de gezondheidszorg', zoals apothekers, tandartsen, chirurgen, dermatologen, cardiologen, oogartsen, dierenartsen en verpleegkundigen.

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

In 2013 behaalde Arseus met 1.902 medewerkers in 30 landen een omzet van 386,1 miljoen euro¹ (+14,4% ten opzichte van 2012) en een EBITDA¹ van 88,0 miljoen euro (+30,5%). De EBIT¹ steeg in 2013 met 37,4% naar 73,9 miljoen euro.

¹ Op basis van voortgezette bedrijfsactiviteiten.



Marktrends

De gezondheidszorg is een defensieve sector die vrij immuun is voor cyclische bewegingen. De waardering van gezondheid en levensverwachting neemt toe. Tegelijkertijd zullen ook de zorguitgaven verder stijgen, zowel door meer volume als door hogere prijzen in de zorg. Hierbij spelen verschillende trends een rol, zoals de toenemende vergrijzing, de substantiële stijging van het aantal chronisch zieke mensen, een groter bewustzijn rond medische behandelingen (zowel curatief als preventief) en een toenemende focus op esthetica. Deze trends dragen bij aan een grotere zorgconsumptie per persoon en een voortdurende toename van de uitgaven voor de gezondheidszorg. Aan de andere kant neemt de druk toe om de gezondheidszorg betaalbaar en toegankelijk te houden. Het waarborgen van de kwaliteit, toegankelijkheid en betaalbaarheid van de zorg vraagt om innovatie. Steeds meer partijen in de gezondheidszorg, zoals Arseus, investeren daarom continu in innovatieve technologische oplossingen om de efficiëntie en doeltreffendheid te verbeteren.

De markten van Arseus

Europa

Nederland
België
Denemarken
Duitsland
Finland
Frankrijk
Griekenland
Ierland
IJsland
Italië
Luxemburg
Noorwegen
Oostenrijk
Polen
Portugal
Servië
Slovenië
Spanje
Tsjechië
Verenigd Koninkrijk
Zweden
Zwitserland

Noord-Amerika

Verenigde Staten

Zuid-Amerika

Argentinië
Brazilië
Colombia

Pacific

Australië

Afrika

Zuid-Afrika

Azië

China

Midden-Oosten

Saudi-Arabië

Kerncijfers

Resultaten

(x 1.000 euro)	2013 ¹	2012 herzien ²	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006
Netto omzet	386.119	337.500	547.020	492.330	424.056	391.315	354.506	304.368	276.971
REBITDA ³	97.950	75.837	87.405	72.928	60.412	52.668	47.589	41.404	35.881
EBITDA	88.043	67.454	75.305	60.788	48.689	42.525	39.303	35.665	26.805
EBIT	73.909	53.788	58.064	46.257	36.017	30.542	30.033	26.440	20.120
Nettowinst	43.783	50.886	43.821	28.140	22.479	19.639	14.900	16.260	12.123
Recurrente nettowinst ⁴	45.818	54.123	49.356	31.496	29.311	24.516	20.935	18.264	17.245
Brutomarge	59,7%	56,0%	49,6%	49,2%	47,6%	47,5%	46,7%	47,0%	47,2%
REBITDA marge	25,4%	22,5%	16,0%	14,8%	14,2%	13,5%	13,4%	13,6%	13,0%
EBITDA marge	22,8%	20,0%	13,8%	12,3%	11,5%	10,9%	11,1%	11,7%	9,7%

Balans

(x 1.000 euro)	2013	2012 herzien ⁵	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006
Balans totaal	804.693	748.894	748.894	680.232	573.592	472.160	417.733	347.467	285.458
Eigen vermogen	155.168	245.186	245.384	220.452	208.122	196.352	185.530	178.225	100.812
Operationeel werkkapitaal ⁶	32.977	51.315	51.315	58.405	71.517	63.336	64.159	56.707	49.296
Netto operationele capex ⁷	15.800	19.480	19.480	17.330	19.159	16.332	19.157	14.349	5.137
Netto financiële schuld ⁸	289.181	233.117	233.117	188.557	166.089	113.923	104.391	50.560	103.174
Netto financiële schuld / geannualiseerde REBITDA	2,61	2,64	2,64	2,48	2,49	2,19	2,25	1,33	
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	30.646.532	30.519.821	30.519.821	30.082.477	29.995.199	30.214.757	30.680.209	26.548.780	25.000.000

¹ Resultaten 2013 zijn op basis van voortgezette bedrijfsactiviteiten.

² Resultaten 2012 zijn op basis van voortgezette bedrijfsactiviteiten. De winst- en verliesrekening 2012 is herzien voor de toepassing van IFRS 5 en IAS 19 Revised.

³ EBITDA voor corporate kosten en niet recurrent resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten.

⁴ De nettowinst voor niet-recurrente elementen en herwaardering van financiële derivaten, gecorrigeerd voor belastingen op basis van de effectieve belastingvoet van de groep.

⁵ De openingsbalans en eindbalans van 2012 zijn herzien voor de toepassing van IAS 19 Revised.

⁶ De som van voorraden en handelsvorderingen, verminderd met de handelsschulden.

⁷ De netto operationele capex wordt gedefinieerd als de verworven en geproduceerde vaste immateriële en materiële activa (exclusief acquisities), verminderd met de verkochte activa.

⁸ De som van langlopende en kortlopende financiële verplichtingen, verminderd met geldmiddelen (exclusief financiële instrumenten) en kasequivalenten.

Kasstroom

(x 1.000 euro)	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006
Totale kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	63.078	67.744	72.147	42.126	39.496	27.741	27.100	17.570
Totale kasstroom uit investeringsactiviteiten	-63.533	-84.868	-62.353	-72.645	-32.184	-58.538	-21.722	-13.776
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	66.525	23.827	10.467	47.116	8.447	21.477	19.899	-5.946
Totale netto kasstromen van de periode	66.069	6.702	20.260	16.596	15.758	-9.320	25.277	2.152

Gegevens per aandeel

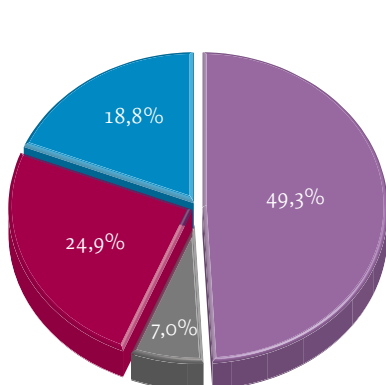
(in euro)	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006
Nettowinst ¹	1,43	1,67	0,94	0,75	0,65	0,48	0,61	0,48
Recurrente nettowinst ²	1,50	1,77	1,05	0,98	0,81	0,68	0,69	0,69
Dividend	0,72	0,60	0,50	0,44	0,36	0,30	0,06	
Slotkoers (ultimo jaar)	27,64	15,50	11,03	11,38	8,05	6,25	9,25	
Marktkapitalisatie Arseus ¹	866.745.015	484.816.967	344.322.274	355.000.477	251.120.724	194.969.506	288.554.869	

Werknemers

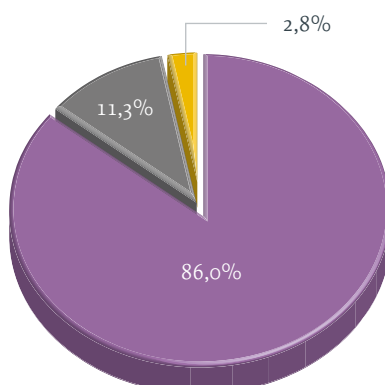
	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006
FTE's per 31 december ²	1.902	1.698	2.229	1.887	1.655	1.607	1.348	1.230

¹ Marktkapitalisatie is berekend door het aantal uitstaande aandelen per jaareinde te vermenigvuldigen met de slotkoers van het aandeel op 31 december 2013.

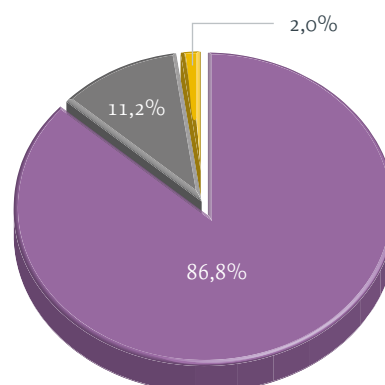
² 2012 en 2013 op basis van voortgezette bedrijfsactiviteiten.



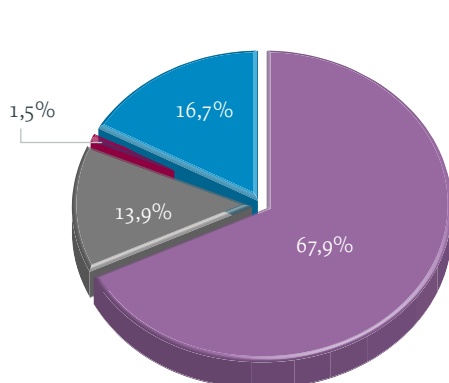
Omzet 2011



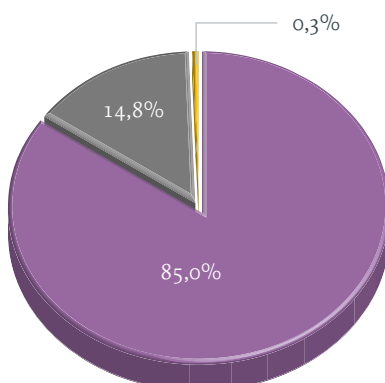
Omzet 2012



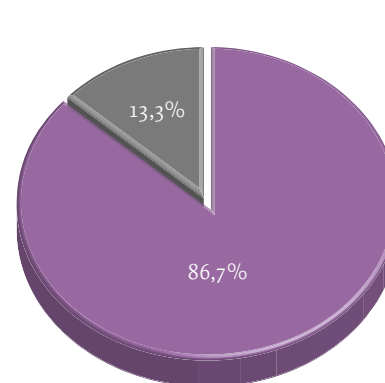
Omzet 2013



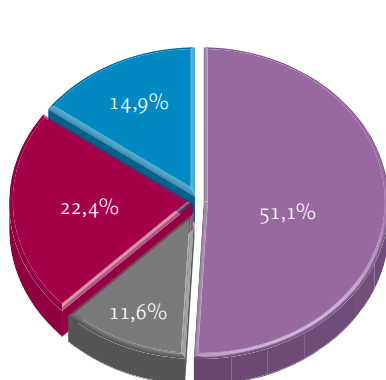
REBITDA 2011



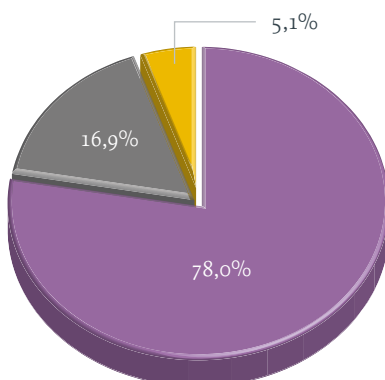
REBITDA 2012



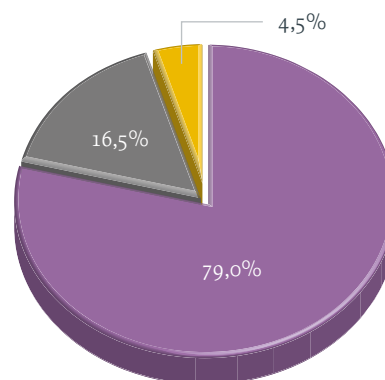
REBITDA 2013



FTE 2011



FTE 2012



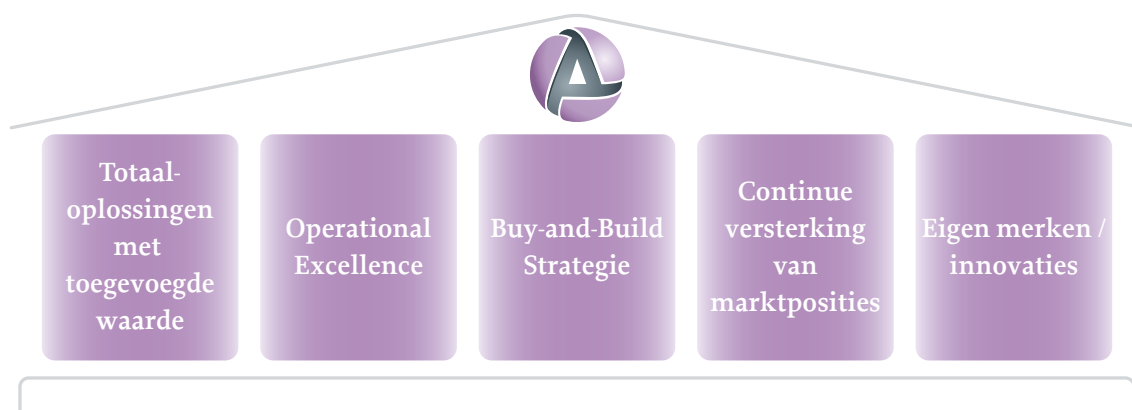
FTE 2013

Fagron
 Corilus
 Healthcare Solutions
 Healthcare Specialties
 HL Technology

Strategie

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

De strategie van Arseus is gebaseerd op de volgende vijf pijlers:



Totaaloplossingen met substantiële toegevoegde waarde

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

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

Operational excellence

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

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

Buy-and-build strategie

Via robuuste organische groei en een actieve buy-and-build strategie, wil Arseus een leidende rol spelen in de consolidatie in geselecteerde segmenten van de professionele gezondheidszorg. Via deze strategie is Arseus wereldwijd marktleider geworden in de door haar geselecteerde segmenten en markten. Arseus streeft naar een verdere versterking van de leidende marktposities van Fagron en Corilus.

Sinds 2008 heeft Arseus, na een uitgebreide operationele en financiële due diligence 20 bedrijven kunnen acquireren. Financiële discipline is hierbij van essentieel belang. Arseus schenkt veel aandacht aan het zoeken naar en het uitvoeren van dergelijke overnames, maar vooral ook aan een snelle integratie na de overname zodat de verworven expertise behouden blijft en de synergievoordelen snel gerealiseerd kunnen worden.

In 2013 heeft Arseus belangrijke stappen gezet om de positie van Fagron als wereldwijd marktleider in de groeiende nichemarkt voor magistrale bereidingen verder te versterken met overnames in Noord- en Zuid-Amerika. In april 2013 heeft Fagron het Amerikaanse Freedom Pharmaceuticals overgenomen. Freedom Pharmaceuticals is een toonaangevende leverancier van farmaceutische grondstoffen, hulpstoffen, bases en capsules aan onafhankelijke bereidingsapotheken in de Verenigde Staten. In november 2013 heeft Fagron de overname aangekondigd van het Braziliaanse Alternate Technologies, de toonaangevende ontwikkelaar en leverancier van innovatieve software- en technologietools voor magistrale bereidingen. In Frankrijk zijn supply chain overeenkomsten gesloten met twee bereidingsapotheken. Corilus heeft in 2013 twee ondernemingen overgenomen, HealthConnect en Soft33.

In januari 2014 heeft Fagron haar positie als wereldwijd marktleider verder verstevigd door de overname van twee bereidingsfaciliteiten in de Verenigde Staten en Europa. Bovendien heeft Fagron een principeovereenkomst getekend voor de overname van drie grote bereidingsfaciliteiten in de Verenigde Staten. In 2014 zal Fagron haar wereldwijde marktleiderschap verder versterken via een actieve buy-and-build strategie en

een robuuste organische groei. De nadruk ligt op acquisities in Europa en Noord-Amerika. De strategie van Corilus voor 2014 is erop gericht om de leidende marktpositie van Corilus in België, Nederland en Frankrijk verder te versterken door middel van organische groei en overnames.

Continue versterking van marktposities

Het is de doelstelling van Arseus om de bestaande activiteiten te consolideren en verder uit te breiden. Arseus streeft altijd naar een nummer 1-positie in elk segment of elke markt waarin zij actief is. De continue versterking van marktposities is met name gebaseerd op de uitbouw van eigen merken.

Innovaties en positionering van eigen merken

Arseus houdt de ontwikkelingen in de gezondheidszorg voortdurend bij. Het waarborgen van de kwaliteit, toegankelijkheid en betaalbaarheid van de zorg vraagt om innovatie. Steeds meer partijen in de gezondheidszorg, zoals Arseus, investeren daarom continu in innovatieve oplossingen om de efficiëntie en doeltreffendheid te verbeteren.

Innovaties zijn de drijvende kracht achter de groei van Arseus. Door de focus op innovaties kan Arseus toegevoegde waarde creëren voor haar klanten, hogere marges behalen, klantenbinding verhogen en de positie als marktleider in de door haar geselecteerde landen en segmenten verder versterken.

In 2013 heeft Arseus 90% van de omzet behaald uit eigen merken en zelf ontwikkelde innovatieve concepten en oplossingen. Eigen merken hebben veel voordelen ten opzichte van distributies. Hierbij kan gedacht worden aan het creëren van merkwaarde, hogere winstmarges, vrijheid met betrekking tot het bepalen van de verpakking van een product, het creëren van klantenbinding en het verstevigen van de marktpositie van Arseus.

Financiering van de groei

Arseus heeft de beschikking over een kredietfaciliteit met een totale omvang van 150 miljoen euro met een looptijd tot 3 juli 2017. Het belangrijkste financiële covenant van de kredietfaciliteit is gebaseerd op een netto financiële schuld / REBITDA-ratio van maximaal 3,25. Tevens heeft Arseus twee overbruggingskredieten afgesloten, een van 50 miljoen euro en een van 70 miljoen US dollar. Beide overbruggingskredieten hebben een vervaldatum op 30 april 2014. Arseus verwacht begin 2014 nieuwe financiering aan te trekken alvorens deze overbruggingskredieten vervallen.

Op 2 juli 2012 heeft Arseus voor 225 miljoen euro aan obligaties uitgegeven. De obligaties hebben een looptijd van 5 jaar en bieden een vaste jaarlijkse brutorente van 4,75%. De obligaties zijn terugbetaalbaar tegen 100% van de nominale waarde op 2 juli 2017.

Ultimo 2013 bedroeg de netto financiële schuld / REBITDA-ratio 2,61 en voldeed daarmee ruimschoots aan de in de kredietovereenkomst overeengekomen voorwaarde van een schuldratio van maximaal 3,25.

Verdere groei in 2014

De Raad van Bestuur heeft besloten alle resterende dentale en medische activiteiten te verkopen in 2014. Als gevolg hiervan zal Arseus transformeren in een puur wetenschappelijke R&D-onderneming die innovatieve oplossingen en concepten levert aan bereidingsapotheken wereldwijd en totale ICT-oplossingen aan medische professionals in België, Nederland en Frankrijk. Op basis van de huidige portefeuille, inclusief de acquisities zoals beschreven in dit jaarverslag, verwacht¹ Arseus in 2014 een omzet uit de voortgezette activiteiten van ten minste 480 miljoen euro, met een REBITDA²-marge uit voortgezette activiteiten van 26%.

¹ Op basis van constante wisselkoersen (EUR/USD 1,324 en EUR/BRL 3,112).

² EBITDA na corporate kosten en voor niet-recurrent resultaat.



Josh heeft problemen met slikken

Josh (51 jaar) heeft een behandeling voor larynxcarcinoom ondergaan en is herstellende. Het is nog lastig om vast voedsel en geneesmiddelen door te slikken. Zijn vrouw heeft juist een zware griep te pakken. Omdat het immuunsysteem van Josh na zijn kankerbehandeling kwetsbaar is, wil zijn specialist hem oseltamivir voorschrijven om ervoor te zorgen dat hij geen griep krijgt.

The challenge

Omdat Josh moeite heeft met slikken, moet hij medicatie in vloeibare vorm kunnen innemen, maar in dit geval is deze vorm in de juiste dosering voor Josh niet in de handel.

The solution

Fagron denkt mee met patiënt, arts en apotheker; Fagron levert unieke oplossingen die waarde toevoegen en in de specifieke behoeften van patiënten wereldwijd voorzien. Ook voor Josh. Dankzij



SyrSpend® SF PH4 kan een apotheker eenvoudig een drankje van 15 mg/ml oseltamivir voor Josh maken op basis van oseltamivircapsules.

The cure

Dankzij de eenvoudige mengprocedure van de oseltamivircapsules met het SyrSpend® SF PH4 poeder maakt de apotheker in enkele minuten een stabiele suspensie voor Josh.



Optimising and
innovating compounding
for tailor-made
pharmaceutical care

Kernpunten

- Omzet stijgt met 15,5% (20,3% tegen constante wisselkoersen) naar 335,0 miljoen euro
- Organische omzetgroei van 9,1% (13,7% tegen constante wisselkoersen)
- REBITDA stijgt met 31,9% naar 85,0 miljoen euro
- Succesvolle wereldwijde introductie Fagron Advanced Derma
- Versterking van positie als wereldwijd marktleider door de overname van Freedom

Pharmaceuticals in de Verenigde Staten en Alternate Technologies in Brazilië

(x 1.000 euro)	2013	2012	Evolutie
Omzet	334.985	290.083	15,5%
REBITDA	84.966	64.415	31,9%
REBITDA marge	25,4%	22,2%	
FTE's	1.440,9	1.269,0	

Algemeen

In 2013 steeg de omzet met 15,5% (20,3% tegen constante wisselkoersen) naar 335,0 miljoen euro. De organische omzetgroei bedroeg 9,1% (13,7% tegen constante wisselkoersen). De REBITDA steeg met 31,9% naar 85,0 miljoen euro. De indrukwekkende organische groei van Fagron is het resultaat van het succesvol optimaliseren en innoveren van magistrale bereidingen. Fagron ontwikkelt en levert innovatieve concepten die apothekers in staat stellen om in de specifieke behoeften en persoonlijke wensen van patiënten wereldwijd te voorzien. De strategie van Fagron is volledig gericht op het optimaliseren en innoveren van magistrale bereidingen met als doel het beschikbaar maken van geïndividualiseerde farmaceutische patiëntenzorg. Hiermee wordt de kwaliteit van leven van de patiënt verbeterd en komt de unieke vaardigheid van (ziekenhuis)apothekers naar voren: het bereiden van geneesmiddelen op maat voor hun patiënten.

In 2013 heeft Fagron haar positie als wereldwijd marktleider in magistrale bereidingen verder versterkt met overnames in Noord en Zuid-Amerika. In april 2013 heeft Fagron het in Amerika gevestigde Freedom Pharmaceuticals overgenomen. Freedom Pharmaceuticals is een toonaangevende leverancier van farmaceutische grondstoffen, hulpstoffen, bases en capsules aan onafhankelijke bereidingsapotheken in de Verenigde Staten. In november 2013 heeft Fagron de overname bekendgemaakt van het Braziliaanse Alternate Technologies, een toonaangevende ontwikkelaar en leverancier van innovatieve software- en technologietools voor magistrale bereidingen. In Frankrijk zijn supply chain overeenkomsten gesloten met twee grote bereidingsapotheken.

In januari 2014 heeft Fagron haar positie als wereldwijd marktleider verder verstevigd door de overname van twee bereidingsfaciliteiten in de Verenigde Staten en Europa. Bovendien heeft Fagron een principeovereenkomst getekend voor de overname van drie grote bereidingsfaciliteiten in Noord-Amerika. Hiermee komt het aantal bereidingsapotheken in Europa en Noord-Amerika van Fagron op 18. De vijf bereidingsfaciliteiten in de Verenigde Staten en Europa genereren naar verwachting een EBITDA van 30 miljoen euro in het gehele jaar 2014, waarvan 21 miljoen euro toegerekend kan worden aan Fagron in 2014. Vanwege het uitstekende trackrecord en de kwaliteit van de organisatie en haar medewerkers, is Fagron in staat om acquisities snel en soepel te integreren. Hierbij

wordt nadrukkelijk gekeken naar de aanwezige synergie- en schaalvoordelen.

Fagron is thans met 1.441 medewerkers actief in 30 landen op vijf continenten. In 2014 zal Fagron haar wereldwijde marktleiderschap verder versterken via een actieve buy-and-buildstrategie en een robuuste organische groei. De focus ligt hierbij op acquisities in Europa en Noord-Amerika.

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

Fagron is in 1990 door Ger van Jeveren, de huidige CEO van Fagron en Arseus, in Rotterdam (Nederland) opgericht. Door een voortdurende focus op innovatie, kwaliteit en oplossingsgerichtheid, heeft Van Jeveren Fagron naar een leidende marktpositie in Nederland gebracht in het segment van de magistrale bereidingen. Ook na de verkoop van Fagron in 2000 heeft Van Jeveren de verdere ontwikkeling en internationale groei gestuurd met als resultaat dat Fagron wereldwijd marktleider is en actief is in 30 landen in Europa, Noord-Amerika, Zuid-Amerika, Azië, Afrika, het Midden-Oosten en Oceanië.

Wat is een magistrale bereiding?

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

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

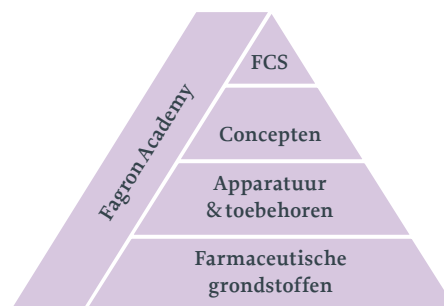
Magistrale bereidingsmarkt

Fagron is de wereldwijde marktleider in de groeiende nichemarkt voor magistrale bereidingen.

In de magistrale bereidingsmarkt werkt de apotheker actief samen met de voorschrijvers om voor de patiënt tailor-made medicatie te bereiden zodat in de specifieke behoefte van de patiënt kan worden voorzien. Deze unieke positie stelt de apotheker in staat om te voldoen aan de wereldwijd groeiende behoefte aan tailor-made medicatie.

Niet elke apotheek bereidt meer zelf. Vanwege de toenemende regelgeving bundelen sommige apotheken hun bereidingsactiviteiten. De afgelopen jaren zijn in Europa en in de Verenigde Staten in toenemende mate grote bereidingsapotheken opgezet die zich bezighouden met eigen bereidingen ten dienste van meerdere apotheken. Daardoor kunnen apotheken, die niet meer willen bereiden, uitbesteden.

Een uniek business model



In 23 jaar heeft Fagron zich ontwikkeld van een lokale speler tot de enige multinationale onderneming voor magistrale bereidingen met een uniek business model. Het business model is hierboven grafisch weergegeven.

Farmaceutische grondstoffen

In alle landen waarin Fagron actief is, worden kwalitatief hoogwaardige farmaceutische grondstoffen aangeboden aan ziekenhuizen, apotheken en aan de farmaceutische industrie.

Het productaanbod van Fagron omvat meer dan 2.500 farmaceutische grondstoffen die in bulk worden ingekocht bij geselecteerde en gekwalificeerde fabrikanten die voldoen aan strenge kwaliteitsnormen. Voorbeelden van farmaceutische grondstoffen die door Fagron worden aangeboden zijn onder meer aminozuren, antibiotica, corticosteroiden, hulpstoffen, hormonen, opiaten, vitaminen en alcohol.

Alle ingekochte grondstoffen dienen een ingangs- en kwaliteitscontrole te doorlopen volgens de meest recente farmacopees. In de 136 clean rooms van Fagron worden de farmaceutische grondstoffen geconditioneerd in circa 6.500 uiteenlopende verpakkingsvormen die onder de Fagron merknaam worden verkocht aan apotheken en aan ziekenhuizen.

De unieke kwaliteit van Fagron

Kwaliteit is een absolute vereiste voor goede zorg. Ruim 200.000 klanten gebruiken meer dan 2.500 grondstoffen van Fagron voor magistrale bereidingen. Fagron voldoet aan de hoogste kwaliteitsstandaarden die er in de wereld gelden zoals GMP, GDP, FDA en ANVISA. Fagron heeft daardoor het sterkste kwaliteitsnetwerk binnen de magistrale bereidingsmarkt wereldwijd. Deze unieke positie maakt Fagron aantrekkelijk als leverancier van farmaceutische grondstoffen aan apotheken en ziekenhuizen.

Per 1 oktober 2012 is Fagron China van start gegaan. Fagron China optimaliseert de inkoopcondities voor Fagron van farmaceutische grondstoffen in China en India en vergemakkelijkt de audits van leveranciers van farmaceutische grondstoffen. Ongeveer 60% van de farmaceutische grondstoffen wordt vanuit China en India geïmporteerd.

Apparaten, instrumenten en toebehoren

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



Fast, Accurate, Sterile and on Time – FAST

Concepten

De meer dan 200 apothekers van Fagron ontwikkelen, meestal in samenwerking met universiteiten, voorschrijvers en apothekers, innovatieve concepten, vehicles en formuleringen voor magistrale bereidingen. Fagron levert ook halffabricaten voor magistrale bereidingen zoals aqua purificata, basisoplossingen, poedermengsels, crème- en zalfbasissen en vehicles. Daarnaast ontwikkelt Fagron innovatieve concepten, oplossingen en vehicles die aansluiten bij de specifieke en individuele wensen van ziekenhuizen en apotheken voor het bereiden van magistrale bereidingen.

Fagron heeft in december 2013 Fagron Advanced Derma geïntroduceerd, een innovatief, compleet concept voor dermatologen en apotheken. Dit totaalconcept biedt zowel artsen als apothekers een totaaloplossing voor het behandelen van patiënten met dermatologische aandoeningen. Fagron Advanced Derma is zo opgebouwd dat de magistrale bereidingen

voor de patiënt volledig worden afgestemd op de unieke behoefte en huidconditie van de betreffende patiënt. Naast de door Fagron R&D zelf ontwikkelde vehicles, worden de dermatoloog en apotheker voorzien van een breedomvattend formularium. Compatibiliteitsgegevens, stabiliteitsgegevens, bereidingsprotocollen, therapeutische aanbevelingen en literaire wetenschappelijke referenties zijn onderdeel van dit continu groeiende formularium.

In januari 2014 is Fagron SyrSpend® SF Concept geïntroduceerd. Dit concept biedt ondersteuning en kant-en-klare oplossingen vanaf het voorschrijven tot het uiteindelijke klaarmaken en leveren en het toedienen van orale magistraal bereide medicatie. Fagron SyrSpend® SF is geschikt voor de kwetsbaarste patiënten (kinderen, ouderen en ziekenhuispatiënten) omdat de ingrediënten afgestemd zijn op de patiënt-specifieke vereisten. Het optimaliseert de farmaceutische stabiliteit en duurzaamheid van elke bereiding. Het Fagron SyrSpend® SF productaanbod is prettig en gemakkelijk toe te dienen, vermindert medicatiefouten bij het voorschrijven, bereiden en toedienen, en biedt persoonlijke smaakbepaling en een efficiënte manier van magistraal bereiden. Good Manufacturing Practice (GMP) en het gebruik van farmaceutisch geteste ingrediënten zorgen ervoor dat wordt voldaan aan hoge kwaliteitsnormen.

In januari 2014 is het Fagron CapsiCards® System geïntroduceerd. Dit systeem biedt apotheken een

totaaloplossing voor het gemakkelijk, efficiënt en hygiënisch vullen van capsules. Het CapsiCards® Systeem bestaat uit een capsuleerapparaat en capsicards. In de capsicards zitten 50 of 60 lege capsules. Met het capsuleerapparaat is het mogelijk om 100 of 120 capsules eenvoudig en snel te vullen.



CapsiCards® System

Fagron Compounding Services

Door de toenemende regelgeving en werkdruk is het niet voor elke apotheker meer haalbaar om in de eigen apotheek te bereiden. In verschillende Europese landen heeft Fagron sinds een aantal jaren een uitgebreid aanbod van magistraal bereide (niet-steriele, aseptische en steriele) geneesmiddelen die worden geleverd aan ziekenhuizen en apotheken.



Fagron Compounding Services Bornem



Cleanroom voor steriele en aseptische bereidingen

In totaal heeft Fagron wereldwijd circa 18 bereidingsfaciliteiten die wereldwijd magistraal bereide geneesmiddelen leveren aan ziekenhuizen en apotheken. De magistraal bereide geneesmiddelen kunnen onderverdeeld worden in drie categorieën: niet-steriel, aseptisch en steriel.

De producten waar Fagron Compounding Services zich in het aseptische segment op richt zijn injecties, urotainers, elastomeer pompen en CADD/Deltec cassettes, waarin medicatie voor onder andere reumatoïde artritis, oncologie, pijnbestrijding, leukemie, diabetes, hartfalen en macula degeneratie verwerkt kunnen worden. Voorbeelden van steriele bereidingen zijn bereidingen voor infusen, ampullen, en vials die gebruikt worden voor het toedienen van parenterale voeding en oogmedicatie. Voorbeelden van niet-steriele bereidingen zijn onder meer crèmes, zalven en capsules.

Fagron Compounding Services in België

De algemene bewustwording van kwaliteit bij het bereiden van geneesmiddelen is de laatste jaren sterk toegenomen. In de zoektocht naar betere kwaliteit wenden de apothekers zich vaker tot uitbesteding van hun magistrale bereidingen. Bovendien zorgt een recente Europese resolutie - over kwaliteitsnormen bij magistrale bereidingen - er voor dat ziekenhuisapotheken in de toekomst zware investeringen zullen moeten doen om hieraan te kunnen voldoen. Vanwege de toenemende uitbesteding van magistrale bereidingen door apotheken, maar ook ziekenhuizen, is in 2012 besloten om een nieuwe bereidingsapotheek in België te bouwen. Het Fagron Compounding Center zal in de loop van 2014 operationeel zijn. De bereidingsapotheek zal uitgerust zijn met 8 clean room units waarin, onder GMP omstandigheden, steriele en niet-steriele bereidingen plaatsvinden.

Fagron Academy

Het doel van Fagron Academy is het informeren van artsen en apothekers met betrekking tot het gebruik en het belang van magistrale bereidingen voor hun patiënten. In steeds meer landen wordt de Fagron

Academy opgezet waarbij de arts en apotheker worden onderwezen in magistrale bereidingen en hun unieke toegevoegde waarde voor hun patiënten. Door het aanbieden van cursussen en opleidingen aan apothekers beoogt Fagron Academy hun kennis en vaardigheden verder uit te breiden ten aanzien van magistrale bereidingen.

Wereldwijd heeft Fagron voor apothekers en artsen het meest uitgebreide aanbod aan trainings- en opleidingsmogelijkheden, over onder andere technieken voor magistraal bereiden, evaluatie van materiaal en gebruik, doseringsvormen, kwaliteits- en veiligheidsprocedures.

Fagron Foundation

De Fagron Foundation heeft als doel om personeel en financiële middelen in te zetten ten behoeve van maatschappelijke veranderingen en verbeteringen in de gezondheidszorg en lokale gemeenschappen. De acties zijn met name gericht op het welzijn van kinderen. Sinds de oprichting heeft de Fagron Foundation diverse succesvolle activiteiten georganiseerd in Brazilië, België en Nederland, in nauwe samenwerking met lokale partners en vrijwilligers.

Uitbreiding van de nationale dekking in de Verenigde Staten

In april 2013 heeft Fagron de overname van Freedom Pharmaceuticals afgerond. Freedom Pharmaceuticals is een toonaangevende leverancier van farmaceutische grondstoffen, hulpstoffen, bases en capsules aan onafhankelijke bereidingsapotheken in de Verenigde Staten. De overname van Freedom Pharmaceuticals, een private onderneming die gevestigd is in Tulsa, Oklahoma, versterkt Fagrons positie als wereldwijd marktleider en zorgt voor landelijke dekking in de Verenigde Staten, waardoor Fagron direct meerwaarde kan leveren aan haar klanten. Via vestigingen in St. Paul (Minnesota), Aurora (Colorado), Scottsdale (Arizona), Tucson (Arizona) en Tulsa (Oklahoma) is Fagron uitstekend gepositioneerd om bereidingsapotheken in de Verenigde Staten te voorzien van zowel innovatieve producten en concepten als diensten en

trainingen met toegevoegde waarde. Het bundelen van de activiteiten van Freedom Pharmaceuticals met de bestaande Amerikaanse activiteiten stelt Fagron in staat om direct duidelijke voordelen te behalen op het gebied van operations, marketing en sales.

Innovatieve software oplossingen voor magistrale bereidingen in Brazilië

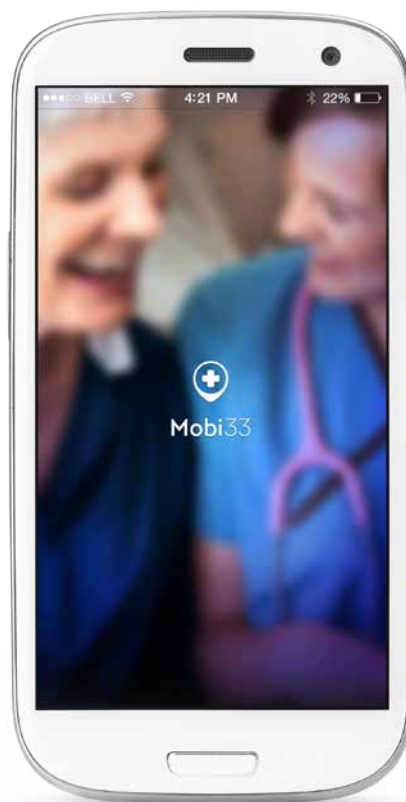
In november 2013 heeft Fagron de overname afgerond van het in Brazilië gevestigde Alternate Technologies, de toonaangevende Braziliaanse ontwikkelaar en leverancier van innovatieve software- en technologie-tools voor magistrale bereidingen. Meer dan 3.500 Braziliaanse apotheken en voorschrijvers maken dagelijks gebruik van de geavanceerde software voor magistrale bereidingen en de voorschrijfsoftware voor tailor-made medicatie van Alternate Technologies. Het wereldwijde en snelgroeiende netwerk van Fagron biedt veel mogelijkheden voor de internationale lancering van Alternate's succesvolle en unieke technologie- en softwareoplossingen. Met Alternate's state-of-the-art technologie en software kan Fagron voor haar 200.000 klanten de totaaloplossing voor magistrale bereidingen wereldwijd verder optimaliseren. Deze overname speelt een essentiële rol in de strategie om de positie van Fagron als wereldwijd marktleider op het gebied van magistrale bereidingen te versterken.

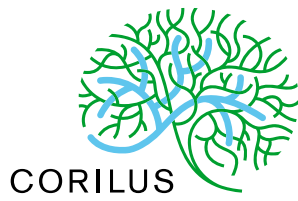
Corilus Innovatie

Corilus ontwikkelt innovatieve ICT-oplossingen voor medische professionals zoals Greenock, Careconnect en Mobi33.

Mobi33: Vernieuwende app voor medische professionals die direct toegang geeft tot alle noodzakelijke informatie zoals patiëntendossiers.

“Met een oogopslag kan ik de lijst van patiënten te zien en alle benodigde informatie over de specifieke behandelingen. Zeer simpel en gebruiksvriendelijk. Alle informatie is real-time, ik kan op elk moment mijn observaties invullen die nodig zijn voor het welzijn en monitoring van de patiënt.”





Total
ICT-solutions
for **medical** professionals

Kernpunten

- Omzet steeg met 14,1% naar 43,4 miljoen euro
- REBITDA steeg met 15,0% naar 12,9 miljoen euro
- Versterking Belgisch marktleiderschap met de acquisities van HealthConnect en Soft33
- Succesvolle introductie van twee innovatieve mobiele applicaties: Mobi33 en MyCerus
- Corilus wint award 'Innovation 2 Care' award voor MyCerus

(x 1.000 euro)	2013	2012	Evolutie
Omzet	43.408	38.036	14,1%
REBITDA	12.949	11.264	15,0%
REBITDA marge	29,8%	29,6%	
FTE's	301,6	274,1	

De strategie van Corilus voor 2014 is erop gericht om de leidende marktpositie van Corilus als leverancier van innovatieve ICT-totaaloplossingen voor medisch specialisten in België, Nederland en Frankrijk verder te vergroten door middel van organische groei en overnames.

Algemeen

Corilus ontwikkelt en levert innovatieve ICT-totaaloplossingen voor een breed scala aan medische en paramedische beroepen zoals apothekers, tandartsen, huisartsen, oogartsen, verpleegkundigen, woonzorgcentra, fysiotherapeuten, vroedvrouwen, opticiens, dierenartsen, ziekenhuizen en verzekeraars. Op basis van geavanceerde en innovatieve software biedt Corilus, in combinatie met een uitstekende service en hardware aanbod, een belangrijke toegevoegde waarde aan haar klanten wat tot een hoge klanttevredenheid leidt. Met een installed base van ruim 32.000 klanten is Corilus onbetwist marktleider in België, marktleider in het veterinaire segment in Nederland en heeft zij een sterke positie in gezondheidscentra en bij oogartsen in Frankrijk.

De omzet van Corilus groeide in 2013 met 14,1% naar 43,4 miljoen euro terwijl de REBITDA met 15,0% is gestegen naar 12,9 miljoen euro. Deze dubbelcijferige groei is het resultaat van een sterke organische omzetgroei van 10,7% in combinatie met de overnames van HealthConnect en Soft33.

Innovatieve softwareoplossingen

De softwareoplossingen van Corilus worden volledig in huis ontwikkeld. Het intellectueel eigendomsrecht van de software ligt dan ook bij Corilus. Met 302 werknemers in België, Nederland en Frankrijk, levert Corilus softwareoplossingen aan ruim 32.000 professionals in de gezondheidszorg.

Om aan de wensen en verwachtingen van de verschillende doelgroepen tegemoet te komen, heeft Corilus een eigen team van apothekers, tandartsen, artsen en andere medische professionals in dienst, die zowel wetgeving als markttrends op de voet volgen. Op deze manier zorgt Corilus ervoor dat haar toepassingen altijd voldoen aan de steeds veranderende wet- en regelgeving en aan de wensen en eisen van haar klanten. De continue focus op innovatie in combinatie met het op de voet volgen van wetgeving en markttrends zorgen ervoor dat regelmatig nieuwe versies van bestaande softwarepakketten op de markt worden gebracht alsmede nieuwe softwarepakketten en toepassingen. Met als resultaat continue vernieuwing en versterking van het portfolio van Corilus. Corilus gebruikt de kracht van moderne informatietechnologie om werkprocessen efficiënter te laten

verlopen, kosten te reduceren en daarmee de kwaliteit van de zorgsector te verhogen. Corilus werkt dan ook steeds vaker over de grenzen van de verschillende disciplines heen zodat een optimale communicatie tussen professionals in diverse disciplines mogelijk is. Dit is een belangrijk strategisch voordeel en biedt vele mogelijkheden.

eHealth: elektronische toepassingen voor medische professionals

eHealth is een initiatief van de Belgische overheid en kan een belangrijke bijdrage leveren aan de kwaliteit van de gezondheidszorg en de kwaliteit van leven voor patiënten. Corilus speelt in op de mogelijkheden die e-Health biedt. eHealth is nog in het begin van de ontwikkelingsfase en biedt daarom een interessant groeipotentieel. Door de beschikbaarheid van het beveiligde eHealth platform komen er steeds meer diensten (e-projecten) die de apotheek voorzien van real-time informatie. Deze e-projecten maken het mogelijk om gegevens uit te wisselen met apothekers en andere zorgverleners. Corilus participeert in al deze projecten en heeft ze, waar mogelijk, al ingebouwd in de software die zij aanbiedt. Een voorbeeld van een e-project dat is geïnitieerd door de Vlaamse overheid is Vitalink. Vitalink is het nieuwe digitale platform om het medicatieschema te delen tussen apotheker, arts, verpleegkundige en patiënt.

Ontwikkelingen in 2013

De complete en innovatieve softwareoplossingen van Corilus ondersteunen een hele reeks medische en paramedische beroepsgroepen bij het beheer van hun praktijk en bij onderzoeken of het maken van analyses. De softwarepakketten van Corilus verhogen de efficiëntie waardoor de klant meer tijd heeft voor zijn patiënt. Daarnaast biedt Corilus haar klanten de mogelijkheid om meerdere keren per jaar een opleiding te volgen. Ook in 2013 heeft Corilus het aanbod van opleidingen aan medische professionals via het internet verder uitgebreid. Voor het aanbieden van deze opleidingen gebruikt Corilus de techniek van Web Conferencing die het de klanten mogelijk maakt om vanaf een eigen computer aan te sluiten bij

een trainingssessie die door een specialist van Corilus wordt gegeven. De opleidingen worden georganiseerd op tijdstippen die apothekers, tandartsen, artsen, oftalmologen of dierenartsen het beste uitkomen. Het gaat hierbij om interactieve sessies waarbij de docent en de klant rechtstreeks met elkaar kunnen communiceren. Tandartsen kunnen bijvoorbeeld een opleiding via internet volgen over Baltes, een software programma specifiek voor de tandartspraktijk.

Hector

Hector, de zelfontwikkelde communicatiesoftware tussen ziekenhuizen, artsen, laboratoria, radiologen en tandartsen, is in meer dan 60% van de Vlaamse ziekenhuizen in gebruik. Veel ziekenhuizen en laboratoria bereiken al meer dan 70% van de zorgverleners via dit kanaal. Hector is de eerste oplossing die volledig gebruikt maakt van de door het eHealth-platform van de Belgische federale overheid aangeboden eHealthBox systeem. Hector is geïntegreerd in alle software-pakketten die als EMD (Elektronisch Medisch Dossier) in België worden aangeboden. Corilus heeft in 2013 een openbare aanbesteding van het Belgische leger gewonnen, waardoor medische specialisten die militairen behandelen, hun rapportages en declaraties via Hector kunnen laten verlopen.

Versterking Belgisch marktleiderschap met acquisitie van HealthConnect

De overname van HealthConnect werd in februari 2013 afgerond. HealthConnect heeft zich in drie jaar tijd opgewerkt tot marktleider in België op het gebied van innovatieve ICT-projecten en integratiesoftware voor de zorgsector, Vitalink en andere baanbrekende eHealth projecten. Deze acquisitie past in de strategie



van Corilus om maximaal te investeren in meerwaarde voor zorgverleners en een efficiënte informatie-uitwisseling tussen alle types van zorgverleners mogelijk te maken. Door de uitbreiding van het klantenbestand met ziekenhuizen, laboratoria en andere organisaties is Corilus zeer goed gepositioneerd om de samenwerking met deze partijen te vereenvoudigen.

CareConnect

HealthConnect heeft de afgelopen jaren geïnvesteerd in een nieuw EMD dat onder de naam CareConnect in het voorjaar van 2014 gelanceerd zal worden. Het is de allereerste huisartsensoftware 'in the cloud' wat inhoudt dat de software overal opvraagbaar is via PC, tablet en smartphone, zowel online als offline. De 'cloud' technologie vermindert de kosten van de IT-infrastructuur. Dit platform staat garant voor de veiligheid en back-up van patiëntendossiers. Er worden automatische updates gemaakt en er kan ook offline gewerkt worden. Door CareConnect te gebruiken heeft de huisarts lichtere computers nodig en heeft automatische back-up en beveiliging.



Overname Soft33

In het tweede kwartaal van 2013 heeft Corilus het Belgische Soft33 overgenomen. Soft33 is een belangrijke aanbieder van software voor thuisverpleegkundigen en heeft ruim 2.000 thuisverpleegkundigen als klant. De software van Soft33 is complementair aan Infipus van Corilus. Infipus is de meest gebruikte software in België voor zowel zelfstandige verpleegkundigen als voor verpleegkundige organisaties.

Mobi33

In december 2013 is de nieuwe mobiele applicatie Mobi33 gelanceerd. Mobi33 is een nieuwe app, een gezamenlijke ontwikkeling van Soft33 en Corilus, welke draait op iPhone, iPad en binnenkort ook op Android toestellen. Met deze app kan de verpleegkundige overal onder meer dossiers bekijken, gegevens toevoegen en de agenda raadplegen. De teamleider kan ook in real time de rondes van de verpleegkundigen bekijken en aanpassen.

De R&D afdeling van Soft33 werkt nauw samen met de R&D afdeling van Corilus om Mobi33 ook te koppelen aan Infipus, de Corilus software voor verpleegkundigen, waardoor nog eens duizenden verpleegkundigen toegang krijgen tot deze app.

Patient
DUBOIS JEAN
Rue du travail, 11 - 1400 NIVELLES
Tél: 067 88 27 33
GSM: 0475 23 28 57
Remarque: La clé est chez la voisine

Formulaire

Historique
Forfait A du 01/01/2014 au 31/12/2014

Médecin Traitant
LAMBERT Alain
Tél: 071 51 56 50
GSM: 0476 66 67 27

Personne de Contact

MyCerussa

MyCerussa is een door Corilus zelf ontwikkelde app voor medewerkers van woonzorgcentra. Dankzij de app 'MyCerussa' kunnen alle medewerkers van woonzorgcentra via een aanraakscherm op een smartphone, tablet of PC informatie opvragen en registreren per bewoner. MyCerussa bepaalt op basis van de taak van de medewerker welke informatie relevant is en hoe die het best getoond kan worden. De medewerkers in een woonzorgcentrum hebben verschillende functies. De samenwerking tussen deze verschillende functies verloopt goed als iedereen op het juiste moment over de juiste informatie beschikt. De bewoners zelf kunnen hierdoor op geoptimaliseerde zorg rekenen. De toepassing maakt gebruik van intuïtieve schermen per functie waardoor het werkproces vlotter en sneller kan verlopen.

Tijdens Expo 60+, de Belgische vakbeurs voor de zorgsector, heeft Corilus in 2013 de publieksprijs 'Innovation 2 Care' gewonnen voor MyCerussa.

John heeft moeilijkheden met het aanbrengen van het product

John had een herhalingsrecept nodig voor minoxidil base 5%. Tegenover de apotheker sprak hij zijn onvrede uit over het druppelen en de vettigheid van het vorige preparaat bij het aanbrengen van het product op zijn hoofdhuid ter behandeling van zijn alopecie.

The challenge

De schedel is, net als andere behaarde delen van de huid, een moeilijk te behandelen gebied.

The solution

Door een samenstelling te maken met de unieke vehikels van Fagron Advanced Derma, kunnen apothekers innovatieve oplossingen bieden waarmee elke patiënt op individuele basis behandeld kan worden. Dit komt ten goede aan de patiënttevredenheid, therapietrouw en de kwaliteit van leven van de patiënt.



The cure

De apotheker maakte een samenstelling van minoxidil base 5% met Espumil™. Voor een nog betere behandeling stelde ze de arts van John voor tretinoïne 0,01% toe te voegen. John was zeer tevreden; de samenstelling voelde aangenaam op zijn huid en dankzij Espumil™ was het product prettiger in het gebruik.

Developing
innovative precision
components and
orthopaedic tools for
dental and **medical**
professionals

Kernpunten

- Omzet met 17,6% afgenomen naar 7,7 miljoen euro
- REBITDA gedaald met 77,7%
- Focus op innovatieve totaaloplossingen met substantiële toegevoegde waarde

(x 1.000 euro)	2013	2012	Evolutie
Omzet	7.726	9.381	-17,6%
REBITDA	35	159	-77,7%
REBITDA marge	0,5%	1,7%	
FTE's	82,1	82,0	

HL Technology ontwikkelt en produceert innovatieve precisiecomponenten voor de dentale en orthopedische industrie. In 2013 daalde de omzet met 17,6% (15,9% tegen constante wisselkoersen) naar 7,7 miljoen euro, terwijl de REBITDA 1,2 procentpunt daalde naar 0,5% van de omzet.

HL Technology is gevestigd in La Chaux-de-Fonds in Zwitserland en ontwikkelt, produceert en introduceert precisiecomponenten voor de dentale, medische en industriële markt. Hader ondervindt tegenwind van de sterke Zwitserse frank en het terughoudende investeringsklimaat.

Ontwikkelingen in 2013

Hader Lucky

Hader Lucky is de nieuwste torque, een hulpinstrument dat door de tandheelkundig chirurg wordt gebruikt voor het vastzetten van dentale implantaten. Om zogenaamde abutments, onderdelen die zorgen voor een goede pasvorm tussen het implantaat en de kroon, op dentale implantaten in de mond van de patiënt te bevestigen, dienen deze te worden vastgezet met kleine schroefjes van verschillende groottes. Een torque wordt gebruikt voor het vastzetten van deze schroefjes. Tot op heden moest de chirurg, wanneer hij een andere maat nodig had, de torque handmatig afstellen. Dit is niet alleen tijdrovend, maar ook zeer foutgevoelig. Het one key – one color – one torque concept van Hader Lucky biedt hiervoor de oplossing. Het concept bestaat uit vijf verschillende torque's met ieder een vaste afstelling gekoppeld aan een bepaalde kleur. Wanneer de chirurg een andere maat schroefje nodig heeft tijdens zijn operatie, hoeft hij de torque niet meer handmatig af te stellen, maar vervangt deze door de torque met de juiste kleur en juiste afstelling. De Hader Lucky bestaat uit minder onderdelen dan de gebruikelijke instrumenten, waardoor de levensduur van het instrument wordt verlengd. Daarnaast minimaliseert Hader Lucky het besmettings- en ontstekingsgevaar voor de patiënt, dankzij een eenvoudige reiniging en sterilisatieprocedure.

Hader Click Torque Limiter

De Hader Click Torque Limiter wordt over het algemeen gebruikt in orthopedische chirurgie om implantaten in rug, knie, heup, schouder en ook kleinere gewrichten vast te zetten met schroeven. De het gebruik van dit instrument wordt voorkomen dat schroeven te vast worden aangedraaid. Dit device wordt op aan een schroevendraaier bevestigd en geeft een hoorbare klik op het moment dat de schroef goed is vastgedraaid.



Hader Lucky – innovatief design

Fagron Innovatie

Eric heeft acne graad III op zijn gezicht

Eric (16 jaar) met acne graad III, met name op en rond zijn gezicht, kwam bij de dermatoloog. De inflammatoire conditie van de huid veroorzaakte soms pijnlijke gebieden, in het bijzonder waar en wanneer de huid droog was.

The challenge

Eric had al allerlei middeltjes van de drogist geprobeerd, maar de toestand van zijn huid werd alleen maar erger. Daarom ging hij naar een dermatoloog. Het bleek dat Eric een zeer gevoelige vette huid had.

The solution

Fagron denkt mee met patiënt, arts en apotheker; Fagron Advanced Derma biedt unieke oplossingen die daadwerkelijke waarde toevoegen en in de specifieke behoeften van patiënten wereldwijd voorzien. Ook voor Eric.

The cure

De dermatoloog schreef een recept uit voor clindamycine HCl 1%, nicotinamide (vit. B3) 3% en tocoferol (vit. E) 5% in Fitalite™. In een maand tijd was de huidconditie van de tiener enorm verbeterd, en deze wordt nu op peil gehouden met een recept van nicotinamide (vit. B3) 3% in Fitalite™.



Informatie
over het **aandeel**
Arseus

Informatie over het aandeel Arseus

Beursnotering

Het aandeel Arseus is genoteerd aan de effectenbeurs van NYSE Euronext Brussel en Amsterdam. Het aandeel is opgenomen in de BEL MID-index en in de Amsterdam Small Cap Index (AScX). Sinds 24 maart 2014 is Arseus opgenomen in de Amsterdam Mid Kap Index (AMX). Op 16 december 2013 zijn er opties op gewone aandelen Arseus geïntroduceerd. De opties worden verhandeld op Euronext.liffe, de derivatenbeurs van NYSE Euronext. Deze Amerikaanse-stijl opties expireren op de derde vrijdag van de contractmaand en hebben initiële looptijden van 1, 2, 3, 6, 9 en 12 maanden. Elke optie vertegenwoordigt 100 Arseus aandelen en wordt gecleard door LCH.Clearnet SA.

Per 31 december 2013 bedroeg de beurswaarde van Arseus 866,7 miljoen euro, een stijging van 78% ten opzichte van eind 2012. Op 31 december 2013 waren er 31.358.358 aandelen en 225.000 obligaties met een nominale waarde van 1.000 euro per obligatie in omloop.

Ontwikkeling aantal uitstaande aandelen

Op 13 juni 2013 heeft Arseus 79.844 nieuwe aandelen uitgegeven als gevolg van de uitoefening van warranten onder Warrentenplan 1. De in 2013 nieuw uitgegeven aandelen zijn dividendgerechtigd vanaf het boekjaar 2013.

Het aantal stemrechtverlenende effecten van Arseus bedraagt 31.358.358. Het totaal aantal stemrechten (noemer) bedraagt 31.358.358. Het maatschappelijk kapitaal bedraagt 321.384.975 euro.

Aandelen

ISIN code: BE0003874915
NYSE Euronext: RCUS

Obligaties

ISIN code: BE0002180462
NYSE Euronext: ARS17

Opties

ISIN code: BE0003874915
NYSE Liffe: RCU

Beurskoers

De slotkoers van 2013 van het aandeel Arseus bedroeg 27,64 euro per aandeel. Dit was 78% hoger dan de slotkoers van 2012 (15,50 euro per aandeel). Hiermee presteerde het aandeel beter dan de BEL MID-index en de AScX-index. De BEL MID-index steeg in dezelfde periode met 9,57% en de AScX-index steeg in 2013 met 25,87%. Sinds de beursnotering op 5 oktober 2007 is het aandeel Arseus met 177,8% gestegen. Ter vergelijking, de BEL MID-index en AScX-index zijn in dezelfde

Beursnotering

	2013	2012	2011	2010	2009
Hoogste koers (in euro)	27,90	15,50	12,90	11,53	8,66
Laagste koers (in euro)	15,50	10,39	8,91	7,92	5,40
Slotkoers ultimo boekjaar (in euro)	27,64	15,50	11,03	11,38	8,05
Hoogste dag volume	494.244	210.164	282.010	170.153	176.222
Laagste dag volume	5.575	2.007	2.919	3.547	6.255
Gemiddeld dag volume	66.121	29.428	38.633	31.182	35.195
Dividend (in euro) ¹	0,72	0,60	0,50	0,44	0,36
Dividendrendement tegen slotkoers	2,6%	3,9%	4,5%	3,9%	4,5%
Marktkapitalisatie ultimo boekjaar (in euro)	866.745.015	484.816.967	344.322.274	355.000.477	251.120.724

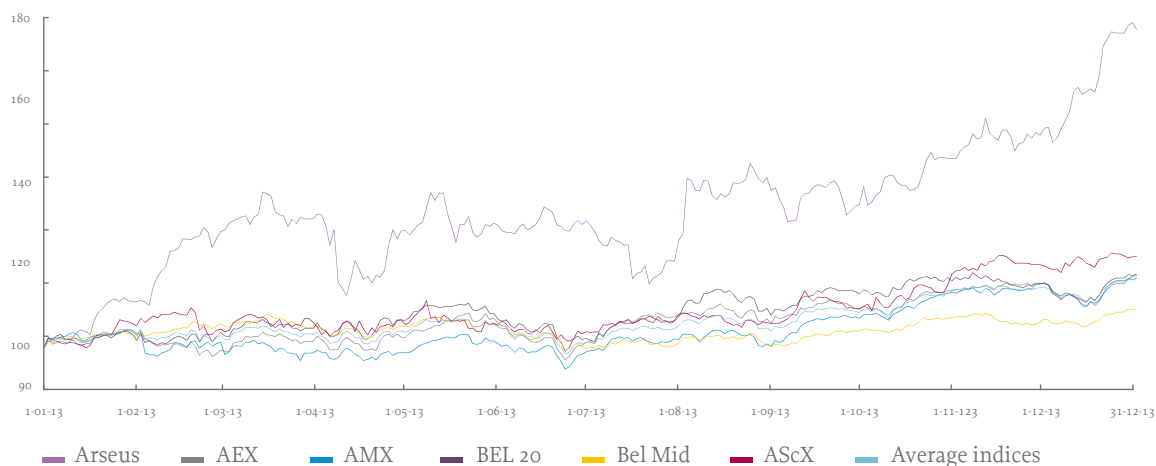
¹ 2013 betreft voorgesteld dividend.

periode met 10,4% en 32,9% gedaald. Arseus is door Dow Jones uitgeroepen tot het best presterende aandeel in 2013 van de Nederlandse beurs.

Beurshandel

De liquiditeit van het aandeel Arseus is gedurende 2013 toegenomen. Het aantal verhandelde aandelen is in het boekjaar met 118,4% toegenomen ten opzichte van 2012. Gemiddeld zijn er in 2013 per handelsdag 66.121 aandelen Arseus verhandeld, een toename van 124,7% ten opzichte van 2012. De waarde van de verhandelde aandelen is in 2013 met 248,2% naar 350 miljoen euro gestegen (2012: 101 miljoen euro).

De performance van Arseus en de indices in 2013



Aandeelhoudersstructuur

Op basis van de Belgische Wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in beursgenoteerde ondernemingen heeft Arseus de volgende kennisgevingen van deelneming ontvangen (situatie op 8 april 2014¹).

	Aantal aandelen	% van effectieve stemrechten
EnHold NV	8.166.908	26,04%
Alychlo NV / Marc Coucke	653.376	2,08%
BNP Paribas Investment Partners SA	1.609.182	5,13%
JP Morgan Asset Management UK Ltd.	945.138	3,01%
Arseus NV (eigen aandelen)	881.378	2,81%
Publiek	19.102.376	60,93%
Totaal	31.358.358	100,00%

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

¹ Op 9 april 2014 heeft EnHold NV via een persbericht bekendgemaakt dat het haar belang in Arseus geheel heeft verkocht.

Dividend

Op 12 mei 2014 zal aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders een brutodividend van 0,72 euro per aandeel worden voorgesteld, een stijging van 20% ten opzichte van 0,60 euro per aandeel in 2012. Het nettodividend bedraagt 0,54 euro per aandeel. Dit is het brutodividend verminderd met de roerende voorheffing die in België 25% bedraagt.

Financiële agenda

12 mei, 15:00 uur	Algemene Vergadering van Aandeelhouders in Waregem
5 augustus*	Halfjaarcijfers 2014
8 oktober*	Trading update derde kwartaal 2014

* Resultaten en trading updates worden om 07:30 uur gepubliceerd.

Investor Relationsbeleid

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

Vragen van (potentiële) investeerders, analisten, journalisten en anderen kunnen worden gesteld aan:

Marieke Palstra

Director Investor Relations

+31 88 33 11 213

marieke.palstra@arseus.com



Robert heeft last van neuropathische pijn

Robert (60 jaar) heeft last van neuropathische pijn. De pijn is zeer heftig en heeft een negatieve invloed op Roberts kwaliteit van leven. Robert kan niet werken en zijn sociale leven lijdt eronder.

The challenge

De orale behandeling met NSAID's, anticonvulsiva en de antidepressiva, waren deels effectief maar veroorzaakten ook vervelende bijwerkingen als sedatie, slaperigheid en misselijkheid. Ook vindt Robert het niet fijn om verschillende pillen op verschillende momenten van de dag te moeten nemen.

The solution

Fagron denkt mee met patiënt, arts en apotheker; Fagron levert unieke oplossingen die in de specifieke behoeften van patiënten wereldwijd voorzien. Ook voor Robert.



The cure

De huisarts van Robert schrijft een transdermale crème voor, Pentravan®, met daarin drie geneesmiddelen: amitriptyline 2%, gabapentine 4% en ketoprofen 10%. De apotheker maakt hier eenvoudig een transdermale crème van die goed in de huid trekt. De pijn wordt lokaal en lager gedoseerd behandeld waarbij het risico op bijwerkingen tot een minimum beperkt wordt. Met de samengestelde Pentravan® crème wordt de pijn van Robert met succes beheersbaar gemaakt.

Verslag van de
Raad van
Bestuur

Verslag van de Raad van Bestuur over de geconsolideerde jaarrekening

Geconsolideerde resultatenrekening²

Na het besluit van de Raad van Bestuur van Arseus om de resterende dentale en medische activiteiten te verkopen, worden winst en verlies van deze activiteiten opgenomen als beëindigde bedrijfsactiviteiten en de activa, respectievelijk de verplichtingen, van deze activiteiten worden opgenomen onder de post activa en verplichtingen aangehouden voor verkoop. Daarom verwijzen alle volgende toelichtingen met betrekking tot omzet en winst in 2013 en 2012 naar de voortgezette bedrijfsactiviteiten (Fagron, Corilus en HL Technology).

De Raad van Bestuur van Arseus is in 2013 gestart met een analyse van strategische opties, zowel binnen als buiten Arseus, voor de divisies Healthcare Solutions en Healthcare Specialties. Op grond van deze analyse heeft Arseus de Franse dentale distributieactiviteiten verkocht. Een andere belangrijke stap in het kader van de strategische analyse is de verkoop van de dentale software, lab en distributieactiviteiten in Nederland. In februari 2014 heeft de Raad van Bestuur van Arseus besloten om alle resterende dentale en medische activiteiten in 2014 te verkopen. Als gevolg hiervan zal Arseus transformeren naar een puur wetenschappelijke R&D-onderneming die innovatieve oplossingen en concepten levert aan bereidingsapotheken wereldwijd en totale ICT-oplossingen aan medisch professionals in België, Nederland en Frankrijk. Dit betekent dat Arseus vanaf 2014 wordt onderverdeeld in drie divisies: Fagron, Corilus en HL Technology. Fagron is wereldwijd marktleider op het gebied van magistrale bereidingen. Corilus ontwikkelt en levert unieke geïntegreerde ICT-oplossingen met substantiële toegevoegde waarde aan medisch specialisten.

Corilus is marktleider in België en in geselecteerde segmenten in Frankrijk en Nederland. HL Technology ontwikkelt en produceert innovatieve precisiecomponenten voor de dentale en orthopedische industrie.

De bedrijfsopbrengsten zijn met 14,6% gestegen van 337,787 miljoen euro in 2012 naar 387,178 miljoen euro in 2013. De netto omzet vertegenwoordigt 99,7% van de bedrijfsopbrengsten en is met 14,4% gestegen van 337,500 miljoen euro in 2012 naar 386,119 miljoen euro in 2013. De organische groei bedraagt 8,6% in 2013 (12,6% tegen constante wisselkoersen).

Fagron kende in 2013 een omzetgroei van 15,5% (20,3% tegen constante wisselkoersen), waarvan 9,1% organisch (13,7% tegen constante koersen). De REBITDA steeg met 31,9% naar 84,966 miljoen euro. De continue sterke resultaten zijn een bevestiging van het succes van de strategie van Fagron die gericht is op het wereldwijd succesvol optimaliseren en innoveren van magistrale bereidingen. Fagron ontwikkelt en levert innovatieve concepten die apothekers in staat stellen om in de specifieke behoeften en persoonlijke wensen van patiënten wereldwijd te voorzien. In 2013 heeft Fagron zijn positie als wereldwijd marktleider in magistrale bereidingen verder versterkt met overnames in Noord en Zuid-Amerika. In april 2013 heeft Fagron het in Amerika gevestigde Freedom Pharmaceuticals overgenomen. Freedom Pharmaceuticals is een toonaangevende leverancier van farmaceutische grondstoffen, hulpstoffen, bases en capsules aan onafhankelijke bereidingsapotheken in de Verenigde Staten. In november 2013 heeft Fagron de overname bekendgemaakt van het Braziliaanse Alternate Technologies, een toonaangevende ontwikkelaar en leverancier van innovatieve software- en technologietools voor magistrale bereidingen. In Frankrijk zijn supply chain overeenkomsten gesloten met twee bereidingsapotheken. In december 2013 heeft Fagron haar eerste global concept, Fagron Advanced Derma, geïntroduceerd. Dit is een innovatief, compleet concept dat zowel

² Op basis van voortgezette bedrijfsactiviteiten (Fagron, Corilus, HL Technology).

voorschrijvers als apothekers een totaaloplossing biedt voor het behandelen van patiënten met dermatologische aandoeningen. In januari 2014 heeft Fagron haar tweede global concept, SyrSpend® SF Concept geïntroduceerd. Dit concept biedt ondersteuning en kant-en-klare oplossingen vanaf het voorschrijven tot het uiteindelijke klaarmaken, leveren en het toedienen van orale magistraal bereide medicatie.

De omzet van Corilus groeide in 2013 organisch met 14,1% naar 43,408 miljoen euro terwijl de REBITDA met 15,0% is gestegen naar 12,949 miljoen euro. In 2013 heeft Corilus haar leidende marktpositie als toonaangevende leverancier van innovatieve ICT-totaaloplossingen voor medisch specialisten in België, Frankrijk en Nederland verder versterkt. Deze sterke groei is het resultaat van een sterke organische omzetgroei in combinatie met de overnames van HealthConnect en Soft33. HealthConnect is de marktleider in België op het gebied van innovatieve ICT-projecten en integratiesoftware voor de zorgsector. In het tweede kwartaal van 2013 heeft Corilus de Belgische onderneming Soft33 overgenomen. Soft33 is een belangrijke aanbieder van software voor thuisverpleegkundigen. De strategie van Corilus voor 2014 is erop gericht om de leidende marktpositie van Corilus in België, Nederland en Frankrijk verder te versterken door middel van organische groei en overnames.

HL Technology, de divisie gericht op de ontwikkeling van innovatieve precisiecomponenten voor de gezondheidszorg, heeft in 2013 een omzet van 7,726 miljoen euro behaald, een daling van 17,6% ten opzichte van 2012. De REBITDA marge daalde naar 0,5%. Het Zwitserse HL Technology heeft een moeilijk jaar achter de rug. Door het terughoudende investeringsklimaat was de omzet van HL Technology lager dan vooraf gebudgetteerd. In 2013 had HL Technology nog steeds last van de sterke Zwitserse frank waardoor de internationale concurrentiepositie negatief werd beïnvloed. In lijn met de innovatiestrategie heeft HL Technology in 2013 nieuwe dentale en medische orthopedische producten met toegevoegde waarde ontwikkeld en geïntroduceerd, zoals de Hader Lucky. Dit is de nieuwste torque, een hulpinstrument dat door de tandheelkundig chirurg wordt gebruikt voor het vastzetten van dentale implantaten. Dankzij een eenvoudige reinigings- en sterilisatieprocedure is het

besmetting- en ontstekingsgevaar voor de patiënt, bij gebruik van de Hader Lucky, geminimaliseerd.

De brutomarge (het verschil tussen de omzet enerzijds en handelsgoederen, grond- en hulpstoffen anderzijds) bedraagt 230,602 miljoen euro in 2013. Dit komt overeen met 59,7% van de omzet. In 2012 was de brutomarge 56,0%.

Het totaal aan operationele kosten, gedefinieerd als diensten en diverse goederen, personeelskosten, overige bedrijfskosten minus overige bedrijfsopbrengsten, bedraagt 142,558 miljoen euro, een stijging van 20,907 miljoen euro ten opzichte van 2012. De kostendekking, gedefinieerd als de operationele kosten ten opzichte van de brutomarge, bedraagt 61,8% in 2013.

De afschrijvingen en waardeverminderingen stijgen met 3,4% van 13,666 miljoen euro in 2012 naar 14,134 miljoen euro in 2013.

De bedrijfswinst bedraagt 73,909 miljoen euro en vertegenwoordigt 19,1% van de omzet. Dit is een stijging van 20,121 miljoen euro ten opzichte van 2012. In 2012 bedroeg de bedrijfswinst 53,788 miljoen euro en vertegenwoordigde daarmee 15,9% van de omzet.

Het financieel resultaat bedraagt -21,331 miljoen euro tegenover -10,393 miljoen euro in 2012. Deze stijging is te verklaren door een toename van de netto financiële schuld, hogere wisselkoersverschillen en de gemiddeld hogere rentetarieven.

De financiële derivaten kenden in 2013 een positieve herwaardering van 1,285 miljoen euro. Deze positieve herwaardering is het resultaat van een stijgende tendens in de rentevoet. Deze interestindekking kan conform IAS 39 niet als hedging instrument geclassificeerd worden. Exclusief de herwaardering van de financiële derivaten, bedraagt het financieel resultaat -22,616 miljoen euro.

Het resultaat vóór belastingen komt hiermee uit op 52,578 miljoen euro, een stijging van 9,182 miljoen euro ten opzichte van 2012.

De effectieve belastingdruk, als percentage van de winst voor belastingen, bedraagt 16,7%.

De nettowinst bedraagt -32,030 miljoen euro in 2013, een daling van 173,1% ten opzichte van 2012. Deze daling wordt veroorzaakt door het nettoresultaat van de beëindigde activiteiten.

Geconsolideerde balans³

Het geconsolideerde balanstotaal steeg met 7,5% van 748,894 miljoen euro in 2012 naar 804,693 miljoen euro in 2013.

Activa

Door het besluit om de resterende dentale en medische activiteiten af te stoten, zijn de activa en de verplichtingen met betrekking tot deze activiteiten overgeboekt naar 'activa aangehouden voor verkoop' en 'verplichtingen gerelateerd aan activa aangehouden voor verkoop'.

Het totaal aan vaste activa bedraagt 492,100 miljoen euro, een daling van 19,187 miljoen euro ten opzichte van 2012. De immateriële vaste activa zijn met 17,279 miljoen euro afgenomen naar 400,587 miljoen euro. De toename van immateriële vaste activa hebben betrekking op de opname van goodwill als gevolg van de acquisities van Freedom Pharmaceuticals, Alternate Technologies, en enkele kleinere overnames. De afname van de immateriële vaste activa hebben betrekking op de verkoop van de dentale activiteiten in 2013 en op de overdracht naar 'de voor verkoop aangehouden activa' na het besluit van de Raad van Bestuur om de resterende dentale en medische activiteiten in 2014 te verkopen.

De materiële vaste activa zijn met 11,801 miljoen euro afgenomen naar 47,454 miljoen euro. Deze afname heeft betrekking op de verkoop van de dentale activiteiten in 2013 en op de overdracht naar 'de voor verkoop aangehouden activa'. De netto operationele investeringen bedragen 15,822 miljoen euro of 4,1% van de omzet in 2013. De netto operationele investeringen zijn onder meer opge-

bouwd uit investeringen in R&D, automatisering en de investering in de nieuwe bereidingsapotheek in Bornem (België).

De financiële vaste activa bedragen 0,867 miljoen euro.

De latente belastingvorderingen vertegenwoordigen een waarde van 28,292 miljoen euro.

De overige vaste activa bedragen 14,900 miljoen euro.

Het totaal aan vlottende activa bedraagt 236,536 miljoen euro in 2013 ten opzichte van 237,607 miljoen euro in 2012, een daling van 1,071 miljoen euro. De belangrijkste wijzigingen zijn de daling van de voorraden met 27,046 miljoen euro of 31,5%, de daling van de handelsvorderingen met 33,382 miljoen euro of 53,0% en de toename van liquide middelen en equivalenten met 56,519 miljoen euro of 78,1%.

Eigen vermogen en verplichtingen

Door het besluit om de resterende dentale en medische activiteiten af te stoten, zijn de verplichtingen met betrekking tot deze activiteiten overgeboekt naar Verplichtingen gerelateerd aan activa aangehouden voor verkoop.

Het totale eigen vermogen bedraagt 155,168 miljoen euro. Dit is een daling van 90,018 miljoen euro in vergelijking met 2012. Deze daling wordt veroorzaakt door het netto verlies van -32,030 miljoen euro, wisselkoersverschillen voornamelijk veroorzaakt door de Braziliaanse Reaal van -22,896 miljoen euro, betaling van dividend van 18,842 miljoen euro en de inkoop van eigen aandelen in 2013 van 17,579 miljoen euro.

Het totaal aan verplichtingen is toegenomen van 503,708 miljoen euro in 2012 naar 649,525 miljoen euro in 2013. Dit is een stijging van 145,817 miljoen euro.

De voorzieningen zijn met 5,678 miljoen euro toegenomen naar 9,197 miljoen euro. De toename is in belangrijke mate gerelateerd aan de beëindigde bedrijfsactiviteiten.

³ De openingsbalans en eindbalans van 2012 zijn herzien voor de toepassing van IAS 19 Revised.

De pensioenverplichtingen bedragen 4,286 miljoen euro in 2013, een daling van 14,3% ten opzichte van 2012.

De latente belastingverplichtingen hebben onder meer betrekking op tijdelijke verschillen tussen rapportering en de fiscale boekhouding in de lokale entiteiten. Deze bedragen 4,451 miljoen euro in 2013 ten opzichte van 2,466 miljoen euro in 2012.

De langlopende rentedragende financiële verplichtingen (leningen op lange termijn) bedragen 368,698 miljoen euro in 2013, een stijging van 68,094 miljoen euro ten opzichte van 2012. De kortlopende rentedragende financiële verplichtingen (leningen op korte termijn) bedragen 55,004 miljoen euro in 2013, een stijging van 50,139 miljoen euro ten opzichte van 2012. Per 31 december 2013 bedraagt de netto financiële schuld (het totaal van kortlopende en langlopende rentedragende financiële verplichtingen, vermeerderd met overige langlopende verplichtingen en vermindert met geldmiddelen en kasequivalenten) 289,181 miljoen euro, tegenover 233,117 miljoen euro ultimo 2012. Ultimo 2013 bedraagt de netto financiële schuld/geannualiseerde REBITDA-ratio 2,61 en voldoet daarmee ruimschoots aan de in de kredietovereenkomsten overeengekomen voorwaarde van een schuldratio van maximaal 3,25.

De kortlopende handelsschulden zijn 42,090 miljoen euro of 43,1% lager dan in 2012 en bedragen 55,551 miljoen euro.

De kortlopende winstbelasting- en personeelsverplichtingen bedragen 28,842 miljoen euro, een daling van 5,547 miljoen euro ten opzichte van 2012.

De overige (kortlopende) schulden bedragen in 2013 90,968 miljoen euro ten opzichte van 51,477 miljoen euro in 2012.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Het geconsolideerde kasstroomoverzicht vertrekt van de winst vóór belastingen van -21,618 miljoen euro.

Dit bedrag wordt verminderd met de uitgaande kasstromen voor belastingen, voor een bedrag van 10,299 miljoen euro. Dit bedrag betreft alle belastingen die in de loop van 2013 effectief zijn betaald. Vervolgens worden de elementen uit de bedrijfsactiviteiten die géén kasstroomeffect hebben of niet direct verbonden zijn aan de bedrijfsactiviteiten, weer toegevoegd. Het betreft een totaal van 104,769 miljoen euro. Een belangrijk deel heeft betrekking op betaalde interesten (19,403 miljoen euro) die verwerkt worden onder de kasstromen uit financieringsactiviteiten (zie hieronder) verminderd met de positieve herwaardering van financiële derivaten (1,285 miljoen euro). Ook afschrijvingen en waardeverminderingen op materiële en immateriële activa en wijzigingen in voorzieningen en latente belastingen zijn belangrijke niet-kaselementen. Daarna worden de wijzigingen in het werkkapitaal verrekend in het kasstroomoverzicht (een negatief effect van 9,774 miljoen euro). De totale kasstroom uit bedrijfsactiviteiten bedraagt 63,078 miljoen euro, een daling van 6,9% ten opzichte van 67,744 miljoen euro in 2012.

Het totaal van kasstromen uit investeringsactiviteiten levert een uitstroom van 63,533 miljoen euro op en heeft betrekking op netto investeringen van 15,822 miljoen euro en de betalingen voor bestaande (nabetalingen) en nieuwe participaties van 101,317 miljoen euro. Hier tegenover staat een instroom van 53,606 miljoen euro van ontvangsten voor verkochte bedrijfsactiviteiten.

Het totaal van kasstromen uit financieringsactiviteiten vertegenwoordigt een instroom van 66,525 miljoen euro. De opgenomen financiering zorgt voor een instroom van 129,161 miljoen euro. De uitgaande kasstromen bestaan uit: de betaling van rente op leningen en andere financiële elementen zoals financiële kortingen van 19,403 miljoen euro, uitkering dividend van 18,766 miljoen euro, de inkoop van eigen aandelen van 18,252 miljoen euro en de aflossing op leningen van 7,009 miljoen euro.

In totaal nemen de geldmiddelen en kasequivalenten in de periode toe met 63,060 miljoen euro: van 72,352 miljoen euro aan het begin van de periode tot 135,412 miljoen euro aan het einde van de periode. Het verschil van 63,060 miljoen euro wordt veroorzaakt door opgenomen financiering, ontvangsten voor activa gehouden voor verkoop en betalingen voor bestaande participaties (nabetalingen) en nieuwe participaties. Het verschil van 3,009 miljoen euro tussen de wijzigingen in liquide middelen en equivalenten van 66,069 miljoen euro en de toename van de liquide middelen van 63,060 miljoen euro, wordt veroorzaakt door wisselkoersverschillen.

Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum

Voor belangrijke gebeurtenissen na balansdatum verwijzen wij naar toelichting 32 van het financieel jaarverslag.

Beschrijving van de risicobeheersing

Hiervoor verwijzen wij naar toelichting 3, zoals opgenomen in de Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening.

Sophie heeft last van een hevig jeukende huid

Sophie, heeft last van terugkerende atopische dermatitis en bezoekt met haar moeder de dermatoloog. Sophie had veel jeuk, met als gevolg uitslag en ontstekingen, waardoor ze niet goed kon slapen.

The challenge

Sophie was al eerder behandeld met corticosteroïden, maar haar moeder wilde dit liever niet nog een keer. Voor de verzorging van de droge huid van haar dochter had ze een generiek cosmetisch product gekocht voor de onderhoudsfase. Maar Sophie had er een hekel aan als het product moest worden aangebracht.

The solution

Door een samenstelling te maken met de innovatieve vehikels van Fagron Advanced Derma, kunnen apothekers exclusieve oplossingen bieden om in de specifieke behoeften van patiënten te voorzien. Dit komt ten goede aan patiënttevredenheid, therapietrouw en de kwaliteit van leven van de patiënt.



The cure

De dermatoloog schreef een recept uit voor hydrocortisonacetaat 1% en dexpanthenol 5% in Versatile™ Rich voor de behandeling van uitslag en jeuk. Daarnaast besprak hij de veiligheidsaspecten van hydrocortison. Voor de onderhoudsfase schreef de arts Versatile™ Rich voor, wat een uitstekende keuze bleek te zijn. De conditie van de huid verbeterde aanzienlijk.

Corporate Governance

Verklaring

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

Toepassing van de Belgische Corporate Governance Code	50
Samenstelling Raad van Bestuur	50
Samenstelling Directiecomité	51
Beknopte curriculae	52
Raad van Bestuur	56
Benoeming van de leden van de Raad van Bestuur	56
Werking en rol van de Raad van Bestuur	56
Gespecialiseerde Comités binnen de Raad van Bestuur	56
Auditcomité	57
Benoemings- en Remuneratiecomité	58
Directiecomité	59
Benoeming van de leden van het Directiecomité	59
Rol van het Directiecomité	59
Activiteitenverslag van de Raad van Bestuur en de Comités in 2013	59
Raad van Bestuur	59
Auditcomité	60
Benoemings- en Remuneratiecomité	60
Evaluatieproces van de Raad van Bestuur en van haar Comités	60
Beleid betreffende transacties en andere contractuele banden tussen de Vennootschap en haar bestuurders of leden van het Directiecomité die niet onder de belangenconflictrekening vallen	60
Regels ter voorkoming van misbruik van voorkennis en marktmanipulatie	61
Beschrijving van de belangrijkste kenmerken van de interne controle- en risicobeheerssystemen	61
Strategieontwikkeling	62
Budgetten	62
Rapportage, analyse en review	62
General Directives	62
Compliance reviews en externe audits	63
Corporate Governance informatie	64
Corporate Governance Charter	64
Algemene Vergadering	64
Raadpleging van de documenten van de Vennootschap	66
Aantal aandelen en maatschappelijk kapitaal	66
Structuur van het aandeelhouderschap en kennisgevingen van deelneming	67
Belangenconflicten	67
Goedkeuring van de wijziging van de uitoefeningsperiode voor de warrants in Warrantplan 2.	68
Verlenen van kwijting aan directieleden – ter besluitvorming	69
Inkoop eigen aandelen	69
Warranten	69
Stockopties	70
Toegestaan Kapitaal	71
Commissaris	71

Remuneratieverslag	71
Remuneratie van de niet-uitvoerende bestuurders	71
Remuneratiebeleid voor de uitvoerende bestuurders en voor de leden van het Directiecomité	72
Evaluatiecriteria m.b.t. bonussen uitgekeerd aan de leden van het Directiecomité gebaseerd op de prestaties van de Vennootschap of van haar -business units	72
Vergoeding van de CEO en de andere leden van het Directiecomité	74
Informatie rond vertrekvergoedingen	75
Jaarlijkse informatie	75
Prospectus	75
Informatie aan de aandeelhouders	75
Periodieke persberichten en informatie 2013	76
Periodieke persberichten en informatie in de periode 1 januari 2014 tot en met 8 april 2014	76
Occasionele persberichten en informatie 2013	76
Occasionele persberichten gepubliceerd in de periode 1 januari 2014 tot en met 8 april 2014	77
Ontvangen kennisgevingen van deelneming 2013	77
Ontvangen kennisgevingen van deelnemingen ontvangen in de periode 1 januari 2014 tot 11 april 2014	77

Toepassing van de Belgische Corporate Governance Code

Arseus NV (de “Vennootschap”) hanteert de Belgische Corporate Governance Code 2009 als referentiecode. Deze code is beschikbaar op de website www.corporategovernancecommittee.be onder de rubriek “Code 2009”. Arseus hanteert het “pas toe of leg uit principe”. Arseus is van mening dat ze voor het boekjaar 2013 voldoet aan alle principes en bepalingen uit de Belgische Corporate Governance Code 2009 en de bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen, onder één afwijking: Er werd geen onafhankelijke interne auditfunctie opgericht. Het Auditcomité heeft geoordeeld dat er voor 2013 geen noodzaak bestond om een onafhankelijke interne auditfunctie op te richten.

Samenstelling Raad van Bestuur

Samenstelling op het moment van opstellen van dit jaarverslag

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

De lopende mandaten van de heren Peek, Stols en Vandewalle eindigen na de Algemene Vergadering van 2014. De Raad van Bestuur stelt voor hen een nieuw mandaat van 4 jaar toe te kennen dat zal vervallen na de Algemene Vergadering van 2018. De verlenging van hun mandaat zal dan ook opgenomen worden als agendapunt van de jaarlijkse Algemene Vergadering van 12 mei 2014.

De lopende mandaten van de heren Van Jeveren en Peeters en van Mylecke Management, Art & Invest NV eindigen na de Algemene Vergadering van 2015. De lopende mandaten van Supplyco B.V., WPEF IV Holding Coöperatief W.A. en EnHold NV eindigen na de Algemene Vergadering van 2017.

Momenteel wordt intern besproken hoe in 2016 kan worden voldaan aan het vereiste dat 1/3de van de Raad van Bestuur uit vrouwelijke bestuurders moet bestaan.

Samenstelling Directiecomité

Samenstelling op het moment van opstellen van dit jaarverslag

Naam en functie	Looptijd van het mandaat
Gerardus van Jeveren – Voorzitter en CEO Fagron	4 jaar
Jan Peeters – CFO	4 jaar
Frank Verbakel – Group Financial Controller	einde van het mandaat per 31 augustus 2013
Ariom BVBA vaste vertegenwoordiger Mario Huyghe, CEO Healthcare Solutions	4 jaar
Essensys NV vaste vertegenwoordiger Dirk Van Lerberghe als zaakvoerder van Loemax BVBA – CEO Corilus	4 jaar

Het mandaat van de heer Verbakel werd in onderling overleg beëindigd per 31 augustus 2013.

Het mandaat van Ariom BVBA en Essensys NV eindigde per 28 februari 2014. De Raad van Bestuur stelt voor hen een nieuw mandaat van 4 jaar toe te kennen dat zal vervallen na de Algemene Vergadering van 2018.

Het mandaat van de heren Van Jeveren en Peeters eindigt na de Algemene Vergadering van 2015.

Beknopte curriculae

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

Gerardus van Jeveren (1960): Chief Executive Officer



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

Jan Peeters (1966): Chief Financial Officer



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

Frank Verbakel (1960): Group Financial Controller – einde mandaat per 31 augustus 2013



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

Robert Peek (1945)



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

Johannes Stols (1959)



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

Luc Vandewalle (1944)



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

Mylecke Management, Art & Invest NV – Marc Coucke (1965)



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

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



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

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



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

EnHold NV – Julien De Wilde (1944)



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

Ariom BVBA – Mario Huyghe (1963) – CEO Healthcare Solutions



Mario Huyghe is vanaf 1 januari 2009 verantwoordelijk voor de divisie Healthcare Solutions. De heer Huyghe begon zijn loopbaan bij de Belgische distributiegroep Meda (nu Acertys). Voorafgaand aan zijn tewerkstelling bij Arseus bekleedde hij een aantal leidinggevende posities binnen General Electric Healthcare, waar hij van 2005 tot en met 2008 wereldwijd verantwoordelijk was voor de “Life Support Anesthesia-Carestation” divisie. De heer Huyghe is afgestudeerd als ingenieur aan de Katholieke Universiteit van Leuven en behaalde een MBA aan de Vlerick Leuven Gent Management School.

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



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

Raad van Bestuur

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

Benoeming van de leden van de Raad van Bestuur

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

Werking en rol van de Raad van Bestuur

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

de groep, het goedkeuren van het kader van interne controle en risicobeheer, het structureren van het Directiecomité, het vastleggen van diens bevoegdheden en plichten en het evalueren van diens prestatie, het toezicht houden op de kwaliteit en volledigheid van de openbaar gemaakte financiële berichten alsmede op de integriteit en het tijdig openbaar maken van de jaarrekening en andere materiële financiële en niet-financiële informatie, het bepalen van de corporate governance structuur en het toezicht houden op de naleving van de bepalingen van de Corporate Governance Code, het instellen van gespecialiseerde Comités, het vastleggen van hun interne reglementen en het beoordelen van hun doeltreffendheid, het aanmoedigen van een effectieve dialoog met de aandeelhouders en potentiële aandeelhouders, het goedkeuren van de contracten voor de aanstelling van de CEO en van de andere leden van het Directiecomité, het selecteren van de Commissaris op voordracht van het Auditcomité en toezicht houden op diens prestaties, het toezicht houden op de interne auditfunctie indien er een onafhankelijke interne auditfunctie werd opgericht. Het Corporate Governance Charter en het interne reglement van de Raad van Bestuur zijn te raadplegen op de corporate website (www.arseus.com) onder het hoofdstuk Corporate Governance.

Gespecialiseerde Comités binnen de Raad van Bestuur

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



Raad van Bestuur Arseus

Auditcomité

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

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

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

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

Na intern overleg heeft het Auditcomité geoordeeld dat er voor 2013 geen noodzaak bestond om een onafhankelijke interne auditfunctie op te richten.

Benoemings- en Remuneratiecomité

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

De voornaamste taken op het vlak van remuneratie bestaan uit:

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



Directiecomité Arseus

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

Directiecomité

Benoeming van de leden van het Directiecomité

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

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

Rol van het Directiecomité

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

dagen na een daartoe strekkend verzoek van twee leden van het Directiecomité. Bovendien bezorgt het Directiecomité op kwartaalbasis een activiteitenverslag aan de Raad van Bestuur.

Activiteitenverslag van de Raad van Bestuur en de Comités in 2013

Raad van Bestuur

In 2013 heeft de Raad van Bestuur, naast de bespreking van de financiële rapportering, bijzonder veel aandacht besteedt aan het bepalen van de strategie van de onderneming, de financiering van de onderneming en haar organische en niet-organische groei. De uitvoerende leden samen met de niet-uitvoerende leden van de Raad van Bestuur hebben in 2013 6 maal vergaderd (5 februari, 21 maart, 13 mei, 1 augustus, 30 oktober (via conference call) en 5 december). Tijdens deze vergaderingen waren alle bestuurders aanwezig, tenzij hieronder anders aangegeven:

- 21 maart: verontschuldigd: Johannes Stols
- 13 mei, 30 oktober en 5 december: verontschuldigd: de heer Luc Vandewalle

De Raad van Bestuur heeft de hiernavolgende schriftelijke besluiten genomen:

- 11 juni 2013: vaststelling van de lijst van warranten die werden uitgeoefend in het kader van warrantenplan 1 en 2, goedgekeurd door de Raad van Bestuur op 6 september 2007;
- 11 juli 2013: vaststelling in onderling overleg van het einde van het mandaat van de heer Verbakel als lid van het Directiecomité met ingang vanaf 31 augustus 2013.

De niet-uitvoerende bestuurders hebben in 2013 twee maal (5 februari en 13 mei) afzonderlijk vergaderd voorafgaand aan de Raad van Bestuur met als belangrijkste onderwerp het remuneratiebeleid van de onderneming. Tijdens deze vergaderingen waren alle niet-uitvoerende leden van de Raad van Bestuur aanwezig, met uitzondering van de heer Luc Vandewalle die verontschuldigd was op de vergadering van 13 mei 2013.

Auditcomité

Het Auditcomité, bestaande uit Supplyco B.V., vertegenwoordigd door de heer Cedric Van Cauwenberghe, en de heren Stols en Vandewalle, heeft in 2013 drie maal (5 februari, 1 augustus en 5 december) vergaderd. Tijdens deze vergaderingen waren alle leden van het Auditcomité aanwezig. Ook de heren Van Jeveren, Peeters en Peek waren op verzoek van het Auditcomité bij de vergaderingen aanwezig.

Benoemings- en Remuneratiecomité

Het Benoemings- en Remuneratiecomité, bestaande uit WPEF IV Holding Coöperatief W.A. met als vaste vertegenwoordiger Frank Vlayen, en de heren Stols en Peek, heeft in 2013 vijf maal (21 maart, 25 maart, 29 maart, 18 april en 29 april) vergaderd. Tijdens deze vergaderingen waren alle leden van het Benoemings- en Remuneratiecomité aanwezig.

De heer Van Jeveren was aanwezig bij de vergadering van het Benoemings- en Remuneratiecomité van 29 maart en 29 april.

Evaluatieproces van de Raad van Bestuur en van haar Comités

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

Deze evaluatie beoogt vier doelstellingen:

1. Het beoordelen van de werking van de Raad van Bestuur en de Comités;
2. Nagaan of belangrijke onderwerpen grondig worden voorbereid en besproken;
3. De daadwerkelijke bijdrage van elke bestuurder aan de werkzaamheden van de Raad van Bestuur nagaan, zijn of haar aanwezigheid bij de Raads- en Comitévergaderingen en zijn of haar constructieve betrokkenheid bij de besprekingen en de besluitvorming beoordelen;

4. De huidige samenstelling van de Raad van Bestuur en de Comités beoordelen in het licht van de gewenste samenstelling van de Raad van Bestuur en van de Comités.

De evaluatie van de werking van de Raad van Bestuur voor wat betreft haar omvang, samenstelling, werking en die van haar Comités alsook van haar interactie met het Directiecomité, vond plaats op 5 februari 2014 onder leiding van de Voorzitter van de Raad van Bestuur. Deze evaluatie resulteerde in een gunstige beoordeling met een aantal minder belangrijke aandachtspunten.

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

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

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

Vennootschap, moeten zij bovendien de Voorzitter van de Raad van Bestuur zo snel mogelijk informeren. Indien artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen toepassing vindt, zal de betrokken bestuurder zich daarenboven onthouden van deelname aan de beraadslaging en aan de stemming.

Regels ter voorkoming van misbruik van voorkennis en marktmanipulatie

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

Als Gesloten Periode wordt beschouwd:

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

Sperperiodes zijn de periodes die als dusdanig worden gecommuniceerd door de Compliance Officer. Bepaalde, specifiek benoemde transacties blijven in uitzonderlijke gevallen mogelijk tijdens de Gesloten- en Sperperiodes. Insiders die effecten van de Vennootschap wensen te verkrijgen of te vervreem-

den, dienen dit schriftelijk vóór de verrichting te melden aan de Compliance Officer. Naar aanleiding van deze kennisgeving, kan de Compliance Officer een negatief advies formuleren over de geplande verrichting. In dat geval dient de Insider dit als een expliciete afkeuring van de verrichting door de Vennootschap te beschouwen. Elke aanvraag en advies van de Compliance Officer wordt in een speciaal register opgetekend. Transacties waarvan redelijkerwijze verwacht mag worden dat zij een gevoelige invloed kunnen hebben op de beurskoers van de Vennootschap, worden bekendgemaakt overeenkomstig de regels inzake occasionele informatieverstrekking.

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

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

De opzet van deze interne risicobeheersings- en controlesystemen ten aanzien van Arseus' strategische, operationele, compliance- en financiële verslagleggingsrisico's heeft binnen Arseus hoge prioriteit en blijft, mede gezien de ontwikkeling van de omgeving en de onderneming zelf, continu onderhevig aan verdere verfijning en verbetering. De opzet en werking van deze interne risicobeheersings- en controlesystemen wordt voortdurend geëvalueerd. Desondanks kunnen deze systemen nimmer absolute zekerheid geven dat zich bij Arseus geen onjuistheden van materieel belang kunnen voordoen. Arseus geeft prioriteit aan interne controle en beheersing. De interne controle en beheersing wordt continu beoordeeld en verder geprofessionaliseerd, waarbij er aandacht is voor de governancestructuur, processen,

systemen en controles én bewustzijn onder management en medewerkers voor het belang van de juiste toepassing daarvan. Concreet is onze interne governance opgebouwd uit de volgende bouwstenen:

Strategieontwikkeling

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

Budgetten

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

Rapportage, analyse en review

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

Het management en de controllers van de verschillende bedrijfs onderdelen rapporteren maandelijks over de voortgang van de realisatie van hun business-plan, de daaruit voortvloeiende Key Performance Indicators en financiële performance aan het Directiecomité en aan de centrale afdeling Corporate Controlling. Regelmatig vinden aan de hand van die rapportage voortgangsgesprekken plaats, waarin in elk geval worden besproken: de in eerdere reviews afgesproken acties, de financiële resultaten en de geactualiseerde forecasts, het verloop en de werving van medewerkers en de voortgang en de ontwikkelingen in de business.

General Directives

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

Compliance reviews en externe audits

Naast de externe audits vinden tevens diverse compliance reviews plaats, zowel op het gehanteerde kwaliteitssysteem als op de administratieve organisatie en de financiële resultaten.

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

Het Auditcomité heeft geoordeeld dat er voor 2013 geen noodzaak bestond om een onafhankelijke interne auditfunctie op te richten.

Corporate Governance informatie

Corporate Governance Charter

Bij beslissing van 4 oktober 2007, heeft de Raad van Bestuur de eerste versie van het Corporate Governance Charter van de Vennootschap goedgekeurd. Deze Charter werd aangevuld met de interne reglementen van de Raad van Bestuur, het Directiecomité, het Auditcomité, het Benoemingscomité en het Remuneratiecomité. Tevens bevatte het Charter het door de Raad van Bestuur uitgewerkte beleid betreffende transacties en andere contractuele banden tussen de Vennootschap en haar bestuurders en leden van het Directiecomité. De Raad van Bestuur had bovendien regels uitgewerkt ter voorkoming van misbruik van voorkennis. Het Charter was gebaseerd op de bepalingen van de Belgische Corporate Governance Code 2004, waarbij de Raad van Bestuur als doelstelling had vooropgezet om de principes van deze Code onverkort en de bepalingen zo nauwgezet mogelijk na te leven. Vervolgens heeft de Raad van Bestuur op 24 april 2008 een bijgewerkte versie van het Corporate Governance Charter van de Vennootschap goedgekeurd, waarin een aantal algemene zaken verder werden verfijnd. Daarna werd het Corporate Governance Charter aangepast aan de Belgische Corporate Governance Code van 12 maart 2009 waarbij de Raad van Bestuur de aangepaste versie van het Corporate Governance Charter heeft goedgekeurd op 23 maart 2010. Bij beslissing van de Raad van Bestuur van 27 oktober 2010 werden het Benoemingscomité en het Remuneratiecomité formeel samengevoegd tot het Benoemings- en Remuneratiecomité. Nadien werd de definitie van “Gesloten Periode” aangepast en werd het Corporate Governance Charter in lijn gebracht met de nieuwe dwingende bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen. Tenslotte werd bij beslissing van de Raad van Bestuur van 14 mei 2012 het artikel 3.3.2. van bijlage 3 van het Corporate Governance Chart (Regels ter voorkoming van misbruik van voorkennis en marktmanipulatie) aangepast om niet enkel de uitoefening van warran-

ten maar ook de uitoefening van stock opties mogelijk te maken binnen een Gesloten Periode of Sperperiode. De huidige versie van het Corporate Governance Charter werd door de Raad van Bestuur goedgekeurd op 14 mei 2012.

De Vennootschap is de mening toegedaan dat ze voldoet aan alle principes en bepalingen uit de Belgische Corporate Governance Code 2009 (met één uitzondering namelijk het ontbreken van een interne auditfunctie) evenals de bepalingen van de wet van 6 april 2010.

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

Algemene Vergadering

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

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

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

Het recht om deel te nemen aan de Algemene Vergadering en om er het stemrecht uit te oefenen wordt slechts verleend op grond van de boekhoudkundige registratie van de aandelen op naam van de aandeelhouder, op de veertiende dag vóór de Algemene Vergadering, om vierentwintig uur

(Belgisch uur), hetzij door hun inschrijving in het register van de aandelen op naam van de Vennootschap, hetzij door hun inschrijving op de rekeningen van een erkende rekeninghouder of van een vereffening instelling, ongeacht het aantal aandelen dat de aandeelhouder bezit op de dag van de Algemene Vergadering. De dag en het uur hiervoor bedoeld vormen de registratiedatum. De aandeelhouder meldt, uiterlijk de zesde dag vóór de datum van de vergadering aan de Vennootschap, of aan de daartoe door haar aangestelde persoon, dat hij deel wil nemen aan de Algemene Vergadering. De erkende rekeninghouder of de vereffening instelling bezorgt de aandeelhouder een attest waaruit blijkt met hoeveel gedematerialiseerde aandelen, die op naam van de aandeelhouder op zijn rekeningen zijn ingeschreven op de registratiedatum, de aandeelhouder heeft aangegeven te willen deelnemen aan de Algemene Vergadering. In een door de Raad van Bestuur aangewezen register wordt voor elke aandeelhouder die zijn wens om deel te nemen aan de Algemene Vergadering kenbaar heeft gemaakt, zijn naam en adres of maatschappelijke zetel opgenomen, het aantal aandelen dat hij bezat op de registratiedatum en waarmee hij heeft aangegeven te willen deelnemen aan de Algemene Vergadering, alsook de beschrijving van de stukken die aantonen dat hij op die registratiedatum in het bezit was van de aandelen.

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

Iedere stemgerechtigde aandeelhouder mag zich op de Algemene Vergadering door een natuurlijke of rechtspersoon laten vertegenwoordigen, overeenkomstig de toepasselijke bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen. De Raad van Bestuur stelt in de oproeping, binnen de grenzen bepaald door het Wetboek van Vennootschappen, de procedure vast voor het stemmen bij volmacht alsook het model van de volmacht dat voor het geven van de volmacht moet worden gebruikt. De Vennootschap moet de volmachten uiterlijk op de zesde dag vóór de datum van de

Algemene Vergadering ontvangen, overeenkomstig de door de Raad van Bestuur vastgestelde procedure. Voor de berekening van de regels inzake quorum en meerderheid wordt uitsluitend rekening gehouden met de volmachten van aandeelhouders die aan de toelatingsformaliteiten, zoals uiteengezet in de statuten, hebben voldaan.

Een of meer aandeelhouders die samen minstens 3% bezitten van het maatschappelijk kapitaal, kunnen te behandelen onderwerpen op de agenda van de Algemene Vergadering laten plaatsen en voorstellen tot besluit indienen met betrekking tot op de agenda opgenomen of daarin op te nemen te behandelen onderwerpen. Dit artikel geldt niet voor een Algemene Vergadering die met toepassing van artikel 533 § 2, tweede lid van het Wetboek van Vennootschappen wordt bijeengeroepen.

De aandeelhouders bewijzen op de datum dat zij een agendapunt of voorstel tot besluit indienen, dat zij de 3% drempel bereiken, hetzij op grond van een certificaat van inschrijving van de desbetreffende aandelen in het register van de aandelen op naam van de Vennootschap, hetzij aan de hand van een door de erkende rekeninghouder of de vereffening instelling opgesteld attest waaruit blijkt dat het desbetreffende aantal gedematerialiseerde aandelen op hun naam op rekening is ingeschreven.

De te behandelen onderwerpen en de voorstellen tot besluit die op de agenda zijn geplaatst, worden slechts besproken indien het hierboven vermelde aandeel van 3% van het kapitaal geregistreerd is conform artikel 536 § 2 van het Wetboek van Vennootschappen.

De verzoeken worden schriftelijk geformuleerd en gaan vergezeld van de tekst van de te behandelen onderwerpen en de bijbehorende voorstellen tot besluit, of van de tekst van de op de agenda te plaatsen voorstellen tot besluit. Er wordt een post- of e-mail-adres in vermeld waarnaar de Raad van Bestuur het bewijs van ontvangst van deze verzoeken stuurt. De Vennootschap moet deze verzoeken uiterlijk op de tweeëntwintigste dag vóór de datum van de Algemene Vergadering ontvangen. Zij worden naar de Vennootschap gezonden langs elektronische weg, op het adres dat vermeld is in de oproeping voor de Algemene Vergadering. De Vennootschap bevestigt de ontvangst van de verzoeken binnen een termijn van achtenveertig uur te rekenen vanaf die ontvangst.

De Vennootschap handelt bij de ontvangst van de verzoeken overeenkomstig het Wetboek van Vennootschappen, in het bijzonder overeenkomstig artikel 533ter §3 van het Wetboek van Vennootschappen.

De bepaling die vervat is in artikel 533ter van het Wetboek van Vennootschappen dient zowel door de aandeelhouders als door de Vennootschap te goeder trouw te worden toegepast. Er kan enkel gebruik van worden gemaakt in het belang van de Vennootschap. De bestuurders geven antwoord op de vragen die door de aandeelhouders tijdens de vergadering of schriftelijk worden gesteld met betrekking tot hun verslag of tot de agendapunten, voor zover de mededeling van gegevens of feiten niet van dien aard is dat zij nadelig zou zijn voor de zakelijke belangen van de Vennootschap of voor de vertrouwelijkheid waartoe de Vennootschap, haar bestuurders of de commissaris(sen) zich hebben verbonden.

De commissaris(sen) geven antwoord op de vragen die door de aandeelhouders tijdens de vergadering of schriftelijk worden gesteld met betrekking tot hun verslag.

Wanneer verschillende vragen over hetzelfde onderwerp handelen, mogen de bestuurders en de commissaris(sen) daarop één antwoord geven. Zodra de oproeping gepubliceerd is, kunnen de aandeelhouders de in het eerste lid bedoelde vragen schriftelijk stellen, die tijdens de vergadering zullen worden beantwoord door, naargelang het geval, de bestuurders of de commissaris(sen), voor zover die aandeelhouders voldoen aan de formaliteiten die vervuld moeten worden om tot de vergadering te worden toegelaten. De vragen kunnen langs elektronische weg tot de Vennootschap worden gericht via het in de oproeping tot de Algemene Vergadering vermelde adres. De Vennootschap dient de schriftelijke vragen uiterlijk op de zesde dag vóór de vergadering te ontvangen.

De statuten van Arseus NV werden tijdens de Buitengewone Algemene Vergadering van 14 mei 2012 aan de dwingende bepalingen van de Wet van 20 december 2010 (Wet betreffende de uitoefening van bepaalde rechten van aandeelhouders van genoteerde vennootschappen) aangepast. De gecoördineerde statuten kunnen worden geraadpleegd op de corporate website (www.arseus.com) onder het hoofdstuk investor relations.

Raadpleging van de documenten van de Vennootschap

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

Aantal aandelen en maatschappelijk kapitaal

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

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

Op 16 februari 2011 werden er 1.018 nieuwe aandelen uitgegeven als gevolg van de uitoefening van warranten onder het Warrantenplan van het Aanbod. Niet uitgeoefende warranten onder het Warrantenplan van het Aanbod zijn vervallen. Het aantal stemrechtverlenende effecten van Arseus bedroeg na deze uitgifte 31.196.139. Het totaal aantal stemrechten (noemer) bedroeg toen 31.196.139. Het maatschappelijk kapitaal bedroeg toen 319.820.911,43 euro.

Op 16 juni 2011 werden er 20.749 nieuwe aandelen uitgegeven als gevolg van de uitoefening van warranten onder het Warrantenplan 1 en 2, beide goedgekeurd door de Raad van Bestuur op 6 september

2007. Het aantal stemrechtverlenende effecten van Arseus bedroeg 31.216.888. Het totaal aantal stemrechten (noemer) bedroeg 31.216.888. Het maatschappelijk kapitaal bedroeg 320.023.050,35 euro.

Op 14 juni 2012 werden er 61.626 nieuwe aandelen uitgegeven als gevolg van de uitoefening van warrants onder het Warrantenplan 1 en 2, beide goedgekeurd door de Raad van Bestuur op 6 september 2007. Het aantal stemrechtverlenende effecten van Arseus bedroeg 31.278.514. Het totaal aantal stemrechten (noemer) bedroeg 31.278.514. Het maatschappelijk kapitaal bedroeg 320.601.893,93 euro.

Op 13 juni 2013 werden er 79.844 nieuwe aandelen uitgegeven als gevolg van de uitoefening van warrants onder het Warrantenplan 1 en 2, beide goedgekeurd door de Raad van Bestuur op 6 september 2007. Het aantal stemrechtverlenende effecten van Arseus bedraagt 31.358.358. Het totaal aantal stemrechten (noemer) bedraagt 31.358.358. Het maatschappelijk kapitaal bedraagt 321.384.974,57 euro.

Het kapitaal bedraagt bijgevolg op het ogenblik van de opstelling van dit jaarverslag driehonderd éénentwintig miljoen driehonderd vierentachtig duizend negenhonderd vierenzeventig euro zevenenvijftig cent (321.384.974,57 euro), vertegenwoordigd door éénendertig miljoen driehonderd achtenvijftigduizend driehonderd achtenvijftig (31.358.358) aandelen, zonder aanduiding van nominale waarde met een fractiewaarde van één eenendertig miljoen driehonderd achtenvijftigduizend driehonderd achtenvijftigste (1/31.358.358ste) van het kapitaal.

Structuur van het aandeelhouderschap en kennisgevingen van deelneming

Op basis van de kennisgevingen van deelneming die de Vennootschap tot op 8 april 2014¹ heeft ontvangen, en rekeninghoudend met de noemer, ziet het aandeelhouderschap van de Vennootschap er als volgt uit:

	Aantal aandelen	% van effectieve stemrechten
EnHold NV	8.166.908	26,04%
Alychlo NV / Marc Coucke	653.376	2,08%
BNP Paribas Investment Partners SA	1.609.182	5,13%
JP Morgan Asset Management UK Ltd.	946.804	3,02%
Arseus NV (eigen aandelen)	881.378	2,81%
Publiek	19.100.710	60,92%
Totaal	31.358.358	100,00%

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

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

Belangenconflicten

In 2013 werd de procedure van artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen eenmaal toegepast, tijdens de vergaderingen van de Raad van Bestuur van 5 februari 2013 (Goedkeuring van de wijziging van de uitoefenperiode voor de warrants in Warrantplan 2) en van 13 mei 2013 (Verlenen van kwijting aan directieleden). Hierna wordt de passage uit de notulen van de betrokken beslissing letterlijk weergegeven waarin de redenen van het tegenstrijdige belang worden aangegeven, alsmede de verantwoording en de vermogensrechterlijke gevolgen ervan voor de Vennootschap.

Uitreksel uit de notulen van de raad van bestuur van 5 februari 2013:

¹ Op 9 april 2014 heeft EnHold NV via een persbericht bekendgemaakt dat het haar belang in Arseus geheel heeft verkocht.

Goedkeuring van de wijziging van de uitoefeningsperiode voor de warrants in Warrantplan 2.

Ger herinnert de leden van de Raad van Bestuur er aan dat warrantenplan 2 op basis van een ruling, met 5 jaar werd verlengd. De ruling voorziet dat de begunstigden bij uitoefening na het verstrijken van de initiële duur van het warrantenplan enkel recht zullen hebben op de verkrijging van bestaande (c.q. opties), in plaats van nieuwe aandelen van Arseus NV. Concreet betekent dit dat de warrants uit warrantenplan 2 eind 2012 werden omgezet in stockopties. Op grond van de stockoptieplannen 2007 en 2009 kunnen de opties worden uitgeoefend in de maand april.

Het warrantenplan 2 voorziet dat de warrants kunnen worden uitgeoefend in de maand mei.

Vermits de warrants na het verstrijken van de initiële duur van het warrantenplan werden omgezet in stockopties, stellen Ger en Jan voor aan de Raad van Bestuur om de uitoefeningsperiode van deze in stockopties omgezette warrants gelijk te schakelen met de overige opties uit de bestaande stockoptieplannen.

BESLUIT: De raad van bestuur beslist unaniem om overeenkomstig artikel 8.1 van het Warrantplan 2 de uitoefeningsperiode voor de warrants zoals vermeld in artikel 6.1 van het Warrantplan 2 te wijzigen van de maand mei naar de maand april. De raad van bestuur zal de begunstigden onder het Warrantplan 2 hiervan schriftelijk op de hoogte brengen.

De raad van bestuur wijst er in dit opzicht op dat gelet op de beslissing tot verlenging van de uitoefenperiodes voor de warrants onder Warrantplan 2 zoals besloten door de raad van bestuur dd. 13 juli 2009 de warrants tijdens de verlengingsperiode enkel recht geven op bestaande aandelen van de Vennootschap en dat de begunstigden bijgevolg optiehouders zijn.

BELANGENCONFLICTEN

Volgende bestuurders verklaren dat zij rechtstreeks of onrechtstreeks een belang van vermogensrechtelijke aard hebben dat strijdig is met een beslissing of een verrichting waartoe de raad van bestuur besluit in de vergadering of waarnaar verwezen wordt in artikel 523 W.Venn.

Verklaring van de bestuurders

Ger van Jefferen, Jan Peeters, Robert Peek, Hans Stols, Luc Vandewalle en Couckinvest NV, vertegenwoordigd door Marc Coucke verklaren dat zij een mogelijks rechtstreeks of onrechtstreeks belangenconflict hebben in de zin van artikel 523 W.Venn. met betrekking tot de wijziging van de

uitoefenperiode van aandelenopties uitgegeven in het kader van het warrantplan dat gericht is op de toekenning van warrants aan bestuurders en consultants (het Warrantplan 2). De hierboven vermelde bestuurders bezitten immers een aantal aandelenopties en zouden door de wijziging aandelen met coupon voor het voorgaande financiële jaar ontvangen. De bestuurders bevestigen de commissaris van de Vennootschap van dit belangenconflict in te lichten. Overeenkomstig artikel 523 W.Venn. zullen de hierboven vermelde bestuurders niet deelnemen aan de beraadslaging noch aan de stemming over het agendapunt.

(b) Rechtvaardigingsgronden en verantwoording van de te nemen beslissingen

De Vennootschap beoogde in het kader van het Warrantplan 2 o.m. een incentive te creëren voor personen die een belangrijke bijdrage kunnen leveren voor het succes, de groei en de waardecreatie van de Vennootschap. De wijziging van de uitoefenperiode van de aandelenopties biedt aan de begunstigden het perspectief om een bijkomende aan de aandelen aangehechte coupon (en dus een dividend) te verkrijgen uitgekeerd op basis van de resultaten van het vorige boekjaar, daar waar dit in de huidige situatie niet het geval is, aangezien de eerstvolgende aan de aandelen aangehechte coupon slechts betrekking heeft op de resultaten van het lopende boekjaar, i.e. het boekjaar waarin de aandelen worden overgedragen. Op deze manier wordt de doelstelling van het Warrantplan 2 namelijk het creëren van een incentive nog versterkt.

(c) Financiële gevolgen voor de Vennootschap

De financiële gevolgen voor de Vennootschap bestaan erin dat wanneer de Vennootschap een bepaald bedrag aan dividend per aandeel wenst uit te keren, het totaal bedrag aan dividenden zal stijgen gelet op het feit dat er meer aandelen dividendgerechtigd zullen zijn. Indien de Vennootschap echter zou besluiten om een bepaald percentage van de beschikbare winst uit te keren, zal enkel het dividend per aandeel dalen. Aangezien de toekomstige winsten en dividenduitkeringen moeilijk in te schatten zijn, is het onmogelijk om op dit moment de financiële gevolgen voor de Vennootschap concreet te bepalen.

(d) Vennootschapsbelang

Op grond van de argumentatie in paragraaf (b) hierboven uiteengezet meent de raad van bestuur dat de beslissing in het belang van de Vennootschap is.”

Uitreksel uit de notulen van de raad van bestuur van 13 mei 2013:

Verlenen van kwijting aan directieleden – ter besluitvorming

Voorafgaand melden de heren Van Jeveren en Peeters dat zij mogelijkwijze een belangenconflict hebben in de zin van artikel 523 W.Venn. bij het verlenen van kwijting aan zichzelf als leden van het directiecomité van de vennootschap gedurende het boekjaar 2012.

Voor beiden vloeit dit belangenconflict voort uit het feit dat zij eveneens bestuurder zijn van de vennootschap en anderzijds directielid in functie waren van de vennootschap gedurende het boekjaar 2012.

De heren Van Jeveren en Peeters zullen de Commissaris van de vennootschap op de hoogte brengen van hun belangenconflict. Beiden zullen niet verder deelnemen aan de beraadslaging, noch aan de stemming over de kwijting te verlenen aan zichzelf en verlaten ieder de vergadering wanneer over de kwijting aan respectievelijk de heer Van Jeveren en de heer Peeters wordt besloten.

Omschrijving van de beslissing en verantwoording: De voorgenomen beslissing betreft het verlenen van kwijting aan elk van de directieleden afzonderlijk voor de wijze waarop zij hun directiemandaat gedurende het boekjaar 2012 hebben uitgevoerd.

Gedurende de looptijd van het boekjaar 2012, heeft de Raad van Bestuur op geregelde tijdstippen een volledig inzicht gekregen in alle notulen en beslissingen van het Directiecomité en heeft de Raad op basis hiervan op afdoende wijze kunnen vaststellen dat elk van de individuele leden van het Directiecomité hun opdracht over het boekjaar 2012 naar behoren hebben vervuld.

De vermogensrechtelijke gevolgen van het verlenen van kwijting zijn de volgende:

Het verlenen van kwijting heeft tot gevolg dat elk directielid niet persoonlijk financieel kan worden aangesproken door de Raad van Bestuur voor fouten en inbreuken begaan in de uitoefening van zijn opdracht.

BESLUIT: bij afzonderlijke stemming per directielid beslist de Raad van Bestuur unaniem aan elk van de directieleden afzonderlijk kwijting (Ger van Jeveren, Jan Peeters, Frank Verbakel, Ariom BVBA vertegenwoordigd door Mario

Huyghe en Essensys NV vertegenwoordigd door Dirk Van Lerberghe als zaakvoerder van Loemax BVBA) te verlenen voor de wijze waarop zij hun mandaat en opdracht hebben uitgeoefend gedurende het boekjaar 2012.

Inkoop eigen aandelen

De Buitengewone Algemene Vergadering van 16 juni 2009 verleende aan de Raad van Bestuur van de Vennootschap de bijkomende machtiging om gedurende een periode van 5 jaar te rekenen vanaf 16 juni 2009 over te gaan tot de inkoop van eigen aandelen aan een prijs die niet lager mag zijn dan 1,00 euro en niet hoger dan het gemiddelde van de slotkoersen van de 10 werkdagen, voorafgaand aan de dag van de aankoop of ruil, verhoogd met 10% en dit op zulke wijze dat de Vennootschap op geen enkel ogenblik eigen aandelen zal bezitten waarvan de fractiewaarde hoger zal zijn dan 20% van het geplaatste kapitaal van de Vennootschap. De Raad van Bestuur heeft, in het belang van de Vennootschap en gelet op de marktomstandigheden, beslist om het inkoopprogramma voort te zetten. De Vennootschap heeft in het afgelopen boekjaar 1.468.522 eigen aandelen ingekocht. Per 31 december 2013 heeft Arseus 881.378 eigen aandelen in bezit.

Warranten

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

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

Bij beslissing van de Raad van Bestuur van 11 mei 2009, die werd gehouden voor de heer notaris Dirk Van Haesebrouck, werd de uitoefenperiode van de warranten toegekend aan de begunstigden vóór 31 augustus 2008 in het kader van het Warrantenplan 1 (plan voor werknemers), overeenkomstig de Herstelwet, verlengd met 5 jaar tot 17 december 2020. De Algemene Vergadering van 10 mei 2010 heeft de beslissing van de Raad van Bestuur van 13 juli 2009 bekrachtigd om de uitoefenperiode van de rechten die werden toegekend aan de begunstigden vóór 31 augustus 2008 in het kader van het Warrantenplan 2 (plan voor bestuurders/managers/consultants) te verlengen met vijf jaar, m.a.w. tot 17 december 2017, met dien verstande dat de begunstigden bij uitoefening na het verstrijken van de initiële duur (m.a.w. bij uitoefening na 17 december 2012) enkel recht zullen hebben op de verkrijging van bestaande, in de plaats van nieuwe, aandelen van de Vennootschap.

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

In 2012 werden er in totaal 61.626 warranten onder het Warrantenplan 1 en het Warrantenplan 2 uitgeoefend. Als gevolg van de uitoefening van warranten onder het Warrantenplan 1 en 2 werden er op 14 juni 2012 61.626 nieuwe aandelen uitgegeven.

In 2013 werden er in totaal 79.844 warranten onder het Warrantenplan 1 uitgeoefend. Als gevolg van de uitoefening van warranten onder het Warrantenplan 1 werden er op 13 juni 2013 79.844 nieuwe aandelen uitgegeven. Daarnaast werden er 875.000 warranten onder het Warrantenplan 2 uitgeoefend waarvoor bestaande aandelen van de Vennootschap werden geleverd overeenkomstig de beslissing van de Algemene Vergadering van 10 mei 2010.

Voor verdere details betreffende de modaliteiten van Warrantenplan 1 en Warrantenplan 2 en de bewegingen van het aantal warranten over het boekjaar 2013 wordt verwezen naar toelichting 22 in de geconsolideerde jaarrekening.

Stockopties

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

De Raad van Bestuur beoogt in het kader van het Stockoptieplan 2009 een lange termijn incentive te creëren voor personen die een belangrijke bijdrage kunnen leveren aan het succes, de groei en de waardecreatie van de Vennootschap. Het Stockoptieplan 2009 wordt beschouwd als een belangrijk retentie-instrument en beoogt een gemeenschappelijk belang te creëren tussen de optiehouders enerzijds en de aandeelhouders van de Vennootschap anderzijds, dat gericht is op een waardestijging van het aandeel van de Vennootschap.

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

In 2010 werden 987.500 stock opties toegekend onder het Stockoptieplan 2009.

In 2012 werden er in totaal 127.250 stockopties onder het Stockoptieplan 2009 uitgeoefend.

In 2013 werden er in totaal 328.250 stockopties onder het Stockoptieplan 2009 uitgeoefend.

Voor verdere details betreffende de modaliteiten van het Stockoptieplan 2009 en de bewegingen van het aantal stockopties over het boekjaar 2013 wordt verwezen naar toelichting 22 in de geconsolideerde jaarrekening.

De Raad van Bestuur van de Vennootschap heeft op 27 oktober 2011, onder de opschortende voorwaarde van goedkeuring door de Algemene Vergadering, het Stockoptieplan 2011 goedgekeurd ten behoeve van consultants en werknemers van Arseus NV en/of haar dochtervennootschappen. Het Stockoptieplan 2011 werd ter goedkeuring voorgelegd aan de Algemene Vergadering van 14 mei 2012 die het Stockoptieplan 2011 ook goedkeurde.

De Raad van Bestuur beoogt in het kader van het Stockoptieplan 2011 om (i) nieuwe managers die de

groep vervoegen (al dan niet via een acquisitie) beter te kunnen aligneren met het lange termijn succes van Arseus en (ii) bestaande managers bij promotie een extra financiële stimulans te kunnen bieden door het aanbieden van opties.

Het Stockoptieplan 2011 is in te zien op de corporate website (www.arseus.com) onder het hoofdstuk investor relations.

In 2012 werden in totaal 250.000 stockopties toegekend onder het Stockoptieplan 2011.

Toegestaan Kapitaal

Bij besluit van de Buitengewone Algemene Vergadering van 5 juni 2012, werd de machtiging van de Raad van Bestuur hernieuwd om, gedurende een periode van vijf jaar te rekenen vanaf de publicatiedatum van het besluit in de Bijlagen van het Belgisch Staatsblad (29 juni 2012), met een meerderheid van minstens drie vierden van de stemmen en binnen de grenzen van de in artikel 5bis van de statuten opgenomen machtiging, het maatschappelijk kapitaal in een of meer malen te verhogen met een maximum bedrag van 320.023.050,35 euro.

Bijgevolg is de Raad van Bestuur op 31 december 2013 gerechtigd om het kapitaal te verhogen met een maximum bedrag van 320.023.050,35 euro.

Als het kapitaal wordt verhoogd binnen de limieten van het toegestaan kapitaal, dan heeft de Raad van Bestuur de bevoegdheid om te verzoeken tot betaling van een uitgiftepremie. Als de Raad van Bestuur dit beslist, dan wordt deze uitgiftepremie geboekt op een onbeschikbare rekening, genaamd "uitgiftepremie", die in dezelfde mate als het maatschappelijk kapitaal de waarborg van derden zal uitmaken en waarover, behoudens de mogelijkheid tot omzetting van deze premie in kapitaal, slechts kan worden beschikt overeenkomstig de voorwaarden voor vermindering van het maatschappelijk kapitaal gesteld door het Wetboek van Vennootschappen.

Deze bevoegdheid van de Raad van Bestuur is geldig voor kapitaalverhogingen waarop in contanten of in natura wordt ingeschreven, of die plaatsvinden door de kapitalisatie van reserves, waarbij al dan niet

nieuwe aandelen worden uitgegeven. Het is de Raad van Bestuur toegestaan om converteerbare obligaties of warranten uit te geven binnen de limieten van het toegestaan kapitaal.

Commissaris

De bedrijfsrevisor van Arseus is CVBA PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren, een vennootschap naar Belgisch recht met statutaire zetel op het adres Woluwedal 18, 1932 Sint-Stevens-Woluwe, en administratieve zetel te 9000 Gent, Wilsonplein 5G, vertegenwoordigd door de burgerlijke vennootschap Peter Van den Eynde BVBA met zetel te 9170 Sint-Gillis-Waas, Gentstraat 65C, op haar beurt vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Peter Van den Eynde. CVBA PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren is met ingang van 2013 verkozen als bedrijfsrevisor van Arseus voor een termijn van drie boekjaren, eindigend na de Algemene Jaarvergadering te houden in 2016.

PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren ontvangt een totale jaarlijkse vergoeding van 491.000 euro. Details over de remuneratie van de Commissaris in 2013 zitten vervat in toelichting 31.

Remuneratieverslag

Remuneratie van de niet-uitvoerende bestuurders

De niet-uitvoerende bestuurders ontvangen geen prestatiegebonden vergoedingen noch voordelen in natura of voordelen die verbonden zijn aan pensioenplannen.

De voorzitter van de Raad van Bestuur ontvangt een jaarlijkse vergoeding van 50.000 euro, ongeacht het aantal Comités waarin de Voorzitter zetelt en (ii) de overige niet-uitvoerende bestuurders van de Vennootschap ontvangen een jaarlijkse vergoeding van 25.000 euro vermeerderd met 6.000 euro per Comité waarin zij zetelen.

Concreet voor 2013 levert dat de volgende vergoedingen op:

Robert Peek	€ 50.000
Luc Vandewalle	€ 31.000
Johannes Stols	€ 37.000
Mylecke management Art & Invest NV	€ 25.000
WPEF Holding Cooperatief W.A.	€ 31.000
Supplyco B.V.	€ 31.000
EnHold NV	€ 25.000

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

De remuneratie voor de uitvoerende bestuurders vloeit integraal voort uit hun uitvoerende functies. De leden van het Directiecomité ontvangen geen afzonderlijke vergoeding voor hun lidmaatschap van de Raad van Bestuur. Met betrekking tot het beleid ten aanzien van de uitvoerende bestuurders en de leden van het Directiecomité worden voor 2013 de volgende principes gehanteerd:

Enerzijds is er een vaste vergoeding. Deze vergoeding is een marktconforme vergoeding waarbij rekening wordt gehouden met de taille van de onderneming, de sector, het groeiprofiel en de rentabiliteit. Anderzijds is er eveneens een variabele vergoeding in cash. Deze vergoeding bedraagt voor de CEO maximaal 120% van de vaste jaarvergoeding en maximaal 60% van de vaste jaarvergoeding voor de overige leden van het Directiecomité.

De uitvoerende bestuurders en de leden van het Directiecomité ontvangen geen resultaatsgebonden aandelengerelateerde incentiveprogramma's op lange termijn.

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

In het kader van de verkoop van het belang van 24,04% van Omega Pharma en het belang van 1,06% van Couckinvest aan Waterland werd door de Raad van Bestuur op 7 december 2009 een stockoptieplan goedgekeurd ten belope van 1.000.000 stockopties. Dit stockoptieplan heeft als doel de directie en het management van de onderneming een bijkomende incentive te geven. Het plan werd goedgekeurd door de

Bijzondere Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 27 januari 2010. De uitvoerende leden van de Raad van Bestuur en de leden van het Directiecomité kregen in januari 2010 stockopties toegekend. Tijdens het jaar 2013 werden er geen stockopties onder het Stockoptieplan 2009 toegekend aan de leden van de Raad van Bestuur en de leden van het Directiecomité. Tijdens het jaar 2013 werden er in totaal 295.000 stockopties onder het Stockoptieplan 2009 uitgeoefend door de uitvoerende leden van de Raad van Bestuur en de leden van het Directiecomité. De Jaarlijkse Algemene Vergadering van 14 mei 2012 heeft het Stockoptieplan 2011 ten behoeve van consultants en werknemers van Arseus NV en/of haar dochtervennootschappen goedgekeurd. Dit stockoptieplan heeft als doel de directie en het management van de onderneming een bijkomende incentive te geven. Het Stockoptieplan 2011 is in te zien op de corporate website (www.arseus.com) onder het hoofdstuk investor relations. Tijdens het jaar 2013 werden er geen stockopties onder het Stockoptieplan 2011 uitgeoefend door de uitvoerende leden van de Raad van Bestuur en de leden van het Directiecomité.

Meer details omtrent de warranten/stockopties vindt u verder in dit Remuneratieverslag terug in toelichting 22.

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

De in 2013 in aanmerking te nemen criteria voor het toekennen van prestatiegebonden bonussen aan de leden van het Directiecomité zijn voor 80% gebaseerd op financiële doelstellingen, met name op (1) omzet, (2) EBIT, (3) netto-inkomen, (4) gemiddeld operationeel werkkapitaal en (5) bruto capex, waarbij ieder van de vijf vermelde componenten evenredig wordt beoordeeld. Voor de overige 20% zijn de criteria gebaseerd op persoonlijke/discretionaire doelstellingen die elk jaar opnieuw duidelijk worden omschreven en schriftelijk worden vastgelegd. De variabele vergoeding wordt toegekend op basis van deze financiële en persoonlijke doelstellingen die jaarlijks worden vastgelegd en geëvalueerd.

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

Artikel 520ter van het Wetboek van Vennootschappen schrijft voor dat vanaf het boekjaar 2011, behoudens andersluidende statutaire bepaling of uitdrukkelijke goedkeuring door de Algemene Vergadering, de variabele vergoedingen dienen te worden gespreid in de tijd als volgt:

- 50% van de variabele vergoedingen kan verbonden worden met prestaties van het betrokken jaar (in dit geval 2013) en wordt dus na één jaar uitbetaald;
- de rest moet minstens over de twee volgende jaren gespreid worden, waarbij minstens 25% gebaseerd moet zijn op prestaties over een periode van minimum 3 jaar, dus 25% in 2014 en 25% in 2015. Deze verplichte spreiding is niet van toepassing indien de variabele remuneratie 25% of minder van de jaarlijkse remuneratie betreft.

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

- Vooreerst is het Directiecomité van Arseus via het huidige warranten- en stockoptieplan reeds sterk gealigneerd met de lange termijn performantie van Arseus;

- Daarnaast is het ook zo dat Arseus een actieve buy-and-build strategie volgt, wat het niet eenvoudig noch opportuun maakt om voor Arseus relevante lange termijn targets op voorhand vast te stellen. Het gebruiken van lange termijn omzet, netto-inkomen of EBIT targets heeft bijvoorbeeld weinig zin indien in de loop van de volgende jaren belangrijke overnames zouden plaatsvinden.

De Buitengewone Algemene Vergadering van 14 mei 2012 heeft de goedkeuring gegeven om artikel 26 van de statuten te wijzigen door te voorzien in de mogelijkheid voor de Raad van Bestuur om van de toepassing van de gespreide variabele remuneratie, zoals voorzien in art 520 ter Wetboek van Vennootschappen, af te zien.

Vergoeding van de CEO en de andere leden van het Directiecomité

Onderstaande tabel verschaft informatie omtrent het vergoedingspakket van 2013

Informatie over remuneratie (x 1.000 euro)	CEO	Totaal exclusief CEO	Toelichting
Basissalaris/vergoeding	500	1.174	Betreft bruto salarissen van twee leden en management vergoedingen van de overige leden van het Directiecomité.
Variabele remuneratie	600	410	Dit betreft de variabele remuneratie 2013 welke in 2014 wordt uitbetaald.
Pensioenen en overige componenten	32	30	Dit zijn Defined Contribution pensioenbijdragen voor twee leden van de directie en de vergoeding voor collectieve ziektekostenverzekering. De premie wordt voor 1/3 betaald door de werknemer en voor 2/3 door de werkgever. Er geldt een maximaal pensioengevend salaris van 160.000 euro.
Aandelen opties/warranten	325.000	265.000	

Onderstaande tabel verschaft informatie omtrent de toegekende warranten onder Warrantenplan 2 en de toegekende stockopties. In toelichting 22 van dit jaarverslag vindt u een nadere toelichting met betrekking tot Warrantenplan 2 en het stockoptieplan.

Informatie stockopties	Saldo 31/12/2012	Toegekend in 2013	Uitgeoefend in 2013	Saldo per 31/12/2012
CEO—Ger van Jeveren	950.000	0	625.000	325.000
Jan Peeters	530.000	0	375.000	155.000
Frank Verbakel	115.000	0	50.000	65.000
Mario Huyghe	40.000	0	20.000	20.000
Dirk Van Lerberghe	50.000	0	25.000	25.000

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

Informatie rond vertrekvergoedingen

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

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

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

Ingevolge de beëindiging in onderling overleg van het mandaat van de heer Verbakel per 31 augustus 2013 werd dienovereenkomstig de vertrekvergoeding van de heer Verbakel vastgesteld op 18 maanden vergoeding.

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

Jaarlijkse informatie

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

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

Prospectus

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

Arseus NV heeft op 12 juni 2012 een prospectus uitgegeven met het oog op het Openbaar Aanbod en de toelating tot de verhandeling van de Obligaties op de gereguleerde markt van NYSE Euronext Brussels.

Informatie aan de aandeelhouders

Is onderdeel van het prospectus van 11 september 2007.

Periodieke persberichten en informatie 2013

6 februari 2013	Geconsolideerde resultaten 2012 EBIT stijgt met 25,5% naar € 58,1 miljoen
9 april 2013	Trading update eerste kwartaal 2013 Omzet Arseus stijgt naar € 133,3 miljoen
2 augustus 2013	Tussentijdse financiële informatie Innovatiestrategie leidt tot sterke stijging van brutomarge en rentabiliteit
8 oktober 2013	Trading update derde kwartaal 2013 Arseus realiseert organische groei van 10,0%

Periodieke persberichten en informatie in de periode 1 januari 2014 tot en met 8 april 2014

7 februari 2014	Geconsolideerde resultaten 2013 Arseus realiseert omzetgroei van 18,6% en organische groei van 12,6%
8 april 2014	Trading update eerste kwartaal 2014 Omzet Arseus stijgt met 26,6% naar € 101,3 miljoen

Occasionele persberichten en informatie 2013

2 januari 2013	Openbaarmaking van inkoop van eigen aandelen
7 maart 2013	Openbaarmaking van inkoop van eigen aandelen
18 maart 2013	Openbaarmaking van inkoop van eigen aandelen
27 maart 2013	Openbaarmaking van inkoop van eigen aandelen
4 april 2013	Openbaarmaking van ontvangen kennisgeving
5 april 2013	Openbaarmaking van inkoop van eigen aandelen
12 april 2013	Oproeping jaarvergadering Arseus
15 april 2013	Wijziging berekeningsmethodiek van omzetgroei tegen constante wisselkoersen
25 april 2013	Overname van Freedom Pharmaceuticals in de Verenigde Staten
30 april 2013	Openbaarmaking van ontvangen kennisgeving
30 april 2013	Publicatie van Garantenlijst en Verklaring van Nakoming
8 mei 2013	Openbaarmaking van inkoop van eigen aandelen
14 mei 2013	Jaarvergadering van Arseus keurt alle voorstellen goed
17 mei 2013	Openbaarmaking van inkoop van eigen aandelen
21 mei 2013	Openbaarmaking van ontvangen kennisgeving
4 juni 2013	Openbaarmaking van inkoop van eigen aandelen
13 juni 2013	Openbaarmaking van inkoop van eigen aandelen
13 juni 2013	Uitoefening warrants verhoogt kapitaal Arseus
24 juni 2013	Openbaarmaking van inkoop van eigen aandelen
3 juli 2013	Openbaarmaking van inkoop van eigen aandelen
4 juli 2013	Arseus verkoopt het Belgische Dorge Medic
12 augustus 2013	Openbaarmaking van inkoop van eigen aandelen
13 augustus 2013	Openbaarmaking van ontvangen kennisgeving
22 augustus 2013	Openbaarmaking van inkoop van eigen aandelen
2 september 2013	Openbaarmaking van inkoop van eigen aandelen
11 september 2013	Openbaarmaking van inkoop van eigen aandelen
24 september 2013	Openbaarmaking van ontvangen kennisgeving

30 september 2013	Publicatie van Garantenlijst en Verklaring van Nakoming
7 november 2013	Overname van Alternate Technologies in Brazilië
7 november 2013	Arseus verkoopt Franse dentale distributieactiviteiten
16 december 2013	Euronext introduceert aandelenopties Arseus

Occasionele persberichten gepubliceerd in de periode 1 januari 2014 tot en met 8 april 2014

6 januari 2014	Arseus verkoopt dentale activiteiten aan Henry Schein
28 februari 2014	Openbaarmaking van ontvangen kennisgeving
3 maart 2014	Openbaarmaking van ontvangen kennisgeving
21 maart 2014	Arseus in de Amsterdam Midkap Index
21 maart 2014	Openbaarmaking van ontvangen kennisgeving
31 maart 2014	Openbaarmaking van ontvangen kennisgeving
8 april 2014	Waterland kondigt private plaatsing aan van aandelen Arseus

Ontvangen kennisgevingen van deelneming 2013

27 maart 2013	Arseus NV
23 april 2013	Arseus NV
21 mei 2013	Ger van Jeveren
8 augustus 2013	BNP Paribas Investment Partners SA,
8 augustus 2013	Ger van Jeveren
19 september 2013	Alychlo NV, Marc Coucke

Ontvangen kennisgevingen van deelnemingen ontvangen in de periode 1 januari 2014 tot 11 april 2014

26 februari 2014	Alychlo NV/Marc Coucke
28 februari 2014	Alychlo NV/Marc Coucke
18 maart 2014	JP Morgan Asset Management UK Ltd.
27 maart 2014	JP Morgan Asset Management UK Ltd.
28 maart 2014	JP Morgan Asset Management UK Ltd

Fagron Innovatie

Eva moet spugen en huilt vaak na het eten

Eva (2 jaar) moet vaak spugen en huilen nadat ze gegeten heeft. Haar ouders merken dat ze afvalt. Na een consult bij de kinderarts krijgt Eva de diagnose gastro-esophageal reflux disease (GERD). Om Eva doeltreffend te helpen, wil haar arts haar behandelen met omeprazol.

The challenge

Vanwege haar leeftijd is Eva niet in staat omeprazol als tablet of capsule in te nemen, of van een lepel te eten.

The solution

Fagron denkt mee met patiënt, arts en apotheker; Fagron levert unieke oplossingen die daadwerkelijk waarde toevoegen en in de specifieke behoeften van patiënten wereldwijd voorzien. Ook voor Eva.

The cure

Fagron Omeprazol & SyrSpend® SF Alka kit.

De aangename smaak zorgt voor meer tevredenheid bij de patiënt en dus verbeterde therapietrouw.

De Omeprazol en SyrSpend® SF Alka kit bevat alles wat nodig is om een omeprazolsuspensie te bereiden in drie simpele stappen.



Financieel
Jaarverslag
2013

FINANCIEEL JAARVERSLAG 2013

Geconsolideerde jaarrekening	83
Verklaring	83
Geconsolideerde resultatenrekening	84
Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	85
Geconsolideerde balans	86
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	87
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	88
Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening	89
1. Algemene informatie	89
2. Grondslagen voor de financiële verslaggeving	89
3. Beheer van financiële risico's	99
4. Belangrijke boekhoudkundige inschattingen en beoordelingen	101
5. Segmentinformatie	102
6. Omzet	105
7. Overige bedrijfsopbrengsten	105
8. Personeelskosten	105
9. Afschrijvingen en waardeverminderingen	106
10. Overige bedrijfskosten	107
11. Financieel resultaat	108
12. Winstbelastingen	109
13. Beëindigde bedrijfsactiviteiten	109
14. Winst per aandeel	111
15. Immateriële vaste activa	112
16. Materiële vaste activa	115
17. Financiële activa en overige vaste activa	116
18. Winstbelasting- en personeelsverplichtingen	116
19. Voorraden	118
20. Handelsvorderingen, overige vorderingen en liquide middelen	119
21. Activa aangehouden voor verkoop en gerelateerde verplichtingen	120
22. Eigen vermogen	121
23. Langlopende voorzieningen	125
24. Pensioenverplichtingen	126
25. Financiële schulden en financiële instrumenten	130
26. Overige kortlopende schulden	133
27. Voorwaardelijke verplichtingen	133
28. Verbonden partijen	134
29. Bedrijfscombinaties	135
30. Verkochte bedrijfsactiviteiten	137
31. Informatie omtrent de Commissaris, zijn vergoeding en de bijkomende diensten	139
32. Significante gebeurtenissen na balansdatum	140
33. Bijkomende toelichtingen	140
34. Lijst van de geconsolideerde ondernemingen	141
Verkorte enkelvoudige resultatenrekening Arseus NV	146
Verslag van de commissaris	144
Statutaire jaarrekening	146
Verkorte enkelvoudige balans Arseus NV	147
Enkelvoudige resultaatverwerking Arseus NV	148
Waarderingsregels	148
Statutaire jaarrekening Arseus NV	148
Alfabetische begrippenlijst	149

Geconsolideerde jaarrekening

Het Verslag van de Raad van Bestuur en de Corporate Governance Verklaring, zoals hiervoor opgenomen, vormen een integraal onderdeel van de geconsolideerde jaarrekening.

Verklaring

We verklaren, voorzover ons bekend, dat de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2013, opgesteld overeenkomstig International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals aanvaard binnen de Europese Unie, en de in België van toepassing zijnde wettelijke voorschriften, een getrouw beeld geeft van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de Vennootschap en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, en dat het jaarverslag een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten van het bedrijf en van de positie van de Vennootschap en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, alsmede een beschrijving geeft van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.

In naam en voor rekening van de Raad van Bestuur,

Ger van Jeveren, CEO
Jan Peeters, CFO
28 maart 2014

Geconsolideerde resultatenrekening

(x 1.000 euro)	Toelichting	2013	2012 Herzien ¹
Bedrijfsopbrengsten		387.178	337.787
Omzet	6	386.119	337.500
Overige bedrijfsopbrengsten	7	1.059	287
Bedrijfskosten		313.269	283.998
Handelsgoederen		155.518	148.395
Diensten en diverse goederen		59.512	52.626
Personeelskosten	8	83.429	69.225
Afschrijvingen en waardeverminderingen	9	14.134	13.666
Overige bedrijfskosten	10	676	87
Bedrijfsresultaat		73.909	53.788
Financiële opbrengsten	11	2.451	1.309
Financiële kosten	11	(23.782)	(11.702)
Resultaat vóór belastingen		52.578	43.396
Belastingen	12	8.795	(7.490)
Nettoresultaat voortgezette bedrijfsactiviteiten		43.783	50.886
Nettoresultaat beëindigde bedrijfsactiviteiten (toe te rekenen aan aandeelhouders)	13	(75.813)	(7.065)
Nettoresultaat		(32.030)	43.821
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders (nettoresultaat)		(32.102)	43.906
Derden		72	(85)
Totaal nettoresultaat		(32.030)	43.821
Winst (verlies) per aandeel voor voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten toe te rekenen aan de aandeelhouders gedurende het jaar			
Winst (verlies) per aandeel (in euro)	14	(1,05)	1,44
Op basis van voortgezette bedrijfsactiviteiten	14	1,43	1,67
Op basis van beëindigde bedrijfsactiviteiten	14	(2,47)	(0,23)
Verwaterde winst (verlies) per aandeel (in euro)	14	(1,03)	1,42
Op basis van voortgezette bedrijfsactiviteiten	14	1,41	1,64
Op basis van beëindigde bedrijfsactiviteiten	14	(2,44)	(0,23)
Recurrente winst per aandeel (in euro)	14	1,30	1,62
Verwaterde recurrente winst per aandeel (in euro)	14	1,28	1,59

¹ De winst- en verliesrekening van 2012 is herzien voor de toepassing van IFRS 5 en IAS 19 Revised en de presentatie financiële opbrengsten en financiële kosten.

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

(x 1.000 euro)	Toelichting	2013	2012 Herzien ³
Nettoresultaat van het boekjaar		(32.030)	43.821
Niet-gerealiseerd resultaat			
Items welke niet via de resultatenrekening gaan			
Herwaardering verplichting vergoedingen na uitdiensttreding	24	137	(1.536)
Items welke mogelijk via de resultatenrekening kunnen gaan			
Wisselkoersverschillen		(22.896)	(9.030)
Niet-gerealiseerd resultaat van het boekjaar		(22.759)	(10.566)
Totaalresultaat van het boekjaar		(54.789)	33.255
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders		(54.651)	33.284
Derden		(138)	(29)
Totaalresultaat van het boekjaar		(54.789)	33.255
Totaalresultaat toe te rekenen aan aandeelhouders			
Op basis van voortgezette bedrijfsactiviteiten		21.162	40.349
Op basis van beëindigde bedrijfsactiviteiten	13	(75.813)	(7.065)
		(54.651)	33.284

³ Het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van 2012 is herzien voor de toepassing van IFRS 5 en IAS 19 Revised.

Geconsolideerde balans

(x 1.000 euro)	Toelichting	31 december 2013	31 december 2012 Herzien	1 januari 2012 Herzien ⁴
Vaste activa		492.100	511.287	446.376
Immateriële vaste activa	15	400.587	417.866	367.069
Materiële vaste activa	16	47.454	59.255	57.150
Financiële activa	17	867	843	819
Latente belastingen	18	28.292	32.296	20.368
Overige vaste activa	17	14.900	1.027	969
Vlottende activa		236.536	237.607	233.856
Voorraden	19	58.917	85.963	76.643
Handelsvorderingen	20	29.611	62.993	75.956
Overige vorderingen	20	19.137	16.299	11.407
Liquide middelen en equivalenten	20	128.871	72.352	69.850
Activa aangehouden voor verkoop	21	76.057		
Totaal activa		804.693	748.894	680.232
Eigen vermogen	22	155.168	245.186	221.790
Eigen vermogen (moedermaatschappij)		170.050	246.984	227.014
Eigen aandelen		(18.495)	(5.552)	(9.004)
Aandeel derden		3.613	3.754	3.780
Langlopende verplichtingen		389.097	315.337	11.397
Langlopende voorzieningen	23	9.197	3.519	1.051
Pensioenverplichtingen	24	4.286	4.999	2.546
Latente belastingen	18	4.451	2.466	1.932
Financiële schulden	25	368.698	300.604	4.350
Financiële instrumenten	25	2.463	3.749	1.517
Kortlopende verplichtingen		230.364	188.371	447.045
Financiële schulden	25	55.004	4.865	254.057
Financiële instrumenten	25			1.935
Handelsschulden		55.551	97.641	94.194
Kortlopende winstbelasting- en personeelsverplichtingen	18	28.842	34.389	37.338
Overige kortlopende schulden	26	90.968	51.477	59.521
Verplichtingen gerelateerd aan activa aangehouden voor verkoop	21	30.064		
Totaal verplichtingen		649.525	503.708	458.442
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		804.693	748.894	680.232

⁴ De openingsbalans en eindbalans van 2012 zijn herzien voor de toepassing van IAS 19 Revised.

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

(x 1.000 euro)	Toelichting	Aandelen- kapitaal & agio	Overige reserves	Eigen aandelen	Over- gedragen winst	Totaal	Aandeel derden	Totaal eigen vermogen
Saldo per 1 januari 2012 (zoals eerder gerapporteerd)		317.527	(199.085)	(9.004)	107.232	216.670	3.783	220.452
Effect aanpassing waarderings- grondslagen			1.338			1.338		1.338
Saldo per 1 januari 2012 (herzien)⁵		317.527	(197.747)	(9.004)	107.232	218.008	3.783	221.790
Resultaat van de periode					43.906	43.906	(85)	43.821
Niet-gerealiseerd resultaat			(10.622)			(10.622)	56	(10.566)
Totaal opgenomen resultaat van de periode		317.527	(208.369)	(9.004)	151.138	251.292	3.753	255.045
Kapitaalsverhoging		608				608		608
Eigen aandelen				3.451		3.451		3.451
Resultaat op eigen aandelen ⁵				1.290		1.290		1.290
Betaalbaar gesteld dividend					(15.228)	(15.228)		(15.228)
Op aandelen gebaseerde betalingen ^{4,5}			20			20		20
Saldo per 31 december 2012 (herzien)		318.134	(208.349)	(4.263)	135.910	241.432	3.753	245.186
Resultaat van de periode					(32.102)	(32.102)	72	(32.030)
Niet-gerealiseerd resultaat			(22.550)			(22.550)	(209)	(22.759)
Totaal opgenomen resultaat van de periode		318.134	(230.899)	(4.263)	103.808	186.781	3.615	190.396
Kapitaalsverhoging	22	793				793		793
Eigen aandelen	22			(12.942)		(12.942)		(12.942)
Resultaat op eigen aandelen	22			(4.637)		(4.637)		(4.637)
Betaalbaar gesteld dividend	22				(18.842)	(18.842)		(18.842)
Op aandelen gebaseerde betalingen	22		400			400		400
Saldo per 31 december 2013		318.927	(230.499)	(21.842)	84.966	151.553	3.615	155.168

⁵ Het openingssaldo en saldo per 31 december 2012 en het niet gerealiseerd resultaat van 2012 zijn herzien voor de toepassing van IAS 19 Revised.

⁶ De presentatie 2012 van het resultaat op eigen aandelen is aangepast van 'overige reserves' naar 'eigen aandelen'.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(x 1.000 euro)	2013	2012
Bedrijfsactiviteiten		
Resultaat vóór belastingen	(21.618)	43.136
Betaalde belastingen	(10.299)	(10.728)
Aanpassing voor financiële elementen	25.018	14.928
Totale aanpassingen voor niet-kasstromen	79.751	16.897
Totale wijzigingen in werkkapitaal	(9.774)	3.511
Totale kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	63.078	67.744
Investeringsactiviteiten		
Investeringsuitgaven	(15.822)	(19.480)
Betalingen voor bestaande participaties (nabetalingen) en nieuwe participaties	(101.317)	(65.388)
Ontvangsten voor activa gehouden voor verkoop	53.606	
Totale kasstroom uit investeringsactiviteiten	(63.533)	(84.868)
Financieringsactiviteiten		
Kapitaalsverhoging	794	608
Inkoop eigen aandelen	(18.252)	471
Uitkering dividend	(18.766)	(15.300)
Opgenomen financiering	129.161	302.127
Aflossing op leningen	(7.009)	(254.551)
Ontvangen rente	1.166	919
Betaalde rente	(20.569)	(10.446)
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	66.525	23.827
Totale netto kasstromen van de periode	66.069	6.702
Liquide middelen en equivalenten - begin van de periode	72.352	69.850
Winsten of (verliezen) uit wisselkoersverschillen	(3.009)	(4.200)
Liquide middelen en equivalenten - einde van de periode	135.412	72.352
Wijzigingen in liquide middelen en equivalenten	66.069	6.702
Netto kasstromen beëindigde activiteiten		
Totale kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	(3.026)	7.980
Totale kasstroom uit investeringsactiviteiten	(5.399)	(8.766)
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	3.688	(4.576)
Totale netto kasstromen beëindigde activiteiten	(4.737)	(5.362)

De “aanpassing voor financiële elementen” heeft betrekking op de betaalde en ontvangen interesten en op andere financiële kosten en opbrengsten die geen kasstromen zijn, zoals de herwaardering van de financiële instrumenten. De “totale aanpassingen voor niet kasstromen” heeft met name betrekking op de afschrijvingen, waardeverminderingen en wijzigingen in voorzieningen.

De “totale wijzigingen in werkkapitaal” betreft wijzigingen in de voorraden, handelsdebiteuren en -crediteuren, overige vorderingen en schulden en alle andere balanselementen die deel uitmaken van het werkkapitaal. Voormelde wijzigingen worden zo nodig aangepast voor niet kasstromen zoals hierboven weergegeven en omrekeningsverschillen en wijzigingen in de consolidatiekring.

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

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, Noord- en Zuid-Amerika, Australië, Azië, Midden-Oosten en Afrika. De onderneming is onderverdeeld in drie divisies en is voornamelijk actief in de markten van magistrale bereidingen voor de apotheek en medische ICT-oplossingen. De Onderneming is een naamloze vennootschap, opgericht en gevestigd in België, met maatschappelijke zetel op het adres Textielstraat 24, 8790 Waregem. Het ondernemingsnummer is BE 0890 535 026. De operationele activiteiten van de Arseus groep worden aangestuurd vanuit de Nederlandse vennootschap Arseus BV. Het hoofdkantoor van Arseus BV is gevestigd in Rotterdam.

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

Deze geconsolideerde jaarrekening is op 28 maart 2014 door de Raad van Bestuur goedgekeurd voor publicatie.

2. Grondslagen voor de financiële verslaggeving

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

IFRS ontwikkelingen

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

De volgende nieuwe standaarden, wijzigingen aan standaarden en interpretaties zijn goedgekeurd door de EU en voor het eerst verplicht van toepassing op de activiteiten van de groep voor het boekjaar startend op 1 januari 2013:

- 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.
- Wijzigingen aan de standaard IFRS 7 ‘Toelichtingen – Saldering van financiële activa en verplichtingen’, ingangsdatum 1 januari 2013. De wijziging resulteert uit de 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.
- 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.

- De IASB heeft de ‘Verbeteringen aan de IFRS standaarden’ gepubliceerd. De verbeteringen zijn toepasbaar op boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2013. Deze 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’.

IAS 19 Herzien heeft geleid tot een wijziging van de waarderingsgrondslagen, met name het opnemen van actuariële resultaten in het vermogen als zijnde niet gerealiseerd resultaat. Dit heeft geleid tot het herzien van het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, de balans en het mutatieoverzicht van het eigen vermogen. Voor meer details verwijzen we naar toelichting 24. De overige wijzigingen hebben voornamelijk impact op de toelichting en presentatie bij de geconsolideerde jaarrekening.

De volgende nieuwe standaarden, wijzigingen aan standaarden en interpretaties zijn goedgekeurd door de EU en voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2013, maar zijn niet van toepassing op de activiteiten van de groep:

- 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 toe passers. De wijzigingen zijn toepasbaar op boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2013.
- Aanpassingen aan IFRS 1 ‘Eerste toepassing van IFRS’ met betrekking tot leningen ontvangen van overheden aan geen of verlaagde rente waarbij aan de eerste toe passers 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. Deze aanpassingen zijn verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op of na 1 januari 2013.
- Wijzigingen aan de standaard IAS 12 ‘Winstbelastingen’, ingangsdatum 1 januari 2013. De wijzigingen voorzien een praktische aanpak voor de waardering van uitgestelde belastingvorderingen en verplichtingen voor vastgoedbeleggingen die worden verwerkt volgens het reële-waardemodel.
- 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.

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 2013:

- IAS 27 Herzien ‘Enkelvoudige jaarrekening’, ingangsdatum 1 januari 2014. 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 2014. 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.
- IFRS 10 ‘De geconsolideerde jaarrekening’, ingangsdatum 1 januari 2014. 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 2014. 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 2014. Deze nieuwe standaard omvat vereisten voor de toelichting van alle vormen van belangen in andere entiteiten.
- Wijzigingen 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

mende 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 2014 hetgeen gealigneerd is met de ingangsdatum van IFRS 10, 11 en 12.

- 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.
- Aanpassingen aan IAS 36 'Bijzondere waardevermindering van activa', ingangsdatum 1 januari 2014. De IASB paste de informatieverplichtingen in IAS 36 aan ten gevolge van de publicatie van IFRS 13. Eén van de aanpassingen bleek ruimer dan de bedoeling was geweest. Dit wordt gecorrigeerd door de aanpassingen aan IAS 36. De aanpassingen introduceren eveneens bijkomende informatieverplichtingen voor waarderingen tegen reële waarde in geval van een bijzondere waardevermindering of een terugname van een bijzondere waardevermindering.
- Wijzigingen aan de standaard IAS 39 'Financiële instrumenten: opname en waardering', ingangsdatum 1 januari 2014. De wijzigingen voorzien in een vrijstelling van stopzetting van hedge accounting wanneer de vernieuwing van een derivaat dat bedoeld was als een afdekkingsinstrument, voldoet aan bepaalde criteria. Een gelijkaardige vrijstelling zal voorzien worden in IFRS 9 'Financiële instrumenten'.
- Wijzigingen aan IFRS 10 'De geconsolideerde jaarrekening', IFRS 12 'Toelichting van belangen in andere entiteiten' en IAS 27 'Enkelvoudige jaarrekening' voor investeringsentiteiten. Deze aanpassingen zijn verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op of na 1 januari 2014. De aanpassingen voorzien in een vrijstelling voor entiteiten die voldoen aan de definitie van een investeringsentiteit en die voldoen aan bepaalde kenmerken voor de administratieve verwerking van dochterondernemingen tegen reële waarde.

Management verwacht dat deze wijzigingen geen significante impact zullen hebben op de geconsolideerde jaarrekening.

Er werden geen nieuwe standaarden, wijzigingen aan standaarden en interpretaties vervroegd toegepast.

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 2013 en zijn nog niet goedgekeurd door de EU:

- 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.
- IFRIC 21 'Heffingen', ingangsdatum 1 januari 2014. IFRIC 21 behandelt de boekhoudkundige verwerking van een verplichting tot het betalen van een heffing indien deze verplichting binnen het toepassingsgebied van IAS 37 valt. Deze IFRIC behandelt eveneens de boekhoudkundige verwerking van een verplichting tot het betalen van een heffing waarvan de timing en het bedrag zeker is.
- Publicatie van de jaarlijkse verbeteringen aan IFRS standaarden. Deze verbeteringen zijn van kracht op 1 januari 2014 en resulteerden in de aanpassing van IFRS 2 'vesting condities', IFRS 3 'de boekhoudkundige verwerking van voorwaardelijke vergoedingen', IFRS 8 'het samenvoegen van operationele segmenten', IFRS 8 'de reconciliatie van de gerapporteerde segmentactiva met de totale activa van de onderneming', IFRS 13 'korte termijn vorderingen en schulden', IAS 7 'Geactiveerde interestbetalingen', IAS 16/38 'herwaarderingsmethode – proportionele (pro rata) herziening van de gecumuleerde afschrijvingen', IAS 24 'managers op sleutelposities'.
- Publicatie van de jaarlijkse verbeteringen aan IFRS standaarden. Deze verbeteringen moeten een antwoord bieden op de problemen die ter sprake kwamen tijdens de periode 2011-2013. Deze verbeteringen resulteerden in de aanpassing van IFRS 1 'de betekenis van IFRS standaarden die van kracht zijn'; IFRS 3 'Uitzonderingen op de toepassing ervan voor Joint ventures', IFRS 13 'Toepassingsgebied van paragraaf 52 (met uitzondering van portefeuilles)' en IAS 40 'het onderscheid tussen IFRS 3 Bedrijfscombinaties en IAS 40 vastgoedbeleggingen bij de classificatie van gebouwen als vastgoedbelegging of eigen woning'.

- Wijzigingen aan IAS 19 ‘toegezegd-pensioenregelingen’, ingangsdatum 1 juli 2014. De wijziging verduidelijkt de boekhoudkundige verwerking van werknemersbijdragen, uiteengezet in de formele voorwaarden van een toegezegd-pensioenregeling.
- Wijziging aan IFRS 9 ‘financiële instrumenten’ inzake hedge accounting, ingangsdatum nog te bepalen. De wijziging omvat het nieuwe model voor hedge accounting. Onder dit model zullen verslaggevers hun risicovolle activiteiten beter kunnen weergeven aangezien het meer mogelijkheden biedt voor het toepassen van hedge accounting.

Management verwacht dat deze wijzigingen geen significante impact zullen hebben op de geconsolideerde jaarrekening. Er werden geen nieuwe standaarden, wijzigingen aan standaarden en interpretaties vervroegd toegepast.

Consolidatiecriteria

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

identificeerbare activa en overgenomen verplichtingen vormt een goodwill en wordt als een actief opgenomen.

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

Omrekening van vreemde valuta

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

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

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

Transacties in vreemde valuta

Transacties in vreemde valuta worden omgerekend naar de functionele valuta aan de hand van de wisselkoersen die gelden op de transactiedatum. Winsten en verliezen uit wisselkoersverschillen die resulteren uit de afwikkeling van dergelijke transac-

ties en uit de omrekening van monetaire activa en passiva in vreemde valuta tegen de wisselkoersen aan het einde van het jaar, worden opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Materiële vaste activa

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

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

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

Immateriële vaste activa

Goodwill

Goodwill vertegenwoordigt het positieve verschil tussen de kostprijs van een overname en de reële waarde van het aandeel van Arseus in de netto identificeerbare activa van de verworven dochteronderneming op de overnamedatum. Goodwill op overnames van dochterondernemingen wordt opgenomen in de immateriële vaste activa. Goodwill wordt minstens een keer per jaar getest op bijzondere waardeverminderingen (impairment), maar ook

telkens als er een gebeurtenis plaatsvindt die daartoe aanleiding geeft. Goodwill wordt geboekt tegen kostprijs verminderd met de gecumuleerde bijzondere waardeverminderingen (impairment losses). Bijzondere waardeverminderingverliezen op goodwill worden nooit tegengedraaid. Winsten en verliezen op de verkoop van een entiteit omvatten het geboekte bedrag aan goodwill dat betrekking heeft op de verkochte entiteit.

Merken, licenties, octrooien en overige

Immateriële vaste activa worden opgenomen tegen kostprijs op voorwaarde dat deze niet meer bedraagt dan de verstrekte economische waarde en de kostprijs niet meer bedraagt dan de realiseerbare waarde. Er zijn geen immateriële activa met een onbeperkte gebruiksduur geïdentificeerd. De kosten van merken met een bepaalde gebruiksduur worden geactiveerd en in het algemeen lineair afgeschreven over een periode van 20 jaar.

Onderzoek en ontwikkeling

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

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

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

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

Interne ontwikkeling

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

Software

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

Bijzondere waardevermindering van niet-financiële activa

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

niveaus waarvoor er afzonderlijk identificeerbare kasstromen zijn (kasstroomgenererende eenheden).

Leningen

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

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

Financiële activa

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

Leningen en vorderingen

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

Voor verkoop beschikbare financiële activa

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

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

Leaseovereenkomsten – Operationele leases

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

Leaseovereenkomsten – Financiële leases

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

Financiële leases worden gekapitaliseerd bij het begin van de leaseovereenkomst aan de laagste van de reële waarde van het geleasede goed en de contante waarde van de minimale leasebetalingen. Elke leasebetaling

wordt gespreid tussen de verplichting en financieringskosten om een constant bedrag op het uitstaande financieringssaldo te verkrijgen.

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

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

Voorraden

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

Handelsvorderingen

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

van betalingen worden beschouwd als indicatoren dat de handelsvordering een bijzondere waardevermindering dient te ondergaan.

Bij overdracht van handelsvorderingen aan een derde partij (door factoring) worden de handelsvorderingen niet meer in de balans erkend indien (1) het recht om kasstromen te ontvangen niet meer bestaat en (2) Arseus substantieel alle rechten en risico's heeft overgedragen.

Liquide middelen en equivalenten

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

Aanpassingen aan de boekwaarde worden uitgevoerd wanneer de realiseerbare waarde op de balansdatum lager ligt dan de boekwaarde.

Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten

Vaste activa en groepen activa die worden afgestoten worden opgenomen als voor verkoop beschikbare vaste activa als de boekwaarde hoofdzakelijk zal worden gerecupereerd middels een verkooptransactie dan wel via voortzetting van het gebruik van die activa. Om te classificeren als voor verkoop beschikbare vaste activa dienen de volgende criteria te zijn vervuld:

- De activa (of groepen activa die worden afgestoten) zijn per direct beschikbaar voor verkoop rekeninghoudend met voor verkoop gebruikelijke voorwaarden.
- Verkoop is zeer waarschijnlijk.
- Management heeft zich verbonden aan het plan van verkoop.
- De verwachte verkoop vindt plaats binnen 12 maanden na eerste classificatie als voor verkoop beschikbare vaste activa.

Indien Arseus zich heeft verbonden aan het plan een dochteronderneming te verkopen waardoor Arseus niet langer de controle heeft over deze dochteronderneming en er wordt voldaan aan de hierboven beschreven criteria dan worden alle activa en verplichtingen van die dochteronderneming opgenomen als activa aangehouden voor verkoop en verplichtingen gerelateerd aan activa aangehouden voor verkoop, ongeacht of Arseus een niet controlerend belang houdt na de verkoop.

Activa aangehouden voor verkoop en verplichtingen gerelateerd aan activa aangehouden voor verkoop (of groepen activa die worden afgestoten) worden gewaardeerd op de laagste waarde van de oorspronkelijke boekwaarde en de reële waarde min de kosten om het actief te verkopen.

Kapitaal

Gewone aandelen worden opgenomen binnen het eigen vermogen.

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

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

Voorzieningen

Voorzieningen voor reorganisatiekosten, juridische vorderingen, het risico van verliezen of kosten die mogelijk kunnen voortvloeien uit persoonlijke zekerheden of een zekerheid die dient als garantie van crediteuren of verplichtingen ten aanzien van derden, uit verplichtingen om vaste activa te kopen of te verkopen, uit de afwikkeling van voltooide of ontvangen bestellingen, technische garanties die verband houden met verkopen of diensten die al door Arseus zijn voltooid, niet-opgeloste geschillen, boetes en sancties met betrekking tot belastingen, of ontslagvergoedingen worden opgenomen wanneer:

- Arseus een bestaande juridische of feitelijke verplichting heeft als gevolg van gebeurtenissen in het verleden;
- het waarschijnlijker is dan niet dat er een uitstroom van middelen vereist zal zijn om de verplichting af te wikkelen;
- en het bedrag op betrouwbare wijze is geraamd.

Voorzieningen voor reorganisatiekosten omvatten boetes voor de beëindiging van huurovereenkomsten en de betaling van ontslagvergoedingen aan werknemers. Voor toekomstige exploitatieverliezen worden geen voorzieningen opgenomen.

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

Afgeleide financiële instrumenten

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

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

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

Personeelskosten

Pensioenverplichtingen

De ondernemingen van Arseus hebben verschillende pensioenplannen. De pensioenplannen worden gefinancierd via betalingen aan verzekeringsondernemingen, bepaald door periodieke actuariële berekeningen. Arseus beschikt zowel over te bereiken doelplannen als over plannen met vaste bijdrage. De verplichting die in de balans wordt opgenomen voor de te bereiken doelplannen is de actuele waarde van de toekomstige uitkeringsverplichtingen min de reële waarde van de plan activa. De verplichting wordt periodiek berekend door onafhankelijke actuarissen met behulp van de 'projected unit credit'-methode. De actuele waarde van de verplichting wordt bepaald door de geschatte toekomstige uitstromen van kasmiddelen te verdisconteren met behulp van rentevoeten van bedrijfsobligaties van hoge kwaliteit die zijn uitgedrukt in de valuta waarin de voordelen worden betaald, en die een resterende looptijd hebben die de voorwaarden van de gerelateerde pensioenverplichting benaderen.

Actuariële winsten en verliezen die voortvloeien uit ervaringsaanpassingen en wijzigingen in actuariële veronderstellingen worden direct, in de periode waarin ze zijn ontstaan, toegevoegd of onttrokken aan het eigen vermogen via niet-gerealiseerd resultaat.

Voor plannen met een vaste bijdrage doet Arseus betalingen aan verzekeringsmaatschappijen. Na betaling van de bijdragen heeft Arseus geen verdere verplichtingen. Bijdragen aan plannen met een vaste bijdrage worden opgenomen als kosten in de winst- en verliesrekening wanneer ze zich voordoen.

Vergoedingen in aandelen

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

Winstbelastingen

Winstbelastingen zoals opgenomen in de resultatenrekening omvatten de inkomstenbelasting over het huidige jaar en latente belastingen. Inkomstenbelastingen over het huidige jaar omvatten de verwachte belastingverplichtingen op de belastbare inkomsten van Arseus voor het boekjaar, op basis van de belastingtarieven die van toepassing zijn op de balansdatum, en enige aanpassingen van vorige jaren. Latente belastingen worden opgenomen volgens de balansmethode en worden berekend op basis van de tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde en de belastinggrondslag. Deze methode wordt toegepast op alle tijdelijke verschillen die ontstaan door investeringen in dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen, behalve op verschillen waarvan het tijdstip van afwikkeling van het tijdelijke verschil beheerst wordt door Arseus en waarvan het waar-

schijnlijk is dat het tijdelijke verschil in de nabije toekomst niet wordt teruggeboekt. De berekening wordt gebaseerd op de belastingtarieven die zijn ingevoerd of wezenlijk ingevoerd op de balansdatum en die naar verwachting van toepassing zullen zijn wanneer de betrokken latente belastingvordering gerealiseerd wordt of de latente belastingverplichting vereffend wordt. Volgens deze berekeningsmethode moet Arseus ook latente belastingen verwerken die verband houden met het verschil tussen de reële waarde van de netto verworven activa en hun fiscale boekwaarde die voortvloeit uit eventuele overnames. Latente belastingvorderingen zijn opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat de overgedragen fiscale verliezen in de nabije toekomst zullen worden gebruikt. Latente inkomstenbelastingvorderingen worden volledig afgeschreven wanneer het niet langer waarschijnlijk is dat het overeenkomstige belastingvoordeel zal worden gerealiseerd.

Opname van opbrengsten

Verkopen van goederen worden opgenomen wanneer producten geleverd zijn aan de klant, de klant de producten heeft aanvaard en de inbaarheid van de gerelateerde vorderingen waarschijnlijk is. Verkopen van diensten worden opgenomen in de verslagperiode waarin de diensten zijn geleverd. De verkopen van softwarepakketten uit voorraad worden als opbrengst opgenomen bij levering. De inkomsten die verband houden met softwareonderhoudscontracten worden opgenomen over de termijn van het contract.

Gesegmenteerde informatie

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

Dividenduitkering

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

3. Beheer van financiële risico's

Risicobeheer is zeer belangrijk voor Arseus, om zodoende de lange-termijn ondernemingsdoelstellingen en de waardecreatie van de onderneming veilig te stellen. Het beleid van Arseus is erop gericht om de belangrijkste risico's te identificeren, om plannen uit te werken ter preventie en voor het beheer van deze risico's, en om maatregelen te voorzien om de gevolgen te beperken wanneer deze risico's zich effectief zouden voordoen. Desondanks is het onmogelijk voor Arseus om een sluitende garantie te leveren dat deze risico's zich niet kunnen voordoen of dat ze zonder gevolgen blijven wanneer ze zich toch zouden voordoen.

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

Alle entiteiten stellen periodiek op vaste momenten bedrijfsplanningen, budgetten en tussentijdse forecasts op. Periodiek vinden besprekingen plaats met het management van de entiteiten over de algehele gang van zaken, waaronder de realisatie en haalbaarheid van de afgegeven forecasts en strategische keuzes.

Op het gebied van fiscale regelgeving maakt Arseus gebruik van de mogelijkheden die de fiscale wet- en regelgeving biedt, zonder onnodige risico's te lopen. Arseus heeft hierbij ondersteuning van externe fiscale adviseurs.

Naast strategische en operationele risico's is Arseus ook onderhevig aan diverse financiële risico's. Ten behoeve van de operationele gang van zaken beschikt Arseus over ruim voldoende kredietfaciliteiten. Arseus NV heeft in juli 2012 een kredietfaciliteit afgesloten voor 150 miljoen euro. De kredietovereenkomst heeft een looptijd van 5 jaar. Het belangrijkste convenant van deze kredietfaciliteit is een netto financiële schuld / recurrente EBITA-ratio van maximaal 3,25. Ultimo 2013 bedroeg de netto financiële schuld/geannualiseerde recurrente EBITDA-ratio 2,61 (2012: 2,64) en voldoet daarmee ruimschoots aan de in de kredietovereenkomst overeengekomen voorwaarde van een schuldratio van

maximaal 3,25. Tevens heeft Arseus twee overbruggingskredieten afgesloten, een van 50 miljoen euro en een van 70 miljoen US dollar. Beide overbruggingskredieten hebben een vervaldatum op 30 april 2014. Arseus verwacht begin 2014 nieuwe financiering aan te trekken alvorens deze overbruggingskredieten vervallen.

Op 2 juli 2012 heeft Arseus NV voor 225 miljoen euro aan obligaties uitgegeven, bestaande uit 225.000 obligaties met een nominale waarde van 1.000 euro per obligatie. De obligaties staan per 2 juli 2012 onder ISIN code BE0002180462 genoteerd op Euronext Brussels. De uitgifteprijs van de obligaties bedroeg 101,875%. De obligaties hebben een looptijd van 5 jaar en bieden een vaste jaarlijkse brutorente van 4,75%. De obligaties zijn terugbetaalbaar tegen 100% van de nominale waarde op 2 juli 2017.

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.

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

Kredietrisico

Kredietrisico behelst het risico dat een debiteur of andere wederpartij niet aan zijn betalingsverplichtingen jegens Arseus kan voldoen, waardoor voor Arseus een verlies ontstaat. Arseus hanteert een actief kredietbeleid en heeft stringente procedures om kredietrisico's te beheersen en te beperken. Er zijn geen klanten die individueel een belangrijk deel uitmaken van de omzet, noch van de openstaande

vorderingen. Arseus heeft een actief beleid om het operationeel werkkapitaal te verlagen. Vanuit dit perspectief streeft de groep naar een verlaging van de debiteurenpositie.

Renterisico

Arseus beoordeelt op regelmatige basis de gehandhaafde mix tussen financiële schulden met een vaste en met een variabele rente. Momenteel bestaat de financiering gedeeltelijk uit een financiering op basis van een kredietfaciliteit in euro met een variabele rentevoet variërend van 1 tot 6 maanden. Een hogere Euribor rente van 10 basispunten zou een negatief effect hebben gehad op de variabele interestlasten van ongeveer 69 duizend euro na belasting (2012: 75 duizend euro). Voor een financiering van 70 miljoen euro is het renterisico van de variabele rentevoet afgedekt met financiële derivaten. Bij de berekening van het effect van een stijging van Euribor met 10 basispunten is rekening gehouden met deze indekking.

Wisselkoersrisico

Het wisselkoersrisico betreft het risico op resultaten, veroorzaakt door schommelingen in de wisselkoersen. Arseus rapporteert haar financiële resultaten in euro en is, door de internationale spreiding van haar activiteiten, onderhevig aan valuta-invloeden die het resultaat kunnen beïnvloeden. Het wisselkoersrisico ontstaat enerzijds doordat een aantal entiteiten van Arseus werkt in een andere functionele munt dan de euro en anderzijds doordat de aan- en verkoopprijzen van Arseus een vreemde munt als referentie hebben. Het risico met betrekking tot de entiteiten van Arseus die in een andere functionele munt dan de euro werken, betreft entiteiten die opereren in Tsjechische kroon, Zwitserse frank, Britse pond, Deense kroon, Poolse zloty, US dollar, Braziliaanse reaál, Columbiaanse peso, Chinese yuan en de Argentijnse peso. Deze entiteiten samen vertegenwoordigen in 2013 iets meer dan 44% van de geconsolideerde omzet en ruim 60% van het operationele resultaat van Arseus. Wisselkoersrisico als gevolg van omrekening van activa en passiva van buitenlandse dochters naar de euro wordt niet afgedekt.

Sommige opbrengsten van de Groep worden in andere munteenheden dan de euro gerealiseerd, zoals in Brazilië, de Verenigde Staten en Polen. Het hypothetische supplementaire effect van een versterking (verzwakking) met 10% van de euro ten opzichte van de Braziliaanse reaál zou een effect op het resultaat voor belasting hebben van 0,771 miljoen euro (0,942 miljoen euro), terwijl het effect op het eigen vermogen 9,627 miljoen euro (11,766 miljoen euro) zou bedragen. Indien de euro 10% versterkt (verzwakt) zou zijn ten opzichte van de US dollar, dan zou het effect op het resultaat voor belasting 1,924 miljoen euro (2,351 miljoen euro) bedragen. Het effect op het eigen vermogen zou 2,667 miljoen euro (3,259 miljoen euro) bedragen. Indien de euro 10% versterkt (verzwakt) zou zijn ten opzichte van de Poolse zloty, dan zou het effect op het resultaat voor belasting 0,485 miljoen euro (0,592 miljoen euro) bedragen. Het effect op het eigen vermogen zou 4,069 miljoen euro (4,973 miljoen euro) bedragen.

Tevens is er een indirect valutarisico aangezien een groot deel van de aankopen in Brazilië in US dollars plaatsvindt. Dit betekent dat de producten van de Groep bij elke stijging van de US dollarkoers ten opzichte van de Braziliaanse reaál, relatief duurder worden voor de klanten van Arseus. Het risico kan moeilijk gekwantificeerd worden aangezien deze prijsstijgingen direct geheel of gedeeltelijk worden doorberekend aan de klanten van Arseus.

Reële waardering

Arseus maakt gebruik van financiële derivaten om renterisico's af te dekken. Voor een financiering van 70 miljoen euro heeft Arseus het renterisico van de variabele rentevoet afgedekt. Volgens IFRS worden alle financiële derivaten ofwel als activa ofwel als passiva verantwoord. Conform IAS 39 worden financiële derivaten opgenomen tegen de reële waarde. Veranderingen in de reële waarde worden door Arseus meteen opgenomen in de winst- en verliesrekening omdat het financiële derivaten betreft die niet als cash flow hedging instrument kwalificeren. Ultimo 2013 bedroeg de cumulatieve herwaardering financiële derivaten -2,463 miljoen euro (2012: -3,749 miljoen euro), dit betreft een non-cash item.

4. Belangrijke boekhoudkundige inschattingen en beoordelingen

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

Belangrijke inschattingen en beoordelingen

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

Geschatte bijzondere waardevermindering van goodwill en immateriële activa

Arseus voert jaarlijks tests om te controleren of de goodwill een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan, in overeenstemming met de grondslagen voor financiële verslaggeving vermeld in toelichting 2. De realiseerbare waarde van kasstroomgenererende eenheden is bepaald op basis van berekeningen van de bedrijfswaarde. Deze berekeningen vereisen het gebruik van schattingen. De boekwaarde van de goodwill per 31 december 2013 bedraagt 371,630 miljoen euro (2012: 382,481 miljoen euro).

Geschatte bijzondere waardevermindering op belasting latenties

Voor overdraagbare fiscale verliezen worden actieve belasting latenties geboekt. De recupereerbaarheid van deze actieve latenties wordt regelmatig beoordeeld. Zie toelichting 18.

Pensioenverplichtingen

De contante waarde van de pensioenverplichtingen is afhankelijk van een aantal factoren die op actuariële basis worden vastgesteld aan de hand van een aantal veronderstellingen. De veronderstellingen die worden gehanteerd voor het vaststellen van de netto kosten (netto inkomsten) voor pensioenen, omvatten het verwachte rendement op lange termijn van de relevante fondsbeleggingen en de disconteringsvoet. Wijzigingen in deze veronderstellingen zullen een invloed hebben op de boekwaarde van pensioenverplichtingen. De brutoverplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen wordt periodiek berekend door onafhankelijke actuarissen. De boekwaarde van pensioenverplichtingen per 31 december 2013 bedraagt 4,286 miljoen euro (2012 (herzien): 4,999 miljoen euro).

Voorzieningen voor geschillen

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

5. Segmentinformatie

De divisiestructuur van Arseus is afgestemd op de verschillende activiteiten van Arseus en ondersteunt daarnaast de effectieve besluitvorming en individuele verantwoordelijkheid. De drie segmenten zijn Fagron, Corilus en HL Technology. Dit is overeenkomstig de toepassing van IFRS 8 waarin staat dat de bepaling van operationele segmenten dient te gebeuren 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 drie 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 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 industrie.

2. **Corilus** biedt ICT-totaaloplossingen voor een breed scala aan medische en paramedische beroepen zoals apothekers, tandartsen, huisartsen, oogartsen en dierenartsen.

3. **HL Technology** ontwikkelt en produceert innovatieve apparatuur voor de gezondheidszorg. Het in Zwitserland gevestigde HL Technology is actief in het segment van orthopedische instrumenten, hoorapparaten, MedTech-tandheelkunde en andere precisiecomponenten voor de dentale en medische orthopedische industrie.

De segmentresultaten voor de voortgezette bedrijfsactiviteiten voor de periode die eindigde op 31 december 2013 zijn als volgt:

2013 (x 1.000 euro)	Fagron	Corilus	HL Technology	Niet toegewezen	Totaal
Totale omzet	335.033	43.458	8.693		387.184
Omzet tussen segmenten	(47)	(50)	(967)		(1.065)
Omzet	334.986	43.408	7.726		386.119
Bedrijfswinst per segment	77.992	7.591	(1.303)	(10.371)	73.909
Financieel resultaat					(21.331)
Winst voor belastingen					52.578
Belastingen op het resultaat					(8.795)
Netto resultaat					43.783

De segmentresultaten voor de voortgezette bedrijfsactiviteiten voor de periode die eindigde op 31 december 2012 zijn als volgt:

2012 (x 1.000 euro)	Fagron	Corilus	HL Technology	Niet toegewezen	Totaal
Totale omzet	290.123	38.091	10.354		338.568
Omzet tussen segmenten	(41)	(55)	(973)		(1.069)
Omzet	290.083	38.036	9.381		337.500
Bedrijfswinst per segment	56.813	6.403	(1.324)	(8.104)	53.788
Financieel resultaat					(10.392)
Winst voor belastingen					43.396
Belastingen op het resultaat					7.490
Netto resultaat					50.886

Andere gesegmenteerde posten die in de resultatenrekening zijn opgenomen, voor de voortgezette bedrijfsactiviteiten, zijn als volgt:

2013 (x 1.000 euro)	Fagron	Corilus	HL Technology	Niet toegewezen	Totaal
Afschrijvingen en waardeverminderingen	4.331	5.259	1.380	3.276	14.246
Afschrijvingen op voorraden	(375)				(375)
Afschrijving op vorderingen	350	(39)	(42)	(7)	263

2012 (x 1.000 euro)	Fagron	Corilus	HL Technology	Niet toegewezen	Totaal
Afschrijvingen en waardeverminderingen	3.751	4.572	1.536	3.728	13.587
Afschrijvingen op voorraden	121		174		296
Afschrijving op vorderingen	158	(10)	(88)	(278)	(217)

De activa en passiva, alsook de investeringsuitgaven, voor de voortgezette bedrijfsactiviteiten, zijn als volgt:

2013 (x 1.000 euro)	Fagron	Corilus	HL Technology	Niet toegewezen	Totaal
Totaal activa	518.970	80.546	22.602	182.576	804.693
Totaal verplichtingen	154.877	23.518	3.304	467.826	649.525
Investeringsuitgaven	4.791	7.976	85	330	13.183

2012 (x 1.000 euro)	Fagron	Corilus	HL Technology	Niet toegewezen	Totaal
Totaal activa	381.917	60.033	25.136	281.809	748.894
Totaal verplichtingen	111.747	13.608	4.484	373.869	503.708
Investeringsuitgaven	18.523	6.180	645	(5.869)	15.777

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

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

Voor de geografische segmenten kent Arseus de volgende omzetverdeling, voor de voortgezette bedrijfsactiviteiten:

(x 1.000 euro)	2013	2012
België	74.728	72.613
Nederland	98.649	94.513
Brazilië	82.792	83.860
Frankrijk	4.120	3.083
Duitsland	16.150	16.075
Italië	12.296	13.459
Verenigde Staten	49.474	11.372
Polen	13.078	10.730
Zwitserland	7.726	9.381
Spanje	9.241	9.104
Tsjechië	7.360	6.868
Denemarken	6.949	3.334
Verenigd koninkrijk	2.800	2.900
Colombia	745	206
Argentinië	12	1
Totaal	386.119	337.500

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

Voor de geografische segmenten kent Arseus de volgende verdeling van vaste activa exclusief latente belastingvorderingen, voor de voortgezette bedrijfsactiviteiten:

(x 1.000 euro)	2013	2012
Verenigde Staten	113.404	20.973
Brazilië	90.176	94.605
België	81.550	67.000
Nederland	79.269	80.473
Overig	99.409	84.644
Totaal	463.808	347.695

Voor vergelijkingsdoeleinden is 2012 herzien voor de voortgezette bedrijfsactiviteiten.

6. Omzet

(x 1.000 euro)	2013	2012
Verkoop van goederen	351.477	308.894
Levering van diensten	34.642	28.606
Omzet	386.119	337.500

7. Overige bedrijfsopbrengsten

(x 1.000 euro)	2013	2012
Meerwaarde op realisatie van vaste activa	645	157
Overige bedrijfsopbrengsten	414	130
Totaal overige bedrijfsopbrengsten	1.059	287

8. Personeelskosten

(x 1.000 euro)	2013	2012
Lonen en salarissen	56.031	46.574
Sociale zekerheidskosten	12.994	11.798
Pensioenkosten - toegezegde pensioenregelingen	714	657
Pensioenkosten - toegezegde bijdrageregelingen	1.033	815
Andere vergoedingen na uitdiensttreding	3.017	418
Andere personeelskosten	9.640	8.962
Totaal personeelskosten	83.429	69.225

Voltijdse equivalenten voortgezette bedrijfsactiviteiten

(afgerond tot op een eenheid)	2013	2012
België	368	350
Brazilië	528	445
Nederland	341	321
Frankrijk	34	27
Duitsland	68	71
Polen	103	102
Tsjechië	98	93
Zwitserland	82	82
Verenigde Staten	145	65
Italië	37	49
Spanje	41	36
Denemarken	15	17
Verenigd Koninkrijk	14	14
Slowakije		13
Colombia	27	10
Argentinië		2
China	2	1
Totaal	1.902	1.698

Op 31 december 2013 bedroeg het personeelsbestand van Arseus (integraal geconsolideerde ondernemingen), voor de voortgezette bedrijfsactiviteiten, 2.010 personen of 1.901,6 voltijdse equivalenten (2012: 1.819 personen of 1.697,8 voltijdse equivalenten).

Hiervan zijn 1.440,9 voltijdse equivalenten toe te wijzen aan Fagron (2012: 1.269,0), 301,6 voltijdse equivalenten aan Corilus (2012: 274,1), 82,1 voltijdse equivalenten aan HL Technology (2012: 82,0) en 77,0 voltijdse equivalenten aan Arseus Corporate (2012: 72,8).

9. Afschrijvingen en waardeverminderingen

(x 1.000 euro)	2013	2012
Afschrijvingen en waardeverminderingen	14.246	13.587
Waardevermindering op voorraden	(375)	296
Waardevermindering op vorderingen	263	(217)
Afschrijvingen en waardeverminderingen	14.134	13.666

10. Overige bedrijfskosten

(x 1.000 euro)	2013	2012
Stijging (daling) in voorzieningen voor huidige verplichtingen	(95)	(192)
Stijging (daling) in voorzieningen voor pensioenverplichtingen	298	(155)
Belastingen en heffingen (geen winstbelasting)	473	586
Overige kosten		(152)
Totaal overige bedrijfskosten	676	87

De niet-recurrente kosten, voor voortgezette bedrijfsactiviteiten, staan niet als onderdeel van de 'Overige bedrijfskosten' opgenomen, maar blijven op de oorspronkelijke kostensoort gepresenteerd staan. De totale niet-recurrente kosten, voor voortgezette bedrijfsactiviteiten, die in het EBIT vallen bedragen 4,0 miljoen euro (2012: 2,8 miljoen euro). Deze kosten bestaan voornamelijk uit acquisitiekosten, integratiekosten en reorganisatiekosten. Daarnaast vormt in het financieel resultaat de herwaardering van de financiële derivaten een niet-recurrent resultaat van 1,3 miljoen euro opbrengst voor 2013 en 0,3 miljoen euro kosten voor 2012. De totale niet-recurrente kosten na belastingen worden berekend door de som van de niet-recurrente kosten te vermenigvuldigen met de gewogen gemiddelde effectieve belastingvoet en bedragen 2,1 miljoen euro (2012: 3,2 miljoen euro).

11. Financieel resultaat

(x 1.000 euro)	2013	2012
Financiële inkomsten	1.166	919
Herwaardering financiële derivaten	1.285	(296)
Rentelasten	(15.364)	(8.656)
Financiële kosten	(2.790)	(2.749)
Wisselkoersverschillen	(5.628)	390
Financieel resultaat	(21.331)	(10.392)

De financiële resultaten zijn als volgt opgenomen in de geconsolideerde resultatenrekening:

(x 1.000 euro)	2013	2012 ⁶
Financiële inkomsten	1.166	919
Herwaardering financiële derivaten	1.285	
Wisselkoersverschillen		390
Totaal financiële opbrengsten	2.451	1.309
Financiële kosten	(2.790)	(2.749)
Rentelasten	(15.364)	(8.656)
Wisselkoersverschillen	(5.628)	
Herwaardering financiële derivaten		(296)
Totaal financiële kosten	(23.782)	(11.702)
Totaal financieel resultaat	(21.331)	(10.392)

De positieve herwaardering van financiële derivaten, 1,285 miljoen euro, heeft betrekking op de mutatie van de marktwaarde van de interestindekkingen die conform IAS 39 niet als hedging instrument gepresenteerd kunnen worden en betreft geen kasstroom. De interestindekkingsinstrumenten werden gewaardeerd op basis van verdisconteerde kasstromen. De parameters die werden gebruikt voor deze modellen zijn deze die op jaareinde van toepassing waren.

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

Het financieel resultaat, exclusief de herwaardering van de financiële derivaten, bedraagt -22,6 miljoen euro, een stijging van 123,8% ten opzichte van 2012 (-10,1 miljoen euro). Deze stijging is voornamelijk te verklaren door een toename van de netto financiële schuld en de gemiddeld hogere rentetarieven als gevolg van de herfinanciering en uitgifte van een obligatielening in juli 2012 waarvan de rentelasten in 2013 voor een heel jaar in het resultaat meetellen. Daarnaast wordt de stijging van de kosten verklaard door een stijging als gevolg van wisselkoersverschillen, met name van de Braziliaanse reaal.

⁷ 2012 is herzien, de positieve wisselkoersverschillen zijn verwerkt als financiële opbrengsten, voorheen werden deze in mindering gebracht op de financiële kosten.

12. Winstbelastingen

De winstbelastingen voor voortgezette bedrijfsactiviteiten zijn als volgt:

(x 1.000 euro)	2013	2012
Effectieve belastingen	13.671	9.415
Uitgestelde belastingen	(4.877)	(16.906)
Winstbelastingen	8.795	(7.490)
Gewogen gemiddelde effectieve belastingtarief	16,73%	-17,26%
Winst voor belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	52.578	43.396
Belasting berekend volgens het gewogen gemiddelde wettelijke belastingtarief	17.160	12.525
Vrijgestelde inkomsten	(779)	(2.789)
Niet-aftrekbare kosten	(95)	572
Belasting op resultaat voorgaande jaren	89	(535)
Overige	(7.579)	(17.264)
Winstbelastingen	8.795	(7.490)

De lijn 'Overige' heeft in 2013 onder andere voor een bedrag van 4,5 miljoen euro betrekking op een éénmalige opboeking van een latente belastingvordering op een verrekenbaar fiscaal verlies in Polen en voor 3,3 miljoen op een restant van een opboeking van een latente belastingvordering op fiscaal afschrijfbaar fusiegoodwill in Brazilië.

De lijn 'Overige' heeft in 2012 voor een bedrag van 20 miljoen euro betrekking op een opboeking van de latente belastingvordering op afschrijfbaar fusiegoodwill in Brazilië en voor 3 miljoen euro betrekking op een afboeking van latente belastingvorderingen bij verschillende bedrijven, onder meer door wijzigingen in activiteiten binnen een vennootschap, herstructureringen binnen de groep en achterblijvende winstgevendheid.

13. Beëindigde bedrijfsactiviteiten

Eind december 2013 is de verkoop van de dentale software Julie, Arseus Dental Lab, Arseus Dental Solutions Benelux en Arseus Dental Solutions France Ouest aan Henry Schein afgerond. Samen vertegen-

woordigden de verkochte activiteiten, een jaaromzet van circa 70 miljoen euro. Aangezien de verkoopwaarde lager ligt dan de boekwaarde van de voor verkoop aangehouden activa minus gerelateerde verplichtingen heeft het management een bijzondere waardevermindering (impairment) genomen van 11,017 miljoen euro. Verdere details over de verkochte activa en verplichtingen en de berekening van het resultaat op de verkoop zijn opgenomen in toelichting 30.

Begin november 2013 is de verkoop van de dentale distributieactiviteiten in de regio's Parijs, Lille en Lyon aan MS Distribution afgerond. Samen vertegenwoordigden de verkochte activiteiten, een jaaromzet van circa 30 miljoen euro. Aangezien de verkoopwaarde lager ligt dan de boekwaarde van de voor verkoop aangehouden activa minus gerelateerde verplichtingen heeft management een bijzondere waardevermindering (impairment) genomen van 14,183 miljoen euro. Verdere details over de verkochte activa en verplichtingen en de berekening van het resultaat op de verkoop zijn opgenomen in toelichting 30.

Begin juli 2013 is de verkoop van Dorge Medic aan Bastide Le Confort Médical afgerond. Samen vertegenwoordigden de verkochte activiteiten, een jaaromzet van circa 3 miljoen euro. Aangezien de verkoopwaarde hoger ligt dan de boekwaarde van de voor verkoop aangehouden activa minus gerelateerde verplichtingen heeft het management geen bijzondere waardevermindering (impairment) genomen. Verdere details over de verkochte activa en verplichtingen en de berekening van het resultaat op de verkoop zijn opgenomen in toelichting 30.

Arseus heeft het voornemen om de resterende dentale en medische activiteiten te verkopen en verwacht dat de verkoop zal worden afgerond in 2014. Arseus is op dit ogenblik in gesprek met potentiële kopers. Het management verwacht, op basis van lopende onderhandelingen, dat de reële waarde verminderd met verkoopkosten lager is dan de boekwaarde van de voor verkoop aangehouden activa minus gerelateerde

verplichtingen. Het management heeft dan ook een bijzondere waardevermindering (impairment) genomen van 33,707 miljoen euro bij de overdracht van de activa en verplichtingen naar voor verkoop aangehouden activa en gerelateerde verplichtingen. De bepaling van de reële waarde valt in level 2 van de reële waarde hiërarchie zoals bedoeld onder IFRS13. De reële waarde is bepaald middels waarneembare gegevens zoals verkregen prijzen voor recente verkopen van vergelijkbare activiteiten. Verdere details over de voor verkoop aangehouden activa en verplichtingen zijn opgenomen in toelichting 21.

Het totaal resultaat voor beëindigde bedrijfsactiviteiten en het totaal aan kasstromen van de beëindigde bedrijfsactiviteiten worden hieronder weergegeven. De vergelijkende cijfers voor de resultatenrekening en het kasstroomoverzicht zijn herzien op basis van de beëindigde bedrijfsactiviteiten van 2013.

Netto resultaat beëindigde bedrijfsactiviteiten

(x 1.000 euro)	2013	2012
Bedrijfsopbrengsten	191.930	209.808
Omzet	191.634	209.521
Overige bedrijfsopbrengsten	296	287
Kosten	198.091	210.068
Resultaat vóór belastingen	(6.161)	(260)
Toe te rekenen belastingen	(1.618)	(6.805)
Verlies bij herwaardering tegen reële waarde minus verkoopkosten	(68.036)	
Verlies gedurende het jaar voor beëindigde bedrijfsactiviteiten toe te rekenen aan de aandeelhouders	(75.813)	(7.065)

Netto kasstromen beëindigde bedrijfsactiviteiten

(x 1.000 euro)	2013	2012
Totale kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	(3.026)	7.980
Totale kasstroom uit investeringsactiviteiten	(5.399)	(8.766)
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	3.688	(4.576)
Totale netto kasstromen beëindigde bedrijfsactiviteiten	(4.737)	(5.362)

14. Winst per aandeel

(in euro)	2013	2012
Winst (verlies) per aandeel	(1,05)	1,44
- op basis van voortgezette bedrijfsactiviteiten	1,43	1,67
- op basis van beëindigde bedrijfsactiviteiten	(2,47)	(0,23)
Verwaterde winst (verlies) per aandeel	(1,03)	1,41
- op basis van voortgezette bedrijfsactiviteiten	1,41	1,64
- op basis van beëindigde bedrijfsactiviteiten	(2,44)	(0,23)
Recurrente winst (verlies) per aandeel	1,30	1,62
- op basis van voortgezette bedrijfsactiviteiten	1,50	1,77
- op basis van beëindigde bedrijfsactiviteiten	(0,19)	(0,16)
Verwaterde recurrente winst (verlies) per aandeel	1,28	1,59
- op basis van voortgezette bedrijfsactiviteiten	1,47	1,74
- op basis van beëindigde bedrijfsactiviteiten	(0,19)	(0,15)

De winst gebruikt in de berekeningen is als volgt:

(x 1.000 euro)	2013	2012
Winst (verlies) toe te kennen aan de aandeelhouders	(32.102)	43.906
- op basis van voortgezette bedrijfsactiviteiten	43.712	50.971
- op basis van beëindigde bedrijfsactiviteiten	(75.813)	(7.065)
Niet-recurrente kosten (na belasting)	72.041	5.450
- op basis van voortgezette bedrijfsactiviteiten ⁷	2.106	3.152
- op basis van beëindigde bedrijfsactiviteiten ⁸	69.935	2.298
Recurrente winst (verlies) toekenbaar aan de aandeelhouders	39.939	49.356
- op basis van voortgezette bedrijfsactiviteiten	45.818	54.123
- op basis van beëindigde bedrijfsactiviteiten	(5.879)	(4.767)

De verwaterde winst is gelijk aan de “reguliere” winst.

⁸ Zie toelichting 10 voor de definitie en berekening van de niet-recurrente kosten (na belasting) voor voortgezette bedrijfsactiviteiten.

⁹ Zie toelichting 10 voor voortgezette bedrijfsactiviteiten aangevuld met kosten (na belasting) gerelateerd aan beëindigde bedrijfsactiviteiten waaronder bijzondere waardeverminderingen en verkoopkosten.

Het gewogen aantal aandelen gebruikt in de berekeningen is als volgt:

(aantal aandelen x 1.000)	2013	2012
Gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen	30.647	30.520
Effect van warrants en stockopties	486	550
Gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen (verwaterd)	31.133	31.070

Voor verdere informatie zoals bedoeld in IAS33.70c en d, zie de toelichting opgenomen in de Corporate Governance informatie.

15. Immateriële vaste activa

(x 1.000 euro)	Goodwill	Ontwikkeling	Vergunningen en octrooien	Merken	Software	Overige	Totaal
Netto boekwaarde per 1 januari 2012	333.432	23.505	1.128	3.708	5.296		367.069
Investeringsen		7.895	73	8	1.558		9.533
Acquisities	55.789			551	11		56.351
Verkopen				(96)			(96)
Afschrijvingen		(6.302)	(265)	(476)	(2.429)		(9.472)
Overige mutaties		24	1.139	1	52		1.215
Koersverschillen	(6.741)	12			(6)		(6.735)
Netto boekwaarde per 31 december 2012	382.481	25.135	2.074	3.695	4.481		417.866
Bruto boekwaarde	382.481	56.041	6.509	5.447	18.872	22	469.372
Cumulatieve afschrijvingen		(30.906)	(4.435)	(1.752)	(14.391)	(22)	(51.506)
Netto boekwaarde	382.481	25.135	2.074	3.695	4.481		417.866
Netto boekwaarde per 1 januari 2013	382.481	25.135	2.074	3.695	4.481		417.866
Investeringsen	29	9.752	41		2.045		11.866
Acquisities	127.156			615	22		127.793
Afschrijvingen		(6.907)	(170)	(482)	(2.141)		(9.700)
Bijzondere waardevermindering	(58.908)						(58.908)
Verkoop bedrijfsactiviteiten	(29.324)	(2.471)	(411)	(2.486)	(668)		(35.361)
Classificatie activa aangehouden voor verkoop	(28.315)	(368)	(175)		(91)		(28.949)
Overige mutaties	130	(2.013)	51	(6)	(498)		(2.335)
Koersverschillen	(21.618)	(20)		(1)	(47)		(21.686)
Netto boekwaarde per 31 december 2013	371.630	23.108	1.411	1.335	3.103		400.587
Bruto boekwaarde ¹⁰	371.630	58.988	5.561	2.036	17.901	22	456.139
Cumulatieve afschrijvingen ¹⁰		(35.880)	(4.150)	(702)	(14.798)	(22)	(55.552)
Netto boekwaarde	371.630	23.108	1.411	1.335	3.103		400.587

¹⁰ Exclusief brutowaarde voor verkochte activa en activa overgeboekt naar activa aangehouden voor verkoop.

De immateriële activa zijn niet bezwaard met zekerheden.

De categorie 'Ontwikkeling' bestaat voor een belangrijk deel uit intern gegenereerde unieke software waarover Arseus controle heeft. Een deel van de ontwikkelingskosten is in het resultaat genomen en niet geactiveerd conform IAS38. Het betreft voornamelijk personeelskosten.

Goodwill

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

Tests op bijzondere waardevermindering voor goodwill voortgezette bedrijfsactiviteiten

Er is goodwill toegekend aan de kasstroomgenererende eenheden van Arseus, geïdentificeerd als de drie bedrijfseenheden van Arseus, zijnde Fagron, Corilus en HL Technology.

Hieronder wordt een overzicht gegeven van de goodwilltoekenning per bedrijfseenheid:

(in miljoen euro)	2013	2012
Fagron	316,5	227,0
Corilus	46,9	33,7
HL Technology	8,2	8,3
Totaal	371,6	269,0

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

	Autonome groei 5 jaar- groei (%)		Doorlopende (perpetuele) groei (%)		Brutomarge (%)		Verdisconteringsvoet (%)	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Fagron	5	5	2,5%	2,5%	56,3	52,6	8,37	7,29
Corilus	3	3	2,5%	1,5%	82,9	81,5	7,85	7,07
HL Technology ¹⁰	5		2,0%		70,9		6,90	

¹⁰ In 2012 onderdeel van Healthcare Specialties.

Met betrekking tot bovenstaande veronderstellingen werd een sensitiviteitsanalyse uitgevoerd. De sensitiviteitsanalyse heeft bevestigd dat er voor 2013 evenals 2012 geen bijzondere waardevermindering nodig is. Voor Fagron zal een redelijke verandering van een van de veronderstellingen niet leiden tot een bijzondere waardevermindering. Voor Corilus zal een stijging van de verdisconteringsvoet met 4,18 procentpunt, een daling van de brutomarge met 6,08 procentpunt of een daling van de doorlopende groei naar -4.8% de resterende buffer gebruiken. Voor HL Technology zal een stijging van de verdisconteringsvoet met 1,2 procentpunt, een daling van de brutomarge met 7,9 procentpunt of een daling van de doorlopende groei naar -1,1% de resterende buffer gebruiken.

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

Bijzondere waardevermindering voor goodwill beëindigde bedrijfsactiviteiten

In 2013 zijn bedrijfsactiviteiten verkocht en geclassificeerd als activa aangehouden voor verkoop, zie toelichting 13.

Het management heeft een bijzondere waardevermindering op de goodwill genomen van 25,200 miljoen euro, aangezien de verkoopwaarde, van de in 2013 verkochte activiteiten, lager ligt dan de boekwaarde van de voor verkoop aangehouden activa minus gerelateerde verplichtingen. De resterende meeverkochte goodwill bedraagt 29,324 miljoen euro. Verdere details over de verkochte activa en verplichtingen en de berekening van het resultaat op de verkoop zijn opgenomen in toelichting 30.

Het management verwacht dat de reële waarde verminderd met verkoopkosten lager is dan de boekwaarde van de voor verkoop aangehouden activa minus gerelateerde verplichtingen. Het management heeft dan ook een bijzondere waardevermindering (impairment) op de goodwill genomen van 33,707 miljoen euro bij de overdracht van de activa en verplichtingen naar voor verkoop aangehouden activa en gerelateerde verplichtingen. De resterende goodwill per 31 december 2013 van de voor verkoop aangehouden activa bedraagt 28,315 miljoen euro. Verdere details over de voor verkoop aangehouden activa en verplichtingen zijn opgenomen in toelichting 21.

16. Materiële vaste activa

(x 1.000 euro)	Terreinen en gebouwen	Machines en installaties	Kantoor- inrichting en vervoers- middelen	Leasing en andere soortgelijke rechten	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw	Totaal
Netto boekwaarde per 1 januari 2012	30.781	8.549	5.228	2.762	9.603	228	57.150
Investeringsen	1.170	3.280	2.218	553	2.447	1.711	11.379
Acquisities	480	332	(473)	15		39	393
Verkopen	(160)	(50)	(106)		(1.035)		(1.352)
Afschrijvingen	(1.365)	(2.182)	(1.645)	(659)	(1.719)		(7.569)
Overige mutaties	844	(167)	(453)	(47)	63	(219)	22
Koersverschillen	(538)	(102)	(65)	20	(5)	(78)	(768)
Netto boekwaarde per 31 december 2012	31.213	9.661	4.704	2.643	9.354	1.681	59.255
Bruto boekwaarde	36.464	26.426	18.359	5.749	17.706	1.681	106.385
Cumulatieve afschrijvingen	(5.251)	(16.765)	(13.655)	(3.106)	(8.352)		(47.129)
Netto boekwaarde	31.213	9.661	4.704	2.643	9.354	1.681	59.255
Netto boekwaarde per 1 januari 2013	31.213	9.661	4.704	2.643	9.354	1.681	59.255
Investeringsen	(588)	3.426	2.033	103	1.915	1.511	8.400
Acquisities	1.662	321	690		(870)		1.803
Verkopen	(187)	(5)	(41)		(640)		(874)
Afschrijvingen	(1.122)	(2.859)	(1.719)	(689)	(1.643)		(8.032)
Verkoop bedrijfsactiviteiten	(307)	(549)	(406)		(1.910)		(3.171)
Classificatie activa aangehouden voor verkoop	(287)	(509)	(900)		(2.902)		(4.598)
Overige mutaties	87	(1.387)	132		(1.241)	(938)	(3.347)
Koersverschillen	(1.151)	(340)	(209)	(46)	15	(252)	(1.983)
Netto boekwaarde per 31 december 2013	29.321	7.758	4.285	2.011	2.077	2.002	47.454
Bruto boekwaarde	34.288	23.815	15.157	5.732	7.582	1.966	88.539
Cumulatieve afschrijvingen	(4.967)	(16.057)	(10.872)	(3.720)	(5.469)		(41.085)
Netto boekwaarde	29.321	7.758	4.285	2.011	2.113	1.966	47.454

De verplichting van de Groep met betrekking tot financiële leasing wordt gewaarborgd doordat de lessor het juridisch eigendom heeft over de geleaste activa. De andere materiële vaste activa hebben geen beperkingen van de eigendomstitel. Evenmin zijn deze activa verpand als zekerheid voor verplichtingen.

17. Financiële activa en overige vaste activa

(x 1.000 euro)	Voor verkoop beschikbaar financiële vaste activa	Overige vaste activa	Totaal
Saldo per 1 januari 2012	819	969	1.788
Investerings		183	183
Overdrachten en verkopen		(18)	(18)
Terugbetalingen		(107)	(107)
Overige mutaties	24		24
Netto boekwaarde per 31 december 2012	843	1.027	1.870
Saldo per 1 januari 2013	843	1.027	1.870
Investerings		14.707	14.707
Verkoop bedrijfsactiviteiten	(2)	(298)	(300)
Classificatie activa aangehouden voor verkoop		(508)	(508)
Terugbetalingen		(26)	(26)
Overige mutaties	26		26
Netto boekwaarde per 31 december 2013	867	14.901	15.768

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

Uit een analyse van de bovenstaande activa bleek dat voor 2013, evenals voor 2012, geen van deze activa een bijzondere waardevermindering moeten ondergaan.

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

18. Winstbelasting- en personeelsverplichtingen

a) Kortlopende winstbelasting- en personeelsverplichtingen

(x 1.000 euro)	2013	2012
Belastingsschulden met betrekking tot het huidige jaar	7.617	5.116
Andere belastingsschulden en te betalen BTW	8.998	15.883
Personeelsbeloningen en sociale lasten	12.227	13.390
Kortlopende winstbelasting- en personeelsverplichtingen	28.842	34.389

b) Latente belasting vorderingen

(x 1.000 euro)	Verskil in afschrijvings- percentages	Personeels- beloningen	Voorzieningen	Fiscale verliezen	Overige	Totaal
Saldo op 1 januari 2012	194	958	1.493	19.617	(1.895)	20.368
Resultaat	21.453	7	(487)	(9.616)	516	(11.873)
Wijziging consolidatiekring				56		56
Saldo op 31 december 2012	21.647	965	1.006	10.057	(1.379)	32.296
Resultaat	(2.105)	113	396	3.974	49	2.427
Bijzondere afwaardering				(541)		(541)
Beëindigde bedrijfsactiviteiten				(5.891)		(5.891)
Saldo op 31 december 2013	19.542	1.078	1.402	7.599	(1.330)	28.292

De categorie 'Overige' bestaat voor een belangrijk deel uit saldering (netting) met de latente belastingschulden. In 2013 is er een latente belastingvordering opgenomen van 4,5 miljoen euro voor een fiscaal verrekenbaar verlies in Polen en van 3,3 miljoen euro voor fiscaal afschrijfbaar fusiegoodwill in Brazilië.

In 2012 is er een latente belastingvordering opgenomen van 20,1 miljoen euro voor fiscaal afschrijfbaar fusiegoodwill in Brazilië. In 2012 zijn er voor 11,5 miljoen euro aan verrekenbare verliezen afgeboekt onder meer door wijziging in lokale belastingwetgeving (0,3 miljoen euro), wijziging in activiteiten binnen een vennootschap (0,1 miljoen euro), vertraagde tax planning (0,9 miljoen euro), herstructurerings binnen de groep (5,5 miljoen euro) en achterblijvende winstgevendheid (4,7 miljoen euro).

De fiscale verliezen worden twee keer per jaar getoetst op bijzondere waardeverminderingen. Wanneer blijkt dat de verliezen niet binnen redelijke termijn kunnen worden gebruikt, worden deze afgeboekt. Deze berekening maakt gebruik van resultaatvoorspellingen op zeven jaar, op basis van gedetailleerde financiële budgetten die door het management zijn goedgekeurd voor het eerste jaar en extrapolatie van deze cijfers voor het tweede tot zevende jaar. De verrekenbare fiscale verliezen welke in 2018 zullen vervallen, hebben hoofdzakelijk betrekking op verrekenbare verliezen in Polen. Deze verrekenbare verliezen zullen naar verwachting binnen 3 jaar worden gebruikt. Het vervalschema van de fiscaal verrekenbare verliezen is als volgt:

(x 1.000 euro)							
Totaal	2014	2015	2016	2017	2018	Later	Onbeperkt
7.599	70	73	18	11	3.830	239	3.358

Eind 2013 zijn er latente belastingvorderingen opgenomen voor in 2012 of 2013 verlieslatende entiteiten. Voor Fagron Italië SRL is een latente belastingvordering opgenomen van 0,4 miljoen euro, het verlies in 2013 is veroorzaakt door een eenmalige kost voor reorganisatie. Voor Fagron Compounding Services NV is een latente belastingvordering opgenomen van 0,3 miljoen euro. Het resultaat in 2013 betreft opstart verliezen. De verwachting is dat de belastingvorderingen kunnen worden gebruikt middels toekomstige resultaten.

c) Latente belastingschulden

(x 1.000 euro)	Vershil in afschrijvingspercentage	Overige	Totaal
Saldo op 1 januari 2012	3.379	(1.447)	1.932
Resultaat	59	475	(2.431)
Wijziging consolidatiekring			
Saldo op 31 december 2012	3.439	(973)	2.466
Resultaat	1.215	676	1.891
Beëindigde bedrijfsactiviteiten		94	94
Saldo op 31 december 2013	4.654	(203)	4.451

De categorie Overige bestaat voor een belangrijk deel uit saldering (netting) met de latente belasting vorderingen.

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

Aangezien er geen concreet plan is voor het opstroom van dividenden zijn hier geen latente belastingschulden voor opgenomen. Het te betalen belastingbedrag bij een dividenduitkering, zoals bedoeld in IAS 12.81, bedraagt 0,9 miljoen euro.

19. Voorraden

(x 1.000 euro)	2013	2012
Grondstoffen	12.505	14.012
Goederen in bewerking	3.261	3.106
Gereed product	6.536	8.375
Handelsgoederen	36.616	60.469
Voorraden	58.917	85.963

De afname van de voorraden wordt voornamelijk verklaard door de beëindiging van dentale en medische activiteiten, zie toelichtingen 21 en 30.

De voorraden zijn niet bezwaard met zekerheden.

20. Handelsvorderingen, overige vorderingen en liquide middelen

a) Handelsvorderingen en overige vorderingen

(x 1.000 euro)	2013	2012
Handelsvorderingen	31.562	66.495
Voorziening voor oninbaarheid	(1.951)	(3.502)
Totaal handelsvorderingen	29.611	62.993
Overige vorderingen	19.136	16.299

De afname van de handelsvorderingen wordt voornamelijk verklaard door de beëindiging van dentale en medische activiteiten, zie toelichtingen 21 en 30.

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

Arseus hanteert een strikt kredietbeleid ten aanzien van haar klanten, hierdoor wordt het kredietrisico gecontroleerd en beperkt gehouden. Er zijn geen klanten die individueel een belangrijk deel uitmaken van de omzet, noch van de openstaande vorderingen.

(x 1.000 euro)	Openstaand bedrag	Waarvan niet vervallen per jaareinde	Waarvan vervallen per jaareinde			
			minder dan 30 dagen	tussen 31 en 90 dagen	tussen 91 en 150 dagen	meer dan 150 dagen
Handelsvorderingen op 31 december 2013	29.611	20.347	5.253	2.504	686	821
Handelsvorderingen op 31 december 2012	62.993	36.803	12.686	6.768	1.823	4.912

b) Liquide middelen en equivalenten

(x 1.000 euro)	2013	2012
Beleggingen op meer dan drie maanden	2.472	6.351
Liquide middelen	126.399	66.002
Liquide middelen en equivalenten	128.871	72.352

De toename van de liquide middelen wordt voornamelijk verklaard door de ontvangen verkoopvergoeding met betrekking tot de verkochte bedrijfsactiviteiten, zie toelichting 30.

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

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

21. Activa aangehouden voor verkoop en gerelateerde verplichtingen

(x 1.000 euro)	2013	2012
Activa aangehouden voor verkoop	76.057	
Verplichtingen gerelateerd aan activa aangehouden voor verkoop	30.064	

De voor verkoop aangehouden activa hebben betrekking op de resterende dentale en medische activiteiten van Arseus welke zij verwacht te verkopen in 2014 (zie toelichting 13). Hieronder een overzicht van de activa en passiva van de resterende dentale en medische activiteiten:

(x 1.000 euro)	2013
Goodwill	28.315
Overige immateriële vaste activa	633
Materiële vaste activa	4.598
Latente belastingen	2.358
Overige vaste activa	508
Voorraden	14.566
Handelsvorderingen	16.720
Overige vorderingen	3.993
Liquide middelen en equivalenten	4.365
Activa aangehouden voor verkoop	76.057
Langlopende voorzieningen	666
Pensioenverplichtingen	578
Latente belastingen	(1.018)
Financiële schulden	891
Handelsschulden	18.075
Kortlopende winstbelasting- en personeelsverplichtingen	8.389
Overige kortlopende schulden	2.484
Verplichtingen gerelateerd aan activa aangehouden voor verkoop	30.064

22. Eigen vermogen

Toegestaan kapitaal

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

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

Per 31 december 2013 is de Raad van Bestuur nog steeds gerechtigd om het kapitaal te verhogen met een maximumbedrag van 320.023.050,35 euro.

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

Deze bevoegdheid van de Raad van Bestuur is geldig voor kapitaalverhogingen waarop in contanten of in natura wordt ingeschreven, of die plaatsvinden door de kapitalisatie van reserves, waarbij al dan niet

nieuwe Aandelen worden uitgegeven. Het is de Raad van Bestuur toegestaan om converteerbare obligaties of warranten uit te geven binnen de limieten van het toegestaan kapitaal.

Overzicht van de bewegingen in het kapitaal en het aantal aandelen

De bewegingen van deze balanspost worden getoond in het mutatieoverzicht van het eigen vermogen. In 2013 zijn er 1.468.522 eigen aandelen gekocht (2012: 40.528). De afname van eigen aandelen met 1.238.919 wordt veroorzaakt door de uitoefening van stockopties en (na)betalingen van participaties (2012: 486.338). Op 31 december 2013 had Arseus NV 881.378 eigen aandelen in bezit (2012: 651.775). Deze aandelen worden conform IFRS in mindering gebracht op het eigen vermogen en beïnvloeden de verlies- en winstrekening niet. In 2013 zijn er in het kader van Warrantenplan 1 79.844 nieuwe aandelen uitgegeven voor een bedrag van 783.081 euro. In 2012 waren 61.262 nieuwe aandelen uitgegeven voor een bedrag van 578.844 euro. Het nominaal aantal aandelen bedroeg op 31 december 2013 31.358.358 (2012: 31.278.514). Het totaal aantal uitstaande aandelen, nominaal aantal aandelen minus aandelen in eigen bezit, bedroeg op 31 december 2013 30.476.980 (2012: 30.626.739).

Aantal gewone aandelen	2013	2012
Aantal uitgegeven aandelen per 1 januari	31.278.514	31.217.252
Uitgifte van aandelen inzake Warrantenplan	79.844	61.262
Aantal uitgegeven aandelen per 31 december	31.358.358	31.278.514
Ingekochte eigen aandelen per 31 december	881.378	651.775
Uitstaande aandelen per 31 december	30.476.980	30.626.739

Alle gewone aandelen zijn volgestort. De gewone aandelen hebben geen nominale waarde aanduiding maar hebben per 31 december 2013 een fractiewaarde

van 1/31.358.358^{ste} van het kapitaal (2012: 1/31.278.514^{ste}). Elk gewoon aandeel heeft één stemrecht en geeft recht op dividend.

Op aandelen gebaseerde betalingen

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

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

Voor werknemers (Warrantenplan 1) worden de warranten uitvoerbaar, telkens 25% van het totaal aantal toegekende warranten, tijdens de maand mei in het vierde, vijfde, zesde en zevende kalenderjaar na het kalenderjaar waarin de warranten zijn aangeboden. Bij beslissing van de Raad van Bestuur van 11 mei 2009, die werd gehouden voor de heer notaris Dirk Van Haesebrouck, werd de uitvoerperiode van de warranten toegekend aan de begunstigten vóór 31 augustus 2008 in het kader van het Warrantenplan 1, overeenkomstig de Herstelwet, verlengd met 5 jaar tot 17 december 2020.

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

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

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

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

De kosten voor de warranten zijn vastgesteld op de werkelijke waarde van de warranten op datum van toekenning en wordt gespreid over de periode tot definitieve verwerving van de warranten. De kosten zijn opgenomen in overige personeelskosten en bedragen 400 duizend euro voor het boekjaar 2013. De warranten worden afgewikkeld middels eigen-vermogensinstrumenten.

Op 13 juni 2013 werden er 79.844 (14 juni 2012: 61.626) nieuwe aandelen uitgegeven als gevolg van de uitvoering van warranten onder het Warrantenplan 1. Het aantal stemrechtverlenende effecten van Arseus bedraagt per 31 december 2013 31.358.358 (2012: 31.278.514). Het totaal aantal stemrechten (noemer) bedraagt per 31 december 2013 31.358.358 (2012: 31.278.514). Het maatschappelijk kapitaal bedraagt 321.384.975 euro (2012: 320.601.894 euro).

Mutaties in het aantal uitstaande warranten onder Warrantenplan 1 en hun gerelateerde gewogen gemiddelde uitvoerprijzen zijn als volgt:

	Gemiddelde uitoefenprijs in euro	Aantal warranten
Uitstaand per 1 januari 2013	9,75	175.828
Uitgeoefend	10,25	(63.536)
Uitgeoefend	8,14	(13.625)
Uitgeoefend	7,77	(2.558)
Uitgeoefend	8,11	(125)
Vervallen	10,25	(1.164)
Vervallen	7,77	(756)
Uitstaand per 31 december 2013	9,70	94.064

De gewogen gemiddelde uitoefenprijs per aandeel op jaareinde bedroeg in 2013 9,70 euro (2012: 9,75 euro).

Per 31 maart 2014 bedroeg het totaal aantal nog niet uitgeoefende warranten die aanleiding kunnen geven tot de uitgifte van evenveel aandelen van de Vennootschap 94.061. Hun gemiddelde uitoefenprijs bedraagt 9,70 euro. Uitstaande warranten aan het einde van het jaar hebben de volgende vervaldatum en uitoefenprijs:

Vervaldatum	Uitoefenprijs	Aantal warranten
2014 - mei	10,25	70.900
2014 - mei	8,14	7.638
2014 - mei	7,77	2.934
2014 - mei	8,11	125
2015 - mei	8,14	6.712
2015 - mei	7,77	2.751
2015 - mei	8,11	125
2016 - mei	7,77	2.751
2016 - mei	8,11	125
	9,70	94.064

Stockoptieplan

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

De opties toegekend onder het Stockoptieplan werden gratis toegekend en hebben volgens het plan een looptijd van 6 jaar vanaf de datum van aanbod. Opties die niet uitgeoefend zijn op het einde van de zesjarige termijn, namelijk op 16 januari 2016 zijn van rechtswege nietig.

De uitoefenprijs werd overeenkomstig artikel 43, § 4, 1° van de wet van 26 maart 1999 betreffende het Belgisch actieplan voor de werkgelegenheid 1998 en houdende diverse bepalingen (de "Stockoptie Wet"), bepaald op basis van de gemiddelde slotkoers van het aandeel tijdens de dertig dagen die aan de datum van het aanbod van de opties voorafgaan, en werd aldus bepaald op 8,5214 euro per optie.

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

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

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

	Gemiddelde uitoefen- prijs in euro	Aantal stockopties
Uitstaand per 1 januari 2013	9,95	2.053.250
Uitgeoefend	10,25	(882.250)
Uitgeoefend	8,52	(328.250)
Vervallen	8,52	(2.000)
Uitstaand per 31 december 2013	10,20	840.750

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

Vervaldatum	Uitoefenprijs in euro	Aantal stockopties
2014 - april	10,25	58.625
2014 - april	8,52	282.500
2014 - april	13,73	31.250
2015 - april	10,25	3.625
2015 - april	8,52	246.000
2015 - april	13,73	31.250
2016 - april	13,73	125.000
2017 - april	13,73	62.500
	10,20	840.750

De Raad van Bestuur van de Vennootschap heeft op 27 oktober 2011, onder de opschortende voorwaarde van goedkeuring door de Algemene Vergadering, het Stockoptie Plan 2011 goedgekeurd ten behoeve van consultants en werknemers van Arseus NV en/of haar dochtervennootschappen. Het Stockoptie Plan 2011 is goedgekeurd door de Jaarlijkse Algemene Vergadering van 14 mei 2012. In 2012 werd de procedure van artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen toegepast. De stockopties worden afgewikkeld middels eigen-vermogensinstrumenten. In juni 2012 zijn er 250.000 stockopties toegekend tegen een uitoefenkoers van 13,73. In 2013 zijn geen stockopties toegekend.

Reële waarde

De reële waarde van de warrants en stockopties zijn, op het moment van toekenning, bepaald met behulp van het 'Black and Scholes' waarderingsmodel.

De belangrijkste gegevens die in het model zijn gebruikt waren de aandelenprijs op de toekenningdatum, de hierboven vermelde uitoefenprijs, de standaardafwijking van het rendement van het aandeel Arseus over de optieduur en het verwacht dividend rendement van het aandeel Arseus, de bovenvermelde optieduur, en de jaarlijkse risicovrije rente. In 2013 zijn geen warrants of stockopties toegekend. In 2012 zijn geen warrants, maar wel stockopties toegekend. De belangrijkste gegevens die in 2012 zijn gebruikt voor de reële waarde van de toegekende stockopties waren de hierboven vermelde uitoefenprijs, de standaardafwijking van de verwachte rendementen op de aandelenprijs van 25,6% met een verwacht dividend rendement van 4,3%, een gemiddeld verwachte optieduur van 3,5 jaar, en de jaarlijkse risicovrije rente van 1,0%.

Dividend

In 2013 is 18,842 miljoen euro aan dividend betaalbaar gesteld (2012: 15,228 miljoen euro). Dit is gelijk aan een brutodividend van 0,60 euro per aandeel (2012: 0,50 euro per aandeel). Op de Jaarlijkse Algemene Vergadering van 12 mei 2014 zal een brutodividend voor 2013 voorgesteld worden van 0,72 euro per aandeel, wat neerkomt op een totaaldividend van 22,209 miljoen euro. Dit te betalen dividend is niet in deze jaarrekening opgenomen.

Een verdere toelichting over het eigen vermogen zit verrat in de Corporate Governance Verklaring.

Overige reserves

(x 1.000 euro)	Geconsolideerde reserves	Cumulatieve omrekeningsverschillen	Transacties met aandeel derden	Herwaarde-ring pensioenverplichtingen	Op aandelen gebaseerde betalingen	Totaal
Saldo per 1 januari 2012	(195.967)	(2.150)	(1.575)		606	(199.085)
Effect aanpassing waarderingsgrondslagen				1.338		1.338
Saldo per 1 januari 2012 herzien	(195.967)	(2.150)	(1.575)	1.338	606	(197.747)
Niet gerealiseerd resultaat		(9.086)		(1.536)		(10.622)
Op aandelen gebaseerde betalingen					20	20
Saldo per 31 december 2012 herzien	(195.967)	(11.236)	(1.575)	(198)	626	(208.349)
Niet gerealiseerd resultaat		(22.687)		137		(22.550)
Op aandelen gebaseerde betalingen					400	400
Saldo per 31 December 2013	(195.967)	(33.923)	(1.575)	(61)	1.026	(230.499)

23. Langlopende voorzieningen

(x 1.000 euro)	Belastingen	Geschillen	Garantie verplichtingen	Overige	Totaal
Saldo per 1 januari 2012	48	100	606	297	1.051
Toevoegingen:					
Via bedrijfscombinaties				3.046	3.046
Overige		3	27	10	39
Aanwendungen		(80)	(4)	(231)	(315)
Overige		11		(498)	(487)
Overboekingen		162	31	(9)	184
Saldo per 1 januari 2013	48	196	660	2.615	3.519
Toevoegingen:					
Via bedrijfscombinaties				71	71
Overige		408	(29)	20	400
Aanwendungen		(83)	(159)	(86)	(328)
Verkoop bedrijfsactiviteiten		(149)	(318)		(467)
Classificatie activa aangehouden voor verkoop		(461)	(154)	(51)	(666)
Ongebruikte huisvesting				3.015	3.015
Gerelateerd aan verkochte activiteiten		1.000		2.213	3.213
Overige		(285)		287	2
Overboekingen				438	438
Saldo per 31 december 2013	48	628	0	8.521	9.197

De opgenomen voorzieningen in 2013 voor ongebruikte huisvesting hebben betrekking op diverse huurcontracten, met een looptijd tot 2017, en de inrichting van de desbetreffende gebouwen welke niet langer (geheel) in gebruik zijn. Door verkoop van activiteiten zijn de desbetreffende gebouwen slechts deels in gebruik. De voorziening is uitsluitend getroffen voor het niet in gebruik zijnde deel.

De opgenomen voorzieningen "Gerelateerd aan verkochte bedrijven" hebben betrekking op nabetalingen inzake de afwikkeling van de verkoop van bedrijven, latente belastingen en personeelsvergoedingen en sociale lasten die volgen uit verkooptransacties. De verwachting is dat deze nabetalingen tussen 2014 en 2017 zullen plaatsvinden.

De opgenomen voorzieningen in 2012 via bedrijfscombinaties hebben betrekking op sociale en fiscale risico's. De waardering is tegen werkelijke waarde rekening houdend met de inschatting van het risico.

24. Pensioenverplichtingen

a) herziening van IAS19R

Op 16 juni 2011 heeft de IASB een vernieuwde standaard uitgegeven (IAS19R) met betrekking tot Personeelsbeloningen. De ingangsdatum van deze standaard is 1 januari 2013. De belangrijkste wijziging van IAS19R is de verandering van de grondslagen voor financiële verslaggeving met betrekking tot de contante waarde gefinancierde verplichtingen en de reële waarde van plan-activa. De herziening vereist dat alle veranderingen in de 'contante waarde gefinancierde verplichtingen' en in de 'reële waarde van plan-activa' direct worden verantwoord. Hiermee komt de 'corridor approach', die toegestaan was onder IAS19, te vervallen. Alle actuariële resultaten, herwaarderingen, worden direct verantwoord via de niet-gerealiseerde resultaten en daarmee worden ook de pensioenverplichtingen of pensioenactiva verantwoord inclusief het volledige tekort of overschot op de pensioenplannen. Deze wijziging heeft impact op de pensioenverplichtingen in de balans van voorgaande jaren en het niet-gerealiseerde resultaat in het eigen vermogen. Hiervoor zijn de openingsbalans van 2012 en de eindbalans van 2012 aangepast.

Verder zijn de interestkosten en het rendement op plan-activa vervangen door een netto interest bedrag welke wordt berekend door het gebruik van de verdisconteringsvoet bij het bepalen van de contante waarde niet-gefinancierde verplichtingen. De herberekening van de pensioenkosten, die in de resultatenrekening worden verwerkt, lagen in lijn met eerder verantwoorde pensioenkosten en hebben daarmee geen impact op de resultatenrekening uit eerdere jaren.

Verder vereist IAS19R meer uitgebreide toelichtingen met name een overzicht van de bewegingen in de 'contante waarde gefinancierde verplichtingen' en de 'reële waarde van plan-activa'.

Bij de eerste toepassing van IAS19R zijn er overgangsbepalingen ten aanzien van de verwerking van vergelijkende cijfers met terugwerkende kracht. De impact van de verandering van de grondslagen voor financiële verslaggeving op de jaarrekening zijn als volgt:

(x 1.000 euro)	Effect op pensioenverplichtingen	Effect op eigen vermogen
Saldo per 1 januari 2012 zoals eerder gerapporteerd	3.884	220.452
Effect aanpassing waarderingsgrondslagen	(1.338)	1.338
Saldo per 1 januari 2012 herzien	2.546	221.790

(x 1.000 euro)	Effect op pensioenverplichtingen	Effect op eigen vermogen
Saldo per 31 december 2012 zoals eerder gerapporteerd	4.801	245.384
Effect aanpassing waarderingsgrondslagen	198	(198)
Saldo per 31 december 2012 herzien	4.999	245.186

(x 1.000 euro)	31 december 2013	31 december 2012
Toename (afname) door herwaarderingen op de contante waarde niet-gefinancierde verplichtingen	137	(1.536)
Pensioenkosten te bereiken doelplannen opgenomen als niet-gerealiseerd resultaat	137	(1.536)

b) Toelichting pensioenverplichtingen en pensioenkosten

De in de balans opgenomen bedragen worden als volgt bepaald:

(x 1.000 euro)	31 december 2013	31 december 2012 herzien	1 januari 2012 herzien
Te bereiken doelplannen	3.387	3.313	1.803
Overige te bereiken doelplannen	899	1.686	743
Pensioenverplichtingen	4.286	4.999	2.546

Onder de “Te bereiken doelplannen” zijn de door Arseus in Nederland aangehouden pensioenplannen opgenomen voor Fagron Services BV en Spruyt hillen BV. Onder de “Overige te bereiken doelplannen” zijn meerdere kleinere te bereiken doelplannen opgenomen die wegens hun beperkte omvang niet verder worden toegelicht. Alle plannen met een te bereiken doel zijn gebaseerd op het eindsalaris. De bedragen met betrekking tot medische zorgverlening na uitdiensttreding zijn opgenomen in de verplichting, maar zijn niet significant. Er zijn geen informele langetermijn personeelsbeloningen.

De bedragen voor de in Nederland aangehouden pensioenplannen voor Fagron Services BV en Spruyt hillen BV worden als volgt bepaald:

(x 1.000 euro)	31 december 2013	31 december 2012 herzien	1 januari 2012 herzien
Contante waarde gefinancierde verplichtingen	16.458	15.577	11.641
Reële waarde van plan-activa	(13.071)	(12.264)	(9.838)
Contante waarde niet-gefinancierde verplichtingen	3.387	3.313	1.803
Verplichting op de balans	3.387	3.313	1.803

Overzicht van de bewegingen in de contante waarde gefinancierde verplichtingen en de reële waarde van plan-activa:

(x 1.000 euro)	Contante waarde gefinancierde verplichtingen	Reële waarde van plan-activa	Totaal
Saldo per 1 januari 2012 (zoals eerder gerapporteerd)	12.979	(9.838)	3.141
Effect aanpassing waarderingsgrondslagen	1.338		1.338
Saldo per 1 januari 2012 (herzien)	11.641	(9.838)	1.803
Toegerekende pensioenkosten	567		567
Interestkosten (opbrengsten)	586	(515)	71
Herwaarderings:			
Opbrengst op plan-activa (exclusief rente opbrengst)		(1.503)	(1.503)
(Winst)/verlies door verandering in demografische veronderstellingen	(142)		(142)
(Winst)/verlies door verandering in financiële veronderstellingen	3.273		3.273
Ervaringsresultaat (winst)/verlies	(92)		(92)
Werkgeversbijdrage		(734)	(734)
Plan bijdrage	(256)	256	
Administratieve kosten betaald uit plan-activa		70	70
Saldo per 1 januari 2013 (herzien)	15.577	(12.264)	3.313
Toegerekende pensioenkosten	765		765
Interestkosten (opbrengsten)	618	(496)	122
Herwaarderings:			
Opbrengst op plan-activa (exclusief rente opbrengst)		95	95
(Winst)/verlies door verandering in demografische veronderstellingen	(16)		(16)
(Winst)/verlies door verandering in financiële veronderstellingen	(216)		(216)
Ervaringsresultaat (winst)/verlies			
Werkgeversbijdrage		(757)	(757)
Plan bijdrage	(270)	270	
Administratieve kosten betaald uit plan-activa		81	81
Saldo per 31 december 2013	16.458	(13.071)	3.387

De belangrijkste actuariële veronderstellingen zijn:

	31 december 2013	31 december 2012
Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet	3,90%	4,00%
De verwachte algemene loonsverhoging	2,00%	2,00%
De verwachte inflatie	2,00%	2,00%
Toekomstige pensioenverhogingen actieven	2,00%	2,50%
Toekomstige pensioenverhogingen inactieven	0,00%	0,00%
Het verwachte rendement op fondsbeleggingen	3,90%	4,00%

De activa betreffen in aanmerking komende verzekeringspolissen en vormen geen onderdeel van de eigen financiële instrumenten van Arseus. De pensioenverzekeraar heeft de activa volledig belegd in het Aegon Strategic Allocation Fund 80/20. Dit beleggingsfonds heeft een marktnotering.

Voor deze pensioenplannen zijn de volgende bedragen opgenomen in de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten:

(x 1.000 euro)	31 december 2013	31 december 2012 herzien
Toegerekende pensioenkosten	765	567
Interestkosten	122	71
Administratieve kosten en belastingen	81	70
Pensioenkosten te bereiken doelplannen opgenomen in de winst- en verliesrekening	968	708
Herwaarderings op de contante waarde niet-gefinancierde verplichtingen:		
Opbrengst op plan-activa (exclusief rente opbrengst)	95	(1.503)
(Winst)/verlies door verandering in demografische veronderstellingen	(16)	(142)
(Winst)/verlies door verandering in financiële veronderstellingen	(216)	3.273
Ervaringsresultaat (winst)/verlies		(92)
Pensioenkosten te bereiken doelplannen opgenomen als niet-gerealiseerd resultaat	(137)	1.536
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	831	2.244

De voor 2014 te verwachten pensioenkosten uit te bereiken doelplannen bedragen 0,977 miljoen euro.

c) Belgische pensioenplannen

Arseus heeft in België 36 pensioenplannen welke juridisch gezien zijn opgezet als plannen met vaste bijdragen. Door een wetswijziging in België die van toepassing is op zogenaamde “2nd pillar” pensioenplannen (Wet Vandenbroucke), worden onder IFRS alle Belgische plannen met vaste bijdragen gezien als te bereiken doelplannen. Wet Vandenbroucke stelt dat bij plannen met vaste bijdragen de werkgever garant moet staan voor een minimum rendement van 3,75% op de werknemersbijdragen en 3,25% op de werkgeversbijdragen. Vanwege dit gegarandeerde minimum rendement voor de Belgische plannen met vaste bijdragen, loopt de werkgever een financieel risico. De werkgever heeft een wettelijke verplichting om aanvullende pensioenbijdragen te voldoen aan het pensioenfonds indien het fonds niet voldoende activa heeft om huidige en toekomstige pensioenverplichtingen te voldoen. Deze Belgische plannen met vaste bijdrage dienen volgens IAS19 dan ook te worden aangemerkt als te bereiken doelplannen.

In voorgaande jaren heeft Arseus, voor deze Belgische pensioenplannen, niet de grondslagen voor te bereiken doelplannen toegepast aangezien hogere verdisconteringsvoeten werden gebruikt en het rendement op de plan-activa aangegeven door pensioenverzekeraars voldeed om het minimum rendement te garanderen. Wegens aanhoudende lage rentestanden op de Europese financiële markten, veronderstellen de werkgevers in België dat er, ten opzichte van eerdere jaren, een verhoogd financieel risico bestaat ten aanzien van de pensioenplannen met een gegarandeerd minimum rendement. Het gevolg is dat deze plannen dienen te worden aangemerkt als te bereiken doelplannen. Het management heeft een inschatting gemaakt van de mogelijke hieruit voortkomende verplichtingen per 31 december 2013. Op basis van deze inschatting is vastgesteld dat er geen materiële verplichtingen bestaan.

De werkgeversbijdrage 2013 voor deze Belgische pensioenplannen bedraagt 384 duizend euro. Het aandeel van de werknemers voor 2013 bedraagt 77 duizend euro. Het totaal bedrag van de plan-activa per 31 december 2013 bedraagt 2,8 miljoen euro.

25. Financiële schulden en financiële instrumenten

(x 1.000 euro)	2013	2012
Langlopend		
Verplichtingen uit hoofde van financiële leaseovereenkomsten	677	929
Bankleningen	367.958	299.629
Overige leningen	63	47
	368.698	300.604
Kortlopend		
Verplichtingen uit hoofde van financiële leaseovereenkomsten	349	455
Bankleningen	54.652	4.409
Overige leningen	3	1
	55.004	4.865
Totaal financiële schulden	423.702	305.469

(x 1.000 euro)	2013	2013	2012	2012
Langlopende leningen naar looptijd	Financiële leases	Bankleningen	Financiële leases	Bankleningen
Later dan 1 jaar en niet later dan 5 jaar	677	366.569	929	299.067
Later dan 5 jaar		1.452		608
Totaal langlopende leningen	677	368.021	929	299.675

a. Bankleningen en financiële instrumenten

De boekwaarde van de bankleningen is uitgedrukt in euro. De effectieve rente op de balansdatum op 31 december 2013 bedroeg 3,00% (2012: 2,57%).

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 te worden terugbetaald tegen 100% van de nominale waarde op 2 juli 2017. Het totaal van de EBITDA, berekend als zijnde resultaat voor rente, belastingen, afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen van de Garanten is minimaal 70 procent van het geconsolideerde EBITDA van de totale Groep. Arseus NV heeft tevens een kredietfaciliteit van 150 miljoen euro afgesloten met ING België (Coördinator), KBC Bank, BNP Paribas Fortis en Commerzbank.

De kredietovereenkomst heeft een looptijd van 5 jaar. Het belangrijkste covenant van deze krediet-faciliteit is een netto financiële schuld/recurrente EBITDA-ratio van maximaal 3,25. Tevens heeft Arseus twee overbruggingskredieten afgesloten, een van 50 miljoen euro en een van 70 miljoen US dollar. Beide overbruggingskredieten hebben een vervaldatum op 30 april 2014. Arseus verwacht begin 2014 nieuwe financiering aan te trekken alvorens deze overbruggingskredieten vervallen. Per einde 2013 was een bedrag van 191 miljoen euro opgenomen (2012: 71 miljoen euro). De interest die verschuldigd is met betrekking tot de kredietovereenkomst is een variabele interestvoet variërend van 1 tot 6 maanden. Het renterisico met betrekking tot 70 miljoen euro van deze lening is afgedekt met financiële derivaten. De waardering van dit instrument is gedaan middels een Niveau 2 methode, wat betekent dat de waardering is gebaseerd op andere inputs dan genoteerde prijzen in actieve markten zoals inbegrepen in Niveau 1. De

reële waarden van al de voor dekking aangehouden derivaten worden berekend op basis van waarderingstechnieken. Deze technieken maximaliseren het gebruik van waarneembare marktgegevens wanneer beschikbaar en steunen zo weinig mogelijk op inschattingen van de Vennootschap. De interestindekkingsinstrumenten werden gewaardeerd op basis van verdisconteerde kasstromen. De parameters die werden gebruikt voor deze modellen, zijn deze die op jaareinde van toepassing waren en zijn daarom Niveau 2 geclassificeerd. De waardering is berekend aan de hand van de verdisconteerde kasstromen van de nominale waarde en rentestromen.

De reële waarde van deze financiële derivaten bedraagt per einde 2013 -2,463 miljoen euro (2012: -3,749 miljoen euro). De volledige mutatie in de reële waarde, een bate van 1,285 miljoen euro, werd in 2013 ten gunste genomen van het resultaat (2012: een last van 0,296 miljoen euro). Arseus heeft geen andere financiële derivaten.

Alle financiële instrumenten behalve de financiële derivaten, worden gewaardeerd tegen kostprijs minus afschrijvingen.

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

Bedrijfsnaam
Fagron BV
SM Empreendimentos Farmaceuticos Ltda
Spruyt hillen BV
Pharma Cosmetic K.M. Adamowicz Sp. z o.o
ACA Pharma NV
Fagron GmbH & Co KG
Duo-Med NV
Dutch BioFarmaceutics BV
Arseus België NV
Fagron NV
Steunpunt Apotheek Mierlo-Hout BV
Arseus Capital NV
B&B Pharmaceuticals Inc.
Fagron Inc.
Freedom Pharmaceuticals Inc.

b. Financiële leases

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

(x 1.000 euro)	2013	2012
Aanschaffingswaarde - leasing en soortgelijke rechten	5.732	5.749
Cumulatieve afschrijvingen	(3.720)	(3.106)
Netto bedrag van financiële leases	2.011	2.643

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

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

(x 1.000 euro)	2013	2012
Machines en installaties	1.908	2.602
Kantoorinrichting en vervoersmiddelen	103	41
Netto bedrag van financiële leases	2.011	2.643

Verplichtingen uit hoofde van financiële lease-overeenkomsten – minimale leasebetalingen:

(x 1.000 euro)	2013	2012
Minder dan 1 jaar	368	480
Meer dan 1 jaar doch hoogstens 5 jaar	776	1.065
Totaal	1.144	1.545
Toekomstige financieringskosten op financiële leases	119	161
Contante waarde	1.026	1.384

c. Operationele leases

Verplichtingen uit hoofde van operationele lease-overeenkomsten – minimale leasebetalingen:

(x 1.000 euro)	2013	2012
Minder dan 1 jaar	7.231	7.034
Meer dan 1 jaar doch hoogstens 5 jaar	13.666	13.605
Meer dan 5 jaar	4.604	3.648
Totaal	25.501	24.287

Er zijn geen lease-overeenkomsten die individueel een belangrijk deel uitmaken van het totaal.

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

26. Overige kortlopende schulden

(x 1.000 euro)	2013	2012
Ontvangen vooruitbetalingen	8	836
Overige schulden	83.069	42.919
Overlopende rekeningen	7.891	7.723
Overige kortlopende schulden	90.968	51.477

De overige schulden hebben voor 74,590 miljoen euro (2012: 37,858 miljoen euro) betrekking op nog te betalen bedragen voor bestaande participaties (nabetalingen). De overlopende rekeningen hebben voor 6,049 miljoen euro (2012: 5,764 miljoen euro) betrekking op nog te betalen interesten gerelateerd aan de obligatielening.

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

27. Voorwaardelijke verplichtingen

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

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

28. Verbonden partijen

Het globale vergoedingspakket voor de leden van het Directiecomité en van de CEO individueel alsook van de niet-uitvoerende bestuurders voor de boekjaren 2013 en 2012 is hieronder weergegeven:

(x 1.000 euro)	Vaste remuneratie- component ⁽¹⁾	Variabele remuneratie- component	Overige remuneratie- componenten ⁽²⁾
Boekjaar 2012			
Ger van Jeveren, CEO	509	450	25
Directiecomité, inclusief de CEO	1.788	1.013	50
Niet-uitvoerende leden van de Raad van Bestuur	230		
Boekjaar 2013			
Ger van Jeveren, CEO	500	600	32
Directiecomité, inclusief de CEO	1.674	1.010	62
Niet-uitvoerende leden van de Raad van Bestuur	230		

De variabele remuneratiecomponent betreft de over 2013 gerealiseerde bonus welke in 2014 wordt uitbetaald.

In gevolge de beëindiging van het mandaat van één van de leden van het Directiecomité is in 2013 een vertrekvergoeding toegekend van maximaal achttien maanden.

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

In 2013 zijn geen stockopties toegekend. In 2012 verwierf de heer Van Jeveren 75.000 stockopties en de overige leden van het Directiecomité 45.000 stockopties.

In 2013 oefende de heer van Jeveren 625.000 stockopties uit en de overige leden van het Directiecomité in totaal 470.000 stockopties. De leden van het Directiecomité, in de samenstelling zoals van kracht op 31 december 2013, bezitten samen 590.000 stockopties.

⁽¹⁾ Kosten voor Arseus, met andere woorden het brutobedrag inclusief eventuele bijdragen voor sociale zekerheid.

⁽²⁾ Omvat kosten voor pensioenen, verzekeringen en geldwaarde van de overige voordelen in natura.

29. Bedrijfscombinaties

In het boekjaar 2013 verwezenlijkte Arseus een aantal overnames. Er werd bij alle vennootschappen volledige zeggenschap verkregen. Aangezien de overgenomen activiteiten meteen – in hun geheel of voor belangrijke onderdelen – werden geïntegreerd in de al bestaande entiteiten van Arseus, is er geen afzonderlijke rapportering van hun bijdrage tot de winst van Arseus aangehouden.

In 2012 heeft Arseus het Poolse Pharma Cosmetic overgenomen om daarmee het marktleiderschap in Polen te verwerven. De reële waarde van de overgenomen activa en verplichtingen is definitief vastgesteld welke een daling van de goodwill vertegenwoordigt van 0,675 miljoen euro. Deze goodwill werd toegewezen aan het operationele bedrijfssegment Fagron. De reële waarde van de overgenomen activa en passiva wordt hieronder verder toegelicht.

Reële waarde overgenomen activa en passiva Pharma Cosmetic K.M. Adamowicz Sp. Z. O.O.

(x 1.000 euro)	
Materiële vaste activa	967
Latente belastingen	170
Voorraden	441
Handelsvorderingen	2.057
Overige vorderingen	10
Geldmiddelen	55
Totaal activa	3.701
Overige langlopende schulden	13
Handelsschulden	336
Overige kortlopende schulden	1.357
Netto verworven activa	1.995
Goodwill	23.467
Totale overnamevergoeding	25.462

In 2012 is het Amerikaanse B&B Pharmaceuticals Inc gekocht. Het productassortiment van B&B Pharmaceuticals is volledig complementair aan de bestaande activiteiten van Fagron in de Verenigde Staten. Het bundelen van de activiteiten van B&B Pharmaceuticals en Fagron, stelt Fagron in staat om duidelijke voordelen te behalen, niet alleen op het

gebied van inkoop, analyse en productie, maar vooral ook op het gebied van innovatie en productassortiment. De reële waarde van de overgenomen activa en verplichtingen is definitief vastgesteld welke een stijging van de goodwill vertegenwoordigt van 0,539 miljoen euro, inclusief een nabetaling van 0,110 miljoen euro. Deze goodwill werd toegewezen aan het operationele bedrijfssegment Fagron. De reële waarde van de overgenomen activa en passiva wordt hieronder verder toegelicht.

Reële waarde overgenomen activa en passiva B&B Pharmaceuticals Inc.

(x 1.000 euro)	
Materiële vaste activa	20
Latente belastingen	267
Voorraden	377
Handelsvorderingen	300
Overige vorderingen	1
Geldmiddelen	102
Totaal activa	1068
Handelsschulden	223
Overige kortlopende schulden	804
Netto verworven activa	41
Goodwill	11.273
Totale overnamevergoeding	11.314

In april 2013 is het Amerikaanse Freedom Pharmaceuticals Inc overgenomen. De overname van Freedom Pharmaceuticals versterkt Fagrons positie als wereldwijd marktleider en zorgt voor landelijke dekking in de Verenigde Staten, waardoor Fagron direct meerwaarde kan leveren aan zijn klanten. Via haar vestigingen is Fagron uitstekend gepositioneerd om bereidingsapotheken in de Verenigde Staten te voorzien van zowel innovatieve producten en concepten als diensten en trainingen met toegevoegde waarde. Het bundelen van de activiteiten van Freedom Pharmaceuticals met de bestaande Amerikaanse activiteiten stelt Fagron in staat om voordelen te behalen op het gebied van operations, marketing en sales.

Voor de overname werd 76,888 miljoen euro betaald, welke een stijging van de goodwill vertegenwoordigt van 75,484 miljoen euro. Deze goodwill werd volledig toegewezen aan het operationele segment Fagron. De verwachting is dat de goodwill volledig fiscaal aftrekbaar is. De reële waarde van overgenomen activa en passiva is voorlopig bepaald en wordt hieronder verder toegelicht.

Reële waarde overgenomen activa en passiva Freedom Pharmaceuticals Inc.

(x 1.000 euro)	
Materiële vaste activa	204
Voorraden	1.562
Handelsvorderingen	1.556
Geldmiddelen	64
Totaal activa	3.385
Financiële schulden	911
Handelsschulden	754
Overige kortlopende schulden	316
Netto verworven activa	1.404
Goodwill	75.484
Totale overnamevergoeding	76.888

Daarnaast werd in 2013 door Fagron en Corilus een aantal overnames gedaan in België, Brazilië en de Verenigde Staten. Met de overnames heeft Arseus haar wereldwijde marktleiderschap in de snelgroeiende niche markt van magistrale bereidingen verder versterkt. De totale aankoopprijs bedroeg 52,157 miljoen euro. De totaal verkregen netto activa voor allocatie van de aankoopprijs met betrekking tot deze kleinere bedrijven en activiteiten bedroeg 2,904 miljoen euro. De reële waarde van de overgenomen activa en passiva van deze kleinere bedrijven is voorlopig bepaald en staat hieronder verder toegelicht.

Reële waarde overgenomen activa en passiva overige bedrijven

(x 1.000 euro)	
Immateriële vaste activa	938
Materiële vaste activa	806
Overige vaste activa	14
Latente belastingen	267
Voorraden	819
Handelsvorderingen	2.104
Overige vorderingen	183
Geldmiddelen	2.716
Totaal activa	7.845
Langlopende voorzieningen	503
Financiële schulden	513
Handelsschulden	1.082
Overige kortlopende schulden	2.842
Netto verworven activa	2.904
Goodwill	49.253
Totale overnamevergoeding	52.157

Voor de in 2013 overgenomen activiteiten is de reële waarde van de overgenomen activa en verplichtingen voorlopig bepaald. De aangegeven reële waarde zijn voorlopig omdat het integratieproces van de verworven entiteit en hun activiteiten nog aan de gang is. De voorlopige reële waarde van de immateriële en materiële activa, latente belastingen en het werkkapitaal, kunnen nog veranderen bij definitieve vaststelling van de overgenomen activa en verplichtingen.

Het definitief vaststellen van de reële waarde van overgenomen activa en passiva van eerder gedane kleine overnames in 2012 resulteerde in een aanpassing van 2,555 miljoen euro (toename van de goodwill). De aanpassingen zijn het gevolg van de definitieve vaststelling van de materiële vaste activa en het werkkapitaal.

Het totaal van de mutaties op de goodwill door acquisities vertegenwoordigt een stijging van 127,156 miljoen euro, waarvan 111,063 miljoen euro is toegewezen aan het operationele segment Fagron, 13,178 miljoen euro aan Corilus en 2,915 miljoen euro aan beëindigde bedrijfsactiviteiten. De goodwill heeft in belangrijke mate betrekking op toekomstig winstpotentieel door te behalen operationele voordelen waaronder synergie- en schaalvoordelen en efficiencyverbeteringen en tevens commerciële voordelen in de vorm van het betreden van nieuwe markten en realiseren van marktleiderschap in bestaande en nieuwe markten.

Op jaareinde heeft de Groep voor een bedrag van ongeveer 58,064 miljoen euro aan voorwaardelijke verplichtingen uitstaan. Deze vergoedingen aan oud-aandeelhouders zijn vastgesteld op basis van ondernemingsplannen op moment van overname. De daadwerkelijke uitkering over 2013 is 1,810 miljoen euro lager dan de opgenomen voorwaardelijke verplichting (2012: 2,133 miljoen euro lagere uitbetaling).

In januari 2014 heeft Fagron zijn positie als wereldwijd marktleider verder verstevigd door de overname van twee bereidingsfaciliteiten in de Verenigde Staten en Europa. Bovendien heeft Fagron een principeovereenkomst getekend voor de overname van drie grote bereidingsfaciliteiten in de Verenigde Staten. Zie voor verdere details toelichting 32.

30. Verkochte bedrijfsactiviteiten

Eind december 2013 is de verkoop van de dentale software Julie, Arseus Dental Lab, Arseus Dental Solutions Benelux en Arseus Dental Solutions France Ouest aan Henry Schein afgerond. In november 2013 is de verkoop van de dentale distributie activiteiten in de regio Parijs, Lille en Lyon aan MS Distribution afgerond. Daarnaast heeft Arseus in juli 2013 de verkoop van Dorge Medic aan Bastide Le Confort Médical afgerond. De totaal ontvangen verkoopvergoeding, rekeninghoudend met nabetalingen, bedraagt 52,451 miljoen euro. Samen vertegenwoordigen de verkochte bedrijfsactiviteiten, een jaaromzet van circa 103 miljoen euro.

Ontvangen verkoopvergoeding

(x 1.000 euro)	2013
Ontvangen vergoedingen	54.000
Nabetalingen	(1.549)
Totaal ontvangen verkoopvergoeding	52.451

Overzicht van activa en verplichtingen waarover niet langer controle bestaat

(x 1.000 euro)	2013
Vlottende activa	27.818
Vorraden	13.325
Handelsvorderingen	11.478
Overige vorderingen	839
Liquide middelen en equivalenten	2.176
Vaste activa	43.245
Goodwill	29.324
Overige immateriële vaste activa	6.037
Materiële vaste activa	3.171
Financiële activa	2
Latente belastingen	3.533
Overige vaste activa	1.178
Kortlopende verplichtingen	18.773
Handelsschulden	13.613
Kortlopende winstbelasting- en personeelsverplichtingen	4.722
Overige kortlopende schulden	438
Langlopende verplichtingen	1.900
Langlopende voorzieningen	467
Pensioenverplichtingen	509
Latente belastingen	924
Netto afgestoten activa	50.391

Resultaat verkoop van activa

(x 1.000 euro)	2013
Ontvangen verkoopvergoeding	52.451
Netto afgestoten activa	(50.391)
Resultaat verkoop	2.060

31. Informatie omtrent de Commissaris, zijn vergoeding en de bijkomende diensten

De Commissaris van de Vennootschap is PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren BCVBA, vertegenwoordigd door zijn vaste vertegenwoordiger, de heer Peter Van den Eynde.

(x 1.000 euro)	2013	2012
Audit fee voor de Groep audit		
Arseus Groep	491	529
Bezoldiging voor de mandaten van PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren	235	219
Bezoldigingen voor de mandaten van de personen met wie PricewaterhouseCoopers bedrijfsrevisoren verbonden is	256	310
Bezoldigingen voor bijkomende diensten van de Commissaris voor Arseus		
Andere controleopdrachten	5	58
Bezoldigingen voor bijkomende diensten van personen die met de Commissaris verbonden zijn		
Belastingadviesopdrachten	212	101
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	9	113

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

32. Significante gebeurtenissen na balansdatum

In januari 2014 heeft Fagron twee bereidingsfaciliteiten in de Verenigde Staten en Europa overgenomen. Bovendien heeft Fagron een principeovereenkomst getekend voor de overname van drie bereidingsfaciliteiten in de Verenigde Staten. De overname van de drie bereidingsfaciliteiten in de Verenigde Staten zullen naar verwachting in het tweede kwartaal van 2014 worden afgerond. De vijf bereidingsfaciliteiten in de Verenigde Staten en Europa genereren naar verwachting een EBITDA van 30 miljoen euro in het gehele jaar 2014, waarvan 21 miljoen euro toegerekend kan worden aan Arseus/Fagron in 2014. De verwachte totale aankoop prijs voor deze overnames is 160 miljoen euro.

Arseus verwacht in april een US Private Placement (USPP) van 185 miljoen US dollar af te ronden. De USPP bestaat uit meerdere tranches met looptijden van 3, 5 en 7 jaar in zowel Amerikaanse dollars als euro's. Het gemiddelde jaarlijkse vaste rentepercentage bedraagt 4,6%. De beschikbare middelen van deze USPP zullen worden aangewend voor gedeeltelijke aflossing van bestaande leningen en voor financiering van acquisities.

33. Bijkomende toelichtingen

1. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen – zakelijke zekerheden:
 - HL Technology SA (voorheen opererend onder de naam Hader SA) heeft een hypotheekregistratie ter hoogte van 0,937 miljoen euro (1,150 miljoen Zwitserse frank) verstrekt in het kader van haar financiering.
2. Arseus NV heeft een aansprakelijkheidsverklaring ondertekend ten voordele van een aantal Nederlandse dochtervennootschappen, te weten:
 - Arseus BV
 - Arseus Dental BV
 - Arseus Medical BV
 - Corilus BV
 - Arseus CV
 - Arseus Beheer BV
 - Dutch BioFarmaceutics BV
 - Fagron Brazil Holding BV
 - Fagron BV
 - Fagron Group BV
 - Fagron Services BV
 - Pharma Assist BV
 - Spruyt Hillen BV
 - Steunpunt Apotheek Mierlo-Hout BV
 - Timm Health Care BV
 - Twipe BV

34. Lijst van de geconsolideerde ondernemingen

Naam	Adres	Bezit
ABC Dental and Pharmaceutical Consultancy NV	Textielstraat 24, 8790 Waregem (België)	100,0%
ACA Pharma NV	Textielstraat 24, 8790 Waregem (België)	100,0%
Alternate Sistemas E Informatica Ltda	Anchieta 285, Jundiai 13.201-804 (Brazilië)	100,0%
ApodanNordic PharmaPackaging A/S	Kigkurren 8M 2. Sal, 2300 Kopenhagen (Denemarken)	100,0%
APPEG SA	Rue de la Sambre 6, 6032 Charleroi (België)	100,0%
Arseus Beheer BV	Kralingseweg 207-211, 3062 CE Rotterdam (Nederland)	100,0%
Arseus België NV	Textielstraat 24, 8790 Waregem (België)	100,0%
Arseus BV	Kralingseweg 207-211, 3062 CE Rotterdam (Nederland)	100,0%
Arseus Capital NV	Textielstraat 24, 8790 Waregem (België)	100,0%
Arseus CV	Kralingseweg 207-211, 3062 CE Rotterdam (Nederland)	100,0%
Arseus Dental BV	Kralingseweg 207-211, 3062 CE Rotterdam (Nederland)	100,0%
Arseus Dental Solutions Est SARL	Boulevard Ornano Zac Axe Pleyel 30, 93200 St-Denis (Frankrijk)	100,0%
Arseus Dental Solutions SAS	Boulevard Ornano Zac Axe Pleyel 30, 93200 St-Denis (Frankrijk)	100,0%
Arseus Hospital NV	Rijksweg 10, 2880 Bornem (België)	100,0%
Arseus Medical BV	Gelderlandhaven 4, 3433 PG Nieuwegein (Nederland)	100,0%
Arseus Medical NV	Textielstraat 24, 8790 Waregem (België)	100,0%
Arseus NV	Textielstraat 24, 8790 Waregem (België)	100,0%
B&B Pharmaceuticals Inc.	17200 East Ohio Drive, 80017 Aurora Colorado (Verenigde Staten)	100,0%
Bruco Hospital NV	Dragonderdreef 5, 8570 Vichte (België)	100,0%
CMIS BVBA	Mastboomstraat 4, 2630 Aartselaar (België)	100,0%
CMS France Sarl	Boulevard Malesherbes 19, 75008 Paris (Frankrijk)	100,0%
CMS NV	Mastboomstraat 4, 2630 Aartselaar (België)	100,0%
Corilus BV	Randhoeve 221, 3995 GA Houten (Nederland)	100,0%
Corilus Info Santé SA	Rue Gabriel Peri 30, 92700 Colombes (Frankrijk)	100,0%
Corilus SA	Rue Camille Hubert 23, 5032 Gembloux (België)	100,0%
DPI Inc.	5967 S. Garnett Rd., 74146 Tulsa (Verenigde Staten)	100,0%
Duo-Med NV	Berkenlaan 53, 1840 Londerzeel (België)	100,0%
Dutch BioFarmaceutics BV	Steenovenweg 15, 5708 HN Helmond (Nederland)	100,0%
Eurotec Dental GmbH	Forumstraße 12, 41468 Neuss (Duitsland)	100,0%
Eurotec Dental SAS	Boulevard Ornano Zac Axe Pleyel 30, 93200 St-Denis (Frankrijk)	100,0%
Fagron a.s.	Holicka 1098/31M, 772 00 Olomouc (Tsjechië)	73,1%
Fagron Brazil Holding BV	Kralingseweg 207-211, 3062 CE Rotterdam (Nederland)	100,0%
Fagron BV	Venkelbaan 101, 2908 KE Capelle aan den IJssel (Nederland)	100,0%
Fagron China Ltd	268 Xi Zang Middle Road, Shanghai, 200001 (China)	100,0%
Fagron Compounding Services NV	Woestijnstraat 53, 2880 Bornem (België)	100,0%
Fagron Compounding Services SAS	Boulevard Ornano Zac Axe Pleyel 30, 93200 St-Denis (Frankrijk)	100,0%
Fagron GmbH & Co KG	Von-Bronsart-Straße 12, 22885 Barsbüttel (Duitsland)	100,0%
Fagron Group BV	Kralingseweg 207-211, 3062 CE Rotterdam (Nederland)	100,0%
Fagron Holding USA LLC	Orange street 1209, New Castle County (Verenigde Staten)	100,0%
Fagron Iberica SAU	Carrer de Josep Tapiolas 150, 08226 Terrassa (Spanje)	100,0%
Fagron Inc.	2400 Pilot Knobroad, 55120 St. Paul (Verenigde Staten)	100,0%
Fagron Italia Srl	Via Lazzari 4-6, 40057 Quarto Inferiore (Italië)	100,0%
Fagron Nordic A/S	Kigkurren 8M 2. Sal, 2300 Kopenhagen (Denemarken)	100,0%
Fagron NV	Textielstraat 20, 8790 Waregem (België)	100,0%
Fagron Poland Sp. z o.o	Albatrosów 1, 30-176 Krakau (Polen)	100,0%

Fagron Sarl	Intendente Neyer 924, Beccar , Partido de San Isidro. Provincia de Bs.As (Argentinië)	100,0%
Fagron SAS	Rue Gabriel Peri 30, 92700 Colombes (Frankrijk)	100,0%
Fagron Services BV	Molenwerf 13, 1911 DB Uitgeest (Nederland)	100,0%
Fagron Services BVBA	Industrieweg 2, 2850 Boom (België)	100,0%
Fagron UK Ltd	4B Coquet Street, Newcastle upon Tyne, NE1 2QB (United Kingdom)	100,0%
Flores e Ervas Comercio Farmaceutico Ltda	Estrada Vicente Bellini, No 175 13.427-225 Piracicaba City (Brazilië)	100,0%
Freedom Pharmaceuticals Inc.	801 W. New Orleans Street, 74011 Broken Arrow, Oklahoma (Verenigde Staten)	100,0%
GJD NV	Ieperstraat 30, 8930 Menen (België)	100,0%
HealthConnect NV	Luchthavenlaan 25B, 1800 Vilvoorde (België)	100,0%
HL Technology SA	Rue Jardiniere 153, 2300 La Chaux-de-Fonds (Zwitserland)	100,0%
JCB Laboratories LLC	3510 N. Ridge RD. STE.900, KS 67205 Whichita (Verenigde Staten)	100,0%
Médical Universal SAS	Boulevard Ornano Zac Axe Pleyel 30, 93200 St-Denis (Frankrijk)	100,0%
Medri BVBA	Begijnhofstraat 1B, 2870 Puurs (België)	100,0%
Microgest Paramedical Software sprl	Rue du Beaugard 79, 7141 Morlanwelz / Carnières (België)	100,0%
Multident GmbH	Pelikanplatz 25, 30177 Hannover (Duitsland)	100,0%
Nolte GmbH	Von Bronsart Strase 12, 22885 Barsbüttel (Duitsland)	100,0%
Orbus Farma Ltda	Calle 95 47A-28 Bogota (Colombia)	100,0%
Owandy Benelux Sprl	Chaussée Bara 68, 1420 Braine L'Alleud (België)	100,0%
Owandy Iberia SIU	Centro bbc Barajas c/jerez de los cabaleros 2, 28042 Madrid (Spanje)	100,0%
Owandy Inc.	192 Lexington Avenue Suite 1101, 10016 NY New York (Verenigde Staten)	100,0%
Owandy Radiologie Italia Srl	Via del Guado 57, 20033 MI Desio (Italië)	100,0%
Owandy Radiology SAS	Le Coruscant 2, Rue des Vieilles Vignes, 77183 Croissy Beaubourg (Frankrijk)	100,0%
Pharma Assist BV	Dieselstraat 3, 7903 AR Hoogeveen (Nederland)	100,0%
Pharma Cosmetic K.M. Adamowicz Sp. Z. O.O.	Ul. Pasternik 26, 31-354 Krakau (Polen)	100,0%
Pharmaflore SA	Rue Botrieux 7, 7864 Lessines (Deux-Acren) (België)	100,0%
PPH Galfarm Sp.z o.o	ul.Przemysłowa, 12 30-701 Krakau (Polen)	100,0%
Slovgal s.r.o	Štúrova 19, 058 01 Poprad (Slowakije)	100,0%
SM Empreendimentos Farmaceuticos Ltda	Rua Jurupari, 803 – Jardim Oriental, 04348-070 Sao Paulo (Brazilië)	100,0%
SOFT 33 Sprl	Rue du Travail 11, 1400 Nijvel (België)	100,0%
Spruyt hillen BV	Tinbergenlaan 1, 3401 MT IJsselstein (Nederland)	100,0%
Steunpunt Apotheek Mierlo-Hout BV	Steenovenweg 15, 5708 HN Helmond (Nederland)	100,0%
Timm Health Care BV	Lorentzlaan 4, 3401 MX IJsselstein (Nederland)	100,0%
Twipe BV	Kralingseweg 207-211, 3062 CE Rotterdam (Nederland)	100,0%
Unit Dose Pack BV	Eijkenakker 12, 5571 SL Bergeijk (Nederland)	51,0%
Van Hopplynus Opthalm SA	Rijksweg 10, 2880 Bornem (België)	100,0%
Zenith Pharmaceuticals Cyprus Ltd	Doma Building Arch Makarios III Avenue 227, 3105 Limassol (Cyprus)	100,0%



VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VOOR HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2013

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening en tevens de vereiste bijkomende verklaring. De geconsolideerde jaarrekening omvat de geconsolideerde resultatenrekening op 31 december 2013, het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, de geconsolideerde balans, het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar afgesloten op die datum, evenals een toelichting die een overzicht van de voornaamste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige informatieverschaffing bevat.

Verslag over de geconsolideerde jaarrekening - Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Arseus NV ("de Vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de Groep") opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften. Het geconsolideerd balanstotaal bedraagt EUR'000 804.693 en de geconsolideerde resultatenrekening toont een verlies toe te rekenen aan de aandeelhouders van het boekjaar 2013 van EUR'000 32.102.

Verantwoordelijkheid van de raad van bestuur voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van een geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor het implementeren van een interne beheersing die de raad van bestuur noodzakelijk acht voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren teneinde een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, met inbegrip van diens inschatting van

*PwC Bedrijfsrevisoren cvba, burgerlijke vennootschap met handelsvorm - PwC Reviseurs d'Entreprises scrl, société civile à forme commerciale - Financial Assurance Services
Maatschappelijke zetel/Siège social: Woluwe Garden, Woluwedal 18, B-1932 Sint-Stevens-Woluwe
Vestigingseenheid/Unité d'établissement: Generaal Lemanstraat 67, B-2018 Antwerpen
T: +32 (0)3 259 3011, F: +32 (0)3 259 3099, www.pwc.com
BTW/TVA BE 0429.501.944 / RPR Brussel - RPM Bruxelles / ING BE43 3101 3811 9501 - BIC BBRUBEBB /
RBS BE89 7205 4043 3185 - BIC ABNABEBR*



de risico's van een afwijking van materieel belang in de geconsolideerde jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de interne beheersing van de Groep in aanmerking die relevant is voor het opstellen door de Vennootschap van de geconsolideerde jaarrekening, die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de Groep. Een controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van door de raad van bestuur gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van de presentatie van de geconsolideerde jaarrekening als geheel. Wij hebben van de raad van bestuur en van de aangestelden van de Vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel zonder voorbehoud te baseren.

Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening, een getrouw beeld van het vermogen en de geconsolideerde financiële toestand van de Groep op 31 december 2013 evenals van haar geconsolideerde resultaten en geconsolideerde kasstromen voor het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

Verslag betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening.

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, de naleving van bepaalde wettelijke en reglementaire verplichtingen na te gaan. Op grond hiervan sluiten wij de volgende bijkomende verklaring in die niet van aard is om de draagwijdte van ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening behandelt de door de wet vereiste inlichtingen, stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Antwerpen, 10 April 2014

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren bcvba
Vertegenwoordigd door

Peter Van den Eynde*
Vennoot

* Peter Van den Eynde BVBA
Lid van de Raad van Bestuur, vertegenwoordigd door zijn vaste vertegenwoordiger,
Peter Van den Eynde

Statutaire jaarrekening

Verkorte enkelvoudige resultatenrekening Arseus NV

(x 1.000 euro)	2013	2012
Bedrijfsopbrengsten	4.220	4.251
Andere bedrijfsopbrengsten	4.220	4.251
Bedrijfskosten	6.605	11.712
Diensten en diverse goederen	3.823	4.552
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	322	356
Afschrijvingen	1	29
Andere bedrijfskosten	2.459	6.775
Bedrijfswinst	(2.385)	(7.461)
Financieel resultaat	36.768	29.289
Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening voor belasting	34.383	21.828
Uitzonderlijk resultaat	2.151	
Winst van het boekjaar voor belasting	32.232	21.828
Belasting op het resultaat		
Nettowinst van het boekjaar	32.232	21.828

Verkorte enkelvoudige balans Arseus NV

(x 1.000 euro)	2013	2012
Vaste activa	393.215	400.086
Materiële vaste activa	1	
Financiële vaste activa	393.214	400.086
Vlottende activa	182.327	112.419
Vorderingen op meer dan één jaar	69.569	69.569
Vorderingen op ten hoogste één jaar	43.851	36.265
Geldbeleggingen	18.546	6.349
Liquide middelen	50.215	225
Overlopende rekeningen	146	11
Totaal activa	575.542	512.505
Eigen Vermogen	347.370	336.555
Kapitaal	321.385	320.602
Uitgiftepremies	50	41
Wettelijke reserves	5.859	4.247
Onbeschikbare reserves	18.495	5.552
Beschikbare reserves		6.113
Overgedragen winst	1.582	
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	9.065	6.769
Voorzieningen voor overige risico's	9.065	6.769
Schulden	219.107	169.181
Schulden op meer dan één jaar	131.000	131.000
Schulden op ten hoogste één jaar	87.972	38.166
Overlopende rekeningen	135	15
Totaal passiva	575.542	512.505

Enkelvoudige resultaatverwerking Arseus NV

(x 1.000 euro)	2013	2012
Te bestemmen winstsaldo	32.232	21.828
Te bestemmen winst van het boekjaar	32.232	21.828
Overgedragen winst van het vorige boekjaar		
Onttrekking aan het eigen vermogen		203
Aan de reserves		203
Toevoeging aan het eigen vermogen	8.441	3.021
Aan de wettelijke reserves	1.611	1.091
Aan de overige reserves	6.830	1.930
Over te dragen resultaat	1.582	
Over te dragen winst	1.582	
Uit te keren winst	22.209	19.010
Vergoeding van het kapitaal	22.209	19.010

Waarderingsregels

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

Statutaire jaarrekening Arseus NV

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

De Commissaris heeft de statutaire jaarrekening van Arseus NV over het boekjaar 2013 gecertificeerd zonder voorbehoud.

Alfabetische begrippenlijst

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

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

Waarschuwing met betrekking tot toekomstgerichte uitspraken

Dit jaarverslag bevat mogelijk toekomstgerichte uitspraken. Toekomstgerichte uitspraken zijn uitspraken die geen historische feiten zijn, zoals, niet limitatief, mededelingen die overtuigingen, verwachtingen, bedoelingen, prognoses, schattingen of voorspellingen (en de aannames die daaraan ten grondslag liggen) van Arseus uitdrukken of inhouden. Aan toekomstgerichte uitspraken zijn noodzakelijkerwijs risico's en onzekerheden verbonden. De werkelijke toekomstige resultaten of omstandigheden kunnen dan ook wezenlijk verschillen van die uitgedrukt of bedoeld in toekomstgerichte uitspraken. De oorzaak van een zodanig verschil kan zijn gelegen in diverse factoren (zoals, niet limitatief, de ontwikkelingen in het wettelijk en reglementair kader waarin de activiteiten van Arseus vallen, claims op het gebied van productaansprakelijkheid, valutarisico's, etc). Eventuele toekomstgerichte uitspraken in dit jaarverslag zijn gebaseerd op informatie die het management van Arseus op dit moment ter beschikking staat. Arseus neemt geen verplichting op zich om steeds een publieke aankondiging te doen indien zich wijzigingen voordoen in die informatie of indien er anderszins wijzigingen of ontwikkelingen zijn met betrekking tot toekomstgerichte uitspraken in dit jaarverslag.

