



ARSEUS
Driving superior care

Persbericht

Gereguleerde informatie | Geconsolideerde resultaten over de eerste zes maanden van 2014

Waregem (België) / Rotterdam (Nederland)¹, 5 augustus 2014

OMZET ARSEUS STIJGT FORS MET 34,7% NAAR € 209,1 MILJOEN

STERKE ORGANISCHE GROEI FAGRON VAN 14,2%

**REBITDA MARGE FAGRON 28,5% DOOR SUCCESVOLLE R&D EN
INNOVATIESTRATEGIE**

NET DEBT/REBITDA RATIO IS 2,96

RAAD VAN BESTUUR BESLUIT TOT VERKOOP CORILUS

Ger van Jeveren, CEO van Arseus: *“De resultaten van Arseus over de eerste zes maanden van 2014² zijn uitstekend. De omzet stijgt met 34,7% naar € 209,1 miljoen. De organische groei tegen constante wisselkoersen van Fagron in het tweede kwartaal van 2014 bedraagt 14,9%. Door de succesvolle R&D en innovatiestrategie is de REBITDA marge van Fagron gestegen naar 28,5%, een stijging van 400 basispunten opzichte van vorig jaar.*

In het eerste semester is een belangrijke strategische mijlpaal bereikt met de afronding van de desinvestering van Healthcare Solutions en Healthcare Specialties, waardoor Arseus zich transformeert naar een puur farmaceutische innovatieve R&D-onderneming. In datzelfde kader heeft de Raad van Bestuur besloten om het desinvesteringsproces van Corilus te starten. Vanaf heden zal Arseus zich volledig focussen op de uitbouw van Fagron als succesvolle farmaceutische innovatieve R&D-onderneming. In de eerste helft van dit jaar is het wereldwijde marktleiderschap in de snelgroeiende niche markt van magistrale bereidingen verder versterkt met de overname van farmaceutische bereidingsapotheken in de US, Europa, Zuid-Afrika en Australië. Fagron heeft meerdere acquisities in de pijplijn in Europa, de Verenigde Staten en Zuid-Amerika.

Naar aanleiding van de desinvestering van Corilus is de outlook aangepast en verwacht Arseus dit jaar een omzet uit voortgezette activiteiten van ten minste € 435 miljoen³, met een REBITDA⁴-marge uit voortgezette activiteiten van 26%.”

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

² Op basis van voortgezette activiteiten (Fagron en HL Technology).

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

⁴ EBITDA na corporate kosten en voor niet-recurrent resultaat.

Winst- en Verliesrekening (x 1.000 euro)	H1 2014	H1 2013	Evolutie
Netto omzet	209.149	162.566	28,7%
Brutomarge	132.945	89.650	48,3%
<i>Als % van de netto omzet</i>	63,6%	55,1%	8,4%
Operationele kosten	-73.929	-50.765	45,6%
EBITDA voor corporate kosten en niet recurrent resultaat	59.016	38.885	51,8%
<i>Als % van de netto omzet</i>	28,2%	23,9%	4,3%
Corporate kosten	-3.346	-3.072	8,9%
EBITDA voor niet recurrent resultaat	55.670	35.813	55,4%
<i>Als % van de netto omzet</i>	26,6%	22,0%	4,6%
Niet recurrent resultaat	-2.516	-1.209	108,1%
EBITDA	53.154	34.604	53,6%
<i>Als % van de netto omzet</i>	25,4%	21,3%	4,1%
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-7.166	-4.070	76,1%
EBIT	45.988	30.534	50,6%
<i>Als % van de netto omzet</i>	22,0%	18,8%	3,2%
Financieel resultaat, exclusief herwaardering financiële derivaten	-10.023	-8.111	23,6%
Herwaardering financiële derivaten	-613	1.284	-147,7%
Winst voor belastingen	35.352	23.707	49,1%
Belastingen	-10.864	-6.804	59,7%
Nettowinst	24.488	16.903	44,9%
Resultaat beëindigde bedrijfsactiviteiten	-17.879	1.893	-1.044,5%
Recurrente nettowinst ⁵ uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	26.575	16.825	57,9%
Nettowinst per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten (in €)	0,80	0,55	45,5%
Recurrente nettowinst per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten (in €)	0,87	0,55	58,4%
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	30.604.868	30.696.597	

Balans (x € 1.000)	30-06-'14	31-12-'13
Immateriële vaste activa	544.419	400.587
Materiële vaste activa	57.344	47.454
Latente belastingvorderingen	28.135	28.292
Overige vaste activa	15.374	15.767
Operationeel werkkapitaal	48.216	32.977
Overig werkkapitaal	(152.674)	(100.673)
Activa/verplichtingen aangehouden voor verkoop ⁶	60.436	40.342
Eigen vermogen	153.916	155.168
Voorzieningen	13.484	13.483
Financiële instrumenten	3.077	2.463
Latente belastingsschulden	19.692	4.451
Netto financiële schuld ⁷	411.081	289.181

⁵ Recurrente nettowinst wordt gedefinieerd als de winst vóór niet-recurrente elementen en herwaardering financiële derivaten, gecorrigeerd voor belastingen op basis van de effectieve belastingvoet van de groep.

⁶ Exclusief nettoschuld van beëindigde bedrijfsactiviteiten.

⁷ Inclusief nettoschuld van beëindigde bedrijfsactiviteiten.

Toelichting bij de geconsolideerde halfjaarrekening⁸

Winst- en Verliesrekening

Na het besluit van de Raad van Bestuur van Arseus om Corilus te verkopen, wordt winst en verlies op deze divisie opgenomen als beëindigde activiteiten en de activa, respectievelijk de verplichtingen, van deze divisie worden opgenomen onder de post activa en verplichtingen aangehouden voor verkoop. Daarom verwijzen alle volgende toelichtingen met betrekking tot omzet en winst naar de voortgezette activiteiten.

De **geconsolideerde omzet** over de eerste zes maanden van 2014 bedraagt € 209,1 miljoen, een stijging van 28,7% (34,7% tegen constante wisselkoersen) ten opzichte van de eerste zes maanden van 2013. De organische groei in de eerste zes maanden van 2014 bedraagt 9,0% (14,2%). De geconsolideerde omzet in het tweede kwartaal van 2014 is met 33,6% (38,8%) gestegen naar € 118,3 miljoen. De organische groei in het tweede kwartaal bedraagt 10,7% (15,1%).

(x 1.000 euro)	H1 2014	H1 2013	Groei	Org. groei
Omzet	209.149	162.566	28,7% (34,7%)	9,0% (14,2%)
	Q2 2014	Q2 2013		
Omzet	118.381	88.634	33,6% (38,8%)	10,7% (15,1%)

Door het optimaliseren van het productportfolio en het continu ontwikkelen en introduceren van innovatieve producten en concepten, is de **brutomarge** in de eerste zes maanden van 2014 met 48,3% gestegen naar € 132,9 miljoen. In vergelijking met de eerste zes maanden van 2013 is de brutomarge als percentage van de omzet met 840 basispunten gestegen naar 63,6%.

Als gevolg van de sterke omzetgroei en de hogere brutomarge stijgt de **REBITDA**⁹ substantieel sneller dan de omzet, namelijk met 51,8% naar € 59,0 miljoen. De REBITDA als percentage van de omzet stijgt met 430 basispunten naar 28,2%.

De **corporate kosten** als percentage van de omzet zijn met 30 basispunten gedaald naar 1,6% ten opzichte van de eerste zes maanden van 2013.

Het **niet recurrenente resultaat** bedraagt -€ 2,5 miljoen. Dit resultaat bestaat voornamelijk uit acquisitiekosten, integratiekosten en reorganisatiekosten.

De **EBITDA** stijgt in de eerste zes maanden van 2014 met 53,6% naar € 53,2 miljoen. De operationele marge (EBITDA als percentage van de omzet) stijgt met 410 basispunten naar 25,4%.

De **afschrijvingen en waardeverminderingen** bedragen € 7,2 miljoen in de eerste 6 maanden van 2014 waarvan € 1,8 miljoen is toe te schrijven aan de afschrijving op immateriële vaste activa ten gevolge van de allocatie van een deel van de overnamesom van de recente acquisities aan merken en klantenbestanden.

De **EBIT** bedraagt € 46,0 miljoen, een stijging van 50,6% ten opzichte van de eerste zes maanden van 2013.

⁸ Op basis van voortgezette bedrijfsactiviteiten (Fagron en HL Technology) tenzij anders aangegeven.
⁹ EBITDA voor corporate kosten en niet-recurrent resultaat.

Het **financieel resultaat**, exclusief de herwaardering van de financiële derivaten, bedraagt -€ 10,0 miljoen. De stijging ten opzichte van de eerste zes maanden van 2013 is te verklaren door een toename van de netto financiële schuld.

De **herwaardering financiële derivaten** bedraagt -€ 0,6 miljoen. Deze herwaardering is het resultaat van een dalende tendens in de rentevoet. Deze interestindekking kan conform IAS 39 niet als hedging instrument worden geclassificeerd.

De **effectieve belastingdruk**, als percentage van de winst voor belastingen, is 30,7% in de eerste zes maanden van 2014 ten opzichte van 28,7% in dezelfde periode vorig jaar. De effectieve cash tax rate¹⁰ is significant lager dan de effectieve belastingdruk door een optimale tax planning. We verwachten dat de effectieve cash tax rate op jaarbasis lager zal zijn dan 20%.

In de eerste zes maanden van 2014 is de **nettowinst** uit voortgezette bedrijfsactiviteiten, ondanks de toename van de belastingdruk, met 44,9% gestegen naar € 24,5 miljoen. De nettowinst per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten bedraagt € 0,80.

Balans

Op balansniveau kunnen de belangrijkste mutaties als volgt worden samengevat.

De **immateriële vaste activa** zijn met € 143,8 miljoen toegenomen. Deze toename wordt vooral veroorzaakt door de opname van goodwill als gevolg van acquisities.

Het **operationele werkkapitaal**¹¹ is in vergelijking met 31 december 2013 met 46,2% gestegen naar € 48,2 miljoen. Door de succesvolle integratie van acquisities en operational excellence is het operationeel werkkapitaal als percentage van de jaaromzet, gecorrigeerd voor acquisities, verder verlaagd met 1,5% ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar.

De **netto financiële schuld**¹² is in de eerste zes maanden van 2014 met € 121,9 miljoen gestegen naar € 411,1 miljoen. Ultimo juni 2014 bedraagt de netto financiële schuld/geannualiseerde REBITDA-ratio 2,96. Evenals in voorgaande jaren zal deze ratio aan het einde van het jaar substantieel lager zijn.

De **netto operationele capex**¹³ bedraagt € 5,3 miljoen of 2,6% van de omzet in de eerste zes maanden van 2014. De capex is voornamelijk opgebouwd uit investeringen in nieuwe farmaceutische bereidingsfaciliteiten voor de Fagron groep.

¹⁰ De effectieve cash tax rate wordt gedefinieerd als de betaalde belastingen gedeeld door het resultaat voor belastingen.

¹¹ Het operationele werkkapitaal wordt gedefinieerd als de som van voorraden en handelsvorderingen, verminderd met de handelsschulden.

¹² De netto financiële schuld is de som van de langlopende en kortlopende financiële verplichtingen (exclusief financiële instrumenten), verminderd met de geldmiddelen en kasequivalenten (inclusief netto schuld beëindigde bedrijfsactiviteiten).

¹³ De netto operationele capex wordt gedefinieerd als de verworven en geproduceerde vaste immateriële en materiële activa (exclusief acquisities), verminderd met de verkochte activa.

KERNCIJFERS PER DIVISIE

Fagron

(x 1.000 euro)	H1 2014	H1 2013	Evolutie
Omzet	204.131	158.158	29,1%
REBITDA	58.228	38.749	50,3%
REBITDA marge	28,5%	24,5%	
	Q2 2014	Q2 2013	Evolutie
Omzet	115.857	86.585	33,8%

Fagron heeft de eerste helft van 2014 met schitterende resultaten afgesloten. De omzet stijgt met 29,1% (35,3% tegen constante wisselkoersen) naar € 204,1 miljoen. De organische omzetgroei bedraagt 8,9% (14,2%). In het tweede kwartaal van 2014 is de omzet van Fagron met 33,8% (39,2%) gestegen. De organische omzetgroei in het tweede kwartaal bedraagt 10,5% (14,9%).

Door de succesvolle introductie van het Fagron Advanced Derma concept en andere innovaties is de brutomarge in de eerste zes maanden van 2014 sterk gestegen naar 63,1%, een stijging van maar liefst 860 basispunten. De forse omzetgroei en de sterke stijging van de brutomarge hebben geresulteerd in een significante stijging van de REBITDA, EBITDA en EBIT. De gezonde organische groei van Fagron is een bewijs van de succesvolle strategie, waarbij het innoveren en optimaliseren van magistrale bereidingen centraal staat, met als doel het beschikbaar maken van optimale geïndividualiseerde farmaceutische patiëntenzorg. Een essentieel onderdeel van deze strategie is R&D. Meer dan 200 Fagron-apothekers werken continu aan de R&D-pipeline door innovatieve concepten en oplossingen te ontwikkelen met substantiële toegevoegde waarde om in de wereldwijd groeiende behoefte aan tailormade medicatie te voorzien.

In december 2013 is Fagron Advanced Derma wereldwijd geïntroduceerd, een innovatief totaalconcept voor dermatologen en apotheken. Dit concept biedt zowel voorschrijvers als apothekers oplossingen voor het behandelen van patiënten met een dermatologische aandoening met patiënt-specifiek bereide farmaceutische preparaten. Na de introductie heeft het R&D-team van Fagron gewerkt aan een uitbreiding van dit concept. In het vierde kwartaal van 2014 zullen zes nieuwe Fagron Advanced Derma vehikels wereldwijd geïntroduceerd worden, aangevuld met formularia die gericht zijn op de behandeling van onder andere hypertrofische littekens, scabiës, psoriasis en xerosis. Fagron Advanced Derma is zo opgebouwd dat de magistrale bereidingen voor de patiënt volledig kunnen worden afgestemd op de unieke behoefte en huidconditie van de betreffende patiënt. Naast de door Fagron R&D zelf ontwikkelde vehikels, worden de dermatoloog en apotheker voorzien van indicatie- en vehikel-specifieke formularia. Compatibiliteitsgegevens, stabiliteitsgegevens, bereidingsprotocollen, therapeutische aanbevelingen en literaire wetenschappelijke referenties zijn onderdeel van dit continu groeiende formularia.

In het tweede semester is de Fagron R&D-pipeline aangevuld met de ontwikkeling van een concept gericht op pijnbestrijding dat in het eerste kwartaal van 2015 wereldwijd zal worden geïntroduceerd. Met dit totaalconcept zijn apothekers en voorschrijvers in staat patiënten geïndividualiseerde zorg te bieden in de behandeling van pijn. Centraal in dit concept staan innovatieve, niet-systemische transdermale magistrale bereidingen, waarmee pijn zeer lokaal

behandeld kan worden met beperking van bijwerkingen die frequent voorkomen bij de huidige - veelal systemische - medicatie, waaronder bijvoorbeeld verslaving aan pijnstillers.

In de eerste helft van dit jaar zijn belangrijke stappen gezet om het wereldwijde marktleiderschap van Fagron in de snelgroeiende niche markt van magistrale bereidingen verder uit te bouwen. In de Verenigde Staten en Europa heeft Fagron vijf farmaceutische bereidingsapotheken overgenomen. Daarnaast zijn de recent aangekondigde overnames van drie bereidingsapotheken in Griekenland, Australië en Zuid-Afrika afgerond.

HL Technology – R&D-innovatiecentrum

(x 1.000 euro)	H1 2014	H1 2013	Evolutie
Omzet	5.018	4.409	13,8%
REBITDA	788	136	478,3%
REBITDA marge	15,7%	3,1%	
	Q2 2014	Q2 2013	Evolutie
Omzet	2.524	2.049	23,2%

HL Technology richt zich op de ontwikkeling en productie van innovatieve precisiecomponenten en orthopedische tools voor dentale en medische specialisten. In de eerste zes maanden heeft HL Technology een omzet behaald van € 5,0 miljoen, dat is een stijging van 13,8% (13,0%) ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar. De REBITDA is fors gestegen van € 0,136 miljoen in de eerste helft van vorig jaar naar € 0,788 miljoen in de eerste helft van 2014. Het Zwitserse HL Technology kende in het tweede kwartaal een sterke groei van maar liefst 23,2% (22,0%).

Ontwikkeling treasury shares en uitoefening warrenten en stockopties

Op 31 december 2013 had Arseus 881.378 eigen aandelen in bezit. Als gevolg van de uitoefening van 353.625 stockopties door bestuurders, directieleden en medewerkers van Arseus, bezit Arseus op 30 juni 2014 527.753 eigen aandelen.

Op 13 juni 2014 heeft Arseus 73.002 nieuwe aandelen uitgegeven als gevolg van de uitoefening van warranten. Na uitgifte van deze nieuwe aandelen bedraagt het aantal stemrechtverlenende effecten van Arseus 31.431.360. Het totaal aantal stemrechten (noemer) bedraagt 31.431.360. Het maatschappelijk kapitaal bedraagt € 322.111.645,98. Uitgebreide informatie is te vinden in het persbericht van Arseus van 13 juni 2014. Dit persbericht kan worden geraadpleegd op www.arseus.com.

Vooruitzichten¹⁴

Naar aanleiding van de desinvestering van Corilus zijn de vooruitzichten voor 2014 aangepast en verwacht Arseus een omzet uit voortgezette activiteiten van ten minste € 435 miljoen¹⁵, met een REBITDA¹⁶ -marge uit voortgezette activiteiten van 26%.

¹⁴ Dit persbericht bevat toekomstgerichte gegevens, die gebaseerd zijn op de huidige interne ramingen en verwachtingen, alsook op marktverwachtingen. De toekomstgerichte verklaringen bevatten inherente risico's en gelden enkel op datum waarop ze worden vermeld. De werkelijke resultaten kunnen aanzienlijk verschillen van diegene die in de toekomstgerichte verklaringen zijn opgenomen.

¹⁵ Op basis van constante wisselkoersen (EUR/USD 1,324 en EUR/BRL 3,112).

¹⁶ EBITDA na corporate kosten en voor niet-recurrent resultaat.

Verklaring van de commissaris

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

Overige informatie

In het desinvesteringsproces van Corilus fungeert ING Corporate Finance als financieel adviseur en Allen & Overy als juridisch adviseur van Arseus.

Conference call

Ger van Jeveren (CEO) en Jan Peeters (CFO) zullen de resultaten over de eerste zes maanden van 2014 vandaag nader toelichten in een conference call. De conference call start om 09:30 uur. Vanaf 15 minuten voor aanvang kunt u inbellen op +31 (0)10 713 72 95 (Nederland) of +32 (0)2 404 03 34 (België). Vanaf 10:30 uur is de conference call terug te luisteren op telefoonnummer +31 (0)20 713 34 87 met toegangscode 469446#. Vanaf woensdag 6 augustus 2014 is de conference call te beluisteren of te downloaden op de corporate website van Arseus.

Financiële kalender

De trading update over het derde kwartaal van 2014 wordt op 8 oktober 2014 om 07:30 uur gepubliceerd. Ger van Jeveren (CEO) en Jan Peeters (CFO) zullen deze trading update nader toelichten in een conference call op 8 oktober. Deze conference call start om 09:30 uur.

In het geval van verschillen tussen de Engelse vertaling en het Nederlandse origineel van dit persbericht, zal de Nederlandse versie prevaleren.

Voor meer informatie:

Marieke Palstra

Director Investor Relations

+31 88 33 11 213

marieke.palstra@arseus.com

Profiel Arseus

Arseus is een innovatieve wetenschappelijke farmaceutische R&D-onderneming die zich richt op het optimaliseren en innoveren van magistrale bereidingen wereldwijd. Arseus bestaat uit twee divisies: Fagron en HL Technology. Fagron levert farmaceutische grondstoffen, equipment & supplies, concepten en eigen bereidingen aan apotheken en ziekenhuisapotheken in 30 landen. Eigen bereidingen zijn een onmisbaar onderdeel van de farmaceutische zorg waarmee in de wereldwijd groeiende behoefte aan tailormade medicatie voorzien kan worden. Fagron beschikt over een volwaardige R&D organisatie van 200 apothekers die voortdurend nieuwe formuleringen ontwikkelen voor specifieke patiënten en patiëntengroepen. HL Technology ontwikkelt en produceert innovatieve precisiecomponenten en orthopedische tools voor dentale en medische professionals.

De Belgische vennootschap Arseus NV is gevestigd in Waregem en is genoteerd aan NYSE Euronext Brussels en NYSE Euronext Amsterdam. De operationele activiteiten van de Arseus groep worden aangestuurd vanuit de Nederlandse vennootschap Arseus BV. Het hoofdkantoor van Arseus BV is gevestigd in Rotterdam.

Winst- en verliesrekening, opgesplitst naar voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten (Corilus)

x € 1.000	Voortgezette activiteiten			Corilus			Totaal voortgezette activiteiten en Corilus		
	H1-14	H1-13	Δ	H1-14	H1-13	Δ	H1-14	H1-13	Δ
Netto omzet	209.149	162.566	28,7%	21.220	20.453	3,8%	230.369	183.019	25,9%
Brutomarge	132.945	89.650	48,3%	17.718	16.700	6,1%	150.663	106.350	41,7%
Als % van de netto omzet	63,6%	55,1%	8,4%	83,5%	81,6%	1,8%	65,4%	58,1%	7,3%
Operationele kosten	-73.929	-50.765	45,6%	-11.982	-11.341	5,6%	-85.911	-62.106	38,3%
Als % van de netto omzet	35,3%	31,2%	-4,1%	-56,5%	-55,5%	-1,0%	-37,3%	-33,9%	-3,4%
EBITDA voor corp. kosten en niet-recurrent resultaat	59.016	38.885	51,8%	5.736	5.358	7,1%	64.752	44.244	46,4%
Als % van de netto omzet	28,2%	23,9%	4,3%	27,0%	26,2%	0,8%	28,1%	24,2%	3,9%
Corporate kosten	-3.346	-3.072	8,9%	-	-	-	-3.346	-3.072	8,9%
EBITDA voor niet-recurrent resultaat	55.669	35.813	55,4%	5.736	5.358	7,1%	61.406	41.172	49,1%
Als % van de netto omzet	26,6%	22,0%	4,6%	27,0%	26,2%	0,8%	26,7%	22,5%	4,2%
Niet-recurrent resultaat	-2.516	-1.209	108,1%	-659	-64	924,0%	-3.157	-1.273	149,4%
EBITDA	53.153	34.604	53,6%	5.077	5.294	-4,1%	58.230	39.898	45,9%
Als % van de netto omzet	25,4%	21,3%	4,1%	23,9%	25,9%	-2,0%	25,3%	21,8%	3,5%
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-7.166	-4.070	76,1%	-2.711	-2.541	6,7%	-9.877	-6.611	49,4%
EBIT	45.987	30.534	50,6%	2.366	2.753	-14,1%	48.354	33.287	45,3%
Als % van de netto omzet	22,0%	18,8%	3,2%	11,1%	13,5%	-2,3%	21,0%	18,2%	2,8%

Het gemiddeld aantal uitstaande aandelen was 30.604.868 in de eerste zes maanden van 2014.

Het gemiddeld aantal uitstaande aandelen was 30.696.597 in de eerste zes maanden van 2013.