



Gereguleerde informatie
Geconsolideerde resultaten over het eerste semester van 2010



REBITDA EN NETTOWINST STIJGEN DOUBLE DIGIT EN SNELLER DAN DE OMZET

STERKE GROEI WINSTGEVENDHEID FAGRON, ARSEUS MEDICAL EN CORILUS

STERKE STIJGING OPERATIONELE CASHFLOW (+68%)

Waregem (België) / Rotterdam (Nederland)¹, 20 augustus 2010 - Vandaag publiceert Arseus de resultaten over het eerste semester van 2010 in een apart document dat geraadpleegd kan worden in de bijlage van dit persbericht en op www.arseus.com. Dit persbericht bevat de kerncijfers met een toelichting.

Kernpunten eerste semester van 2010:

- Omzet groeit met 7,6% naar € 204,7 miljoen
- REBITDA stijgt met 12,5% naar € 28,6 miljoen
- Nettowinst stijgt met 12,3% naar € 10,6 miljoen
- Operationeel werkkapitaal daalt met 7,0% ten opzichte van 30 juni 2009
- Cashflow uit operationele activiteiten: +68,4% naar € 17,0 miljoen
- Herbevestiging vooruitzichten voor geheel 2010: Omzetgroei tussen 5% en 10% en een REBITDA die naar verwachting sneller zal groeien dan de omzet

Ger van Jeveren, CEO van Arseus: "Arseus heeft een goed eerste semester van 2010 achter de rug. De omzet steeg met 7,6% naar € 204,7 miljoen terwijl de REBITDA met 12,5% steeg naar € 28,6 miljoen. Deze resultaten zijn in lijn met de eerder afgegeven vooruitzichten voor geheel 2010 waarbij de REBITDA sneller zou groeien dan de omzet. De continue focus op de operationele cashflow heeft geresulteerd in een stijging van maar liefst 68%.

De divisies Fagron, Arseus Medical en Corilus behaalden het beste eerste semesterresultaat ooit. Arseus Dental daarentegen had last van de moeilijke economische omstandigheden en met herstructureringen gepaard gaande effecten. Wij verwachten dat de kostenbesparende maatregelen zullen leiden tot een beter resultaat van Arseus Dental in het tweede semester van 2010.

Conform eerdere vooruitzichten verwachten wij voor geheel 2010 een omzetgroei tussen 5% en 10% en een REBITDA die naar verwachting sneller zal groeien dan de omzet."

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

WINST- EN VERLIESREKENING (x 1.000 euro)	H1 2010	H1 2009	Evolutie
Netto omzet	204.678	190.173	+7,6%
Brutomarge	97.937	90.108	+8,7%
<i>Brutomarge als % van de netto omzet</i>	<i>47,8%</i>	<i>47,4%</i>	
Operationele kosten	-69.332	-64.687	+7,2%
EBITDA voor corporate kosten en niet recurrent resultaat	28.605	25.421	+12,5%
<i>Als % van de netto omzet</i>	<i>14,0%</i>	<i>13,4%</i>	
Corporate kosten	-2.865	-2.662	+7,6%
EBITDA voor niet recurrent resultaat	25.739	22.758	+13,1%
<i>Als % van de netto omzet</i>	<i>12,6%</i>	<i>12,0%</i>	
Niet recurrent resultaat	-3.361	-1.807	+86,0%
EBITDA	22.378	20.951	+6,8%
<i>Als % van de netto omzet</i>	<i>10,9%</i>	<i>11,0%</i>	
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-5.831	-5.642	+3,3%
EBIT	16.548	15.309	+8,1%
<i>Als % van de netto omzet</i>	<i>8,1%</i>	<i>8,1%</i>	
Financieel resultaat excl. herwaardering financiële derivaten	-2.958	-3.021	-2,1%
Herwaardering financiële derivaten	-1.023	-1.345	-23,9%
Winst voor belastingen	12.567	10.943	+14,8%
Belastingen	-2.011	-1.548	+29,9%
Nettowinst	10.555	9.396	+12,3%
Recurrente nettowinst ²	14.163	12.102	+17,0%
Nettowinst per aandeel (in €)	0,35	0,31	+12,9%
Recurrente nettowinst per aandeel (in €)	0,47	0,40	+17,5%
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	30.100.683	30.208.308	

BALANS (x 1.000 euro)	30-06-2010	31-12-2009
Immateriële vaste activa	244.296	229.455
Materiële vaste activa	41.446	38.631
Latente belastingvorderingen	20.936	19.205
Andere vaste activa	2.196	2.241
Operationeel werkkapitaal	67.282	63.336
Overig werkkapitaal	-25.691	-28.827
Eigen vermogen	194.913	196.352
Voorzieningen	4.024	4.222
Financiële instrumenten	6.335	5.312
Latente belastingsschulden	4.411	4.232
Netto financiële schuld	140.783	113.923

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

TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE HALFJAARREKENING

WINST- EN VERLIESREKENING

De geconsolideerde omzet over het eerste semester van 2010 bedraagt € 204,7 miljoen, een stijging van 7,6% ten opzichte van het eerste semester van 2009. De organische groei bedraagt 2,7%. Een meer uitgebreide toelichting op de omzetontwikkeling is te vinden in het persbericht van 14 juli 2010. Dit persbericht kan worden geraadpleegd op www.arseus.com.

De **brutomarge** stijgt met 8,7% naar € 97,9 miljoen. In vergelijking met het eerste semester van 2009 is de brutomarge als percentage van de omzet, ondanks een significante daling bij Arseus Dental, met 47 basispunten gestegen naar 47,8%; het hoogste niveau ooit. Deze verbetering is het resultaat van de strategie van Arseus waarbij de focus ligt op waardetoevoegende totaaloplossingen in de gezondheidszorg.

De **REBITDA**³ stijgt sneller dan de omzet, namelijk met 12,5% naar € 28,6 miljoen.

De **corporate kosten** als percentage van de omzet blijven ongewijzigd op 1,4%.

Het **niet recurrente resultaat** bedraagt -€ 3,4 miljoen. Dit resultaat bestaat voornamelijk uit herstructureringskosten bij met name Arseus Dental waar het personeelsbestand sinds begin 2010 met 56 FTE's is teruggebracht.

De **EBITDA** stijgt in het eerste semester van 2010 met 6,8% of € 1,4 miljoen naar € 22,4 miljoen.

De **afschrijvingen en waardeverminderingen** bedragen in het eerste semester van 2010 € 5,8 miljoen, een stijging van € 0,2 miljoen ten opzichte van het eerste semester van 2009.

De **EBIT** bedraagt € 16,5 miljoen, een stijging van 8,1% ten opzichte van het eerste semester van 2009. Ondanks de toename van de niet recurrente kosten, stijgt de EBIT toch sneller dan de omzet.

Het **financieel resultaat**, exclusief de herwaardering van de financiële derivaten, is ongewijzigd en bedraagt -€ 3,0 miljoen. Dit is te verklaren door een verdere daling van de rentetarieven terwijl aan de andere kant de netto financiële schuld is toegenomen.

De **herwaardering financiële derivaten** bedraagt -€ 1,0 miljoen en heeft betrekking op de daling van de marktwaarde van de interestindexingen die conform IAS 39 niet als hedging instrument geklasseerd kunnen worden. Omdat het een non-cash item betreft, wordt deze uit het financieel resultaat gelicht en afzonderlijk weergegeven op de winst- en verliesrekening.

De **effectieve belastingdruk**, als percentage van de winst voor belastingen, bedraagt 16,0% in het eerste semester van 2010.

³ EBITDA voor corporate kosten en niet recurrent resultaat.

De **nettowinst** bedraagt € 10,6 miljoen, een stijging van 12,3% ten opzichte van het eerste semester van 2009. De **recurrente nettowinst** bedraagt € 14,2 miljoen, een stijging van 17,0% ten opzichte van dezelfde periode in 2009. De recurrente nettowinst per aandeel bedraagt € 0,47.

BALANS

Op balansniveau kunnen de belangrijkste mutaties als volgt worden samengevat.

De **immateriële vaste activa** zijn met € 14,8 miljoen toegenomen. Deze toename wordt voornamelijk veroorzaakt door de opname van goodwill als gevolg van de acquisitie van het Amerikaanse Gallipot en door de R&D-activiteiten van Corilus en Arseus Dental.

De **materiële vaste activa** zijn met € 2,8 miljoen toegenomen, onder andere vanwege de bouw van een nieuw kantoorpand voor Fagron Nederland en de installatie van een pickrobot in het centrale magazijn van Fagron Nederland.

Het **operationele werkkapitaal**⁴ daalde, ondanks de omzetstijging van 7,6%, met 7,0% naar € 67,3 miljoen ten opzichte van 30 juni 2009.

De **netto financiële schuld**⁵ is in het eerste semester van 2010 met € 26,9 miljoen gestegen naar € 140,8 miljoen. Deze evolutie is te verklaren door acquisities, investeringen, de uitkering van dividend en de inkoop van eigen aandelen, terwijl aan de andere kant de cashflow uit operationele activiteiten sterk is toegenomen. Ultimo juni 2010 bedroeg de netto financiële schuld/geannualiseerde REBITDA-ratio 2,47.

De **netto operationele capex**⁶ bedraagt € 7,4 miljoen of 3,6% van de omzet in het eerste semester van 2010. De capex is opgebouwd uit investeringen in R&D, automatisering, een pickrobot voor Fagron Nederland en een nieuw kantoorpand voor Fagron Nederland. Zoals eerder aangegeven, verwacht Arseus voor geheel 2010 een netto operationele capex van circa 4% van de omzet.

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

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

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

KERNCIJFERS PER DIVISIE

FAGRON

(x 1.000 euro)	H1 2010	H1 2009	Evolutie
Omzet	85.076	73.342	+16,0%
REBITDA ⁷	16.771	13.101	+28,0%
REBITDA marge	19,7%	17,9%	

Fagron wist het uitstekende resultaat van 2009 in het eerste semester van 2010 te overtreffen. De omzet groeide met 16,0% naar € 85,1 miljoen terwijl de REBITDA met 28,0% steeg naar € 16,8 miljoen. De stijging van de REBITDA marge met 180 basispunten naar 19,7% is een uitzonderlijke prestatie gegeven het opstartverlies bij de greenfield in Polen. De organische groei kwam uit op 8,5%. De aanhoudend sterke resultaten van Fagron zijn te verklaren door het met succes revitaliseren van magistrale bereidingen om in de wereldwijd groeiende behoefte aan tailor-made medicatie te kunnen voorzien.

In het eerste semester heeft Fagron het Amerikaanse Gallipot overgenomen; de eerste stap van Fagron als mondiale consolidator in de niche markt van magistrale bereidingen. Fagron wil haar leidende marktposities verder versterken door robuuste organische groei en een gefocuste buy-and-build strategie. De nadruk ligt in Europa op acquisities in de bestaande markten, en in Scandinavië en Centraal- en Oost-Europa. Fagron zoekt ook naar acquisitiemogelijkheden buiten Europa om haar positie in de Verenigde Staten, Canada en Latijns Amerika te verstevigen.

ARSEUS DENTAL

(x 1.000 euro)	H1 2010	H1 2009	Evolutie
Omzet	79.697	79.586	+0,1%
REBITDA ⁷	5.724	7.174	-20,2%
REBITDA marge	7,2%	9,0%	

Eind 2009 is bij Arseus Dental een strategische heroriëntatie uitgevoerd. Als gevolg hiervan heeft Arseus Dental de organisatiestructuur begin 2010 teruggebracht van vijf afzonderlijke landenorganisaties naar een businessgerichte organisatie. Ook is er een start gemaakt om alle Europese activiteiten onder de naam van Arseus Dental samen te brengen. De nieuwe organisatiestructuur stelt Arseus Dental in staat om beter te anticiperen op de vraag uit de markt, de bedrijfsprocessen verder te standaardiseren, de aanwezige kennis optimaal te benutten, het werkkapitaal te verminderen en de winstgevendheid te verbeteren.

Vanwege de moeilijke economische omstandigheden is begin 2010 eveneens een kostenbesparingsprogramma van € 4 miljoen gelanceerd. Onderdeel hiervan is een structurele vermindering van het personeelsbestand van Arseus Dental in 2010 met 75 FTE's (11%). In het eerste semester is het aantal FTE's al met 56 teruggebracht, een daling van 8% ten opzichte van eind 2009. Het kostenbesparingsprogramma zal in het tweede semester worden voortgezet. Parallel aan de implementatie van de nieuwe organisatiestructuur en het kostenbesparingsprogramma is de samenstelling van het senior management in Frankrijk

⁷ EBITDA voor corporate kosten en niet recurrent resultaat.

gewijzigd. Al deze initiatieven hebben als doel om de REBITDA marge op middellange termijn structureel naar minimaal 10% te brengen.

In het eerste semester van 2010 daalde de REBITDA marge met 1,8 procentpunt in vergelijking met het eerste semester van 2009, maar steeg met 0,1 procentpunt in vergelijking met het tweede semester van 2009. De daling ten opzichte van het eerste semester van 2009 wordt voornamelijk veroorzaakt door een daling van de brutomarge als gevolg van prijsconcurrentie, een lager dan verwachte omzet en met herstructureringen gepaard gaande effecten.

De orderportefeuille van het Zwitserse Hader is goed gevuld en de activiteiten naar tandheelkundige laboratoria laten een voorzichtig herstel zien. Het management verwacht dat, mede dankzij de in het eerste semester opgestarte initiatieven, het resultaat in het tweede semester beter zal zijn.

ARSEUS MEDICAL

(x 1.000 euro)	H1 2010	H1 2009	Evolutie
Omzet	25.122	23.157	+8,5%
REBITDA ⁸	2.153	1.430	+50,6%
REBITDA marge	8,6%	6,2%	

Arseus Medical plukt de vruchten van de in 2009 gelanceerde en consistent uitgevoerde groeistrategie waarbij de focus ligt op waardetoevoegende totaaloplossingen in de gezondheidszorg. Als onderdeel van deze strategie zijn activiteiten met een lage brutomarge beëindigd en nieuwe activiteiten met een hoge brutomarge aan het productaanbod van Arseus Medical toegevoegd. Met de introductie van Berger chirurgisch instrumentarium en de Medartis' Osteosynthese producten en implantaten, zijn nieuwe portfolio's uitgebouwd in de chirurgie die significant hebben bijgedragen aan de margeverbetering van 20% binnen deze afdeling. Daarnaast is in het eerste semester dankzij de introductie van Carefusion spoedventilatie en Schiller monitoring een groei van 53% gerealiseerd bij de afdeling Diagnostiek, Monitoring en Therapie. Met het in december 2009 geïntroduceerde Arseus Medication Management Solution, realiseerde Arseus Medical een groei van 70% binnen het segment van medicatiedistributie en medicatiebeheer. Al deze nieuwe uitgebouwde activiteiten passen in de omschakeling naar een business met een sterke toegevoegde waarde voor onze klanten en betere marges.

De significante stijging van de brutomarge en een strikte beheersing van de kosten heeft geresulteerd in een explosieve groei van de REBITDA. In het eerste semester van 2010 is de REBITDA met maar liefst 50,6% gestegen naar € 2,2 miljoen. De REBITDA marge is met 240 basispunten toegenomen tot 8,6%; het hoogste niveau ooit.

CORILUS

(x 1.000 euro)	H1 2010	H1 2009	Evolutie
Omzet	14.783	14.088	+4,9%
REBITDA ⁸	3.956	3.715	+6,5%
REBITDA marge	26,8%	26,4%	

⁸ EBITDA voor corporate kosten en niet recurrent resultaat.

De omzet van Corilus groeide met 4,9% naar € 14,8 miljoen terwijl de REBITDA met 6,5% steeg naar € 4,0 miljoen. De continue groei bevestigt het succes van de in 2009 geïntroduceerde strategie van Corilus waarbij de focus ligt op het ontwikkelen en lanceren van klantgerichte innovatieve softwareapplicaties en de Europese uitrol hiervan. Het management verwacht dat Corilus deze sterke resultaten in het tweede semester van 2010 zal continueren.

In België werd met succes een nieuwe versie van het tandartsensoftwarepakket Baltos op de markt gebracht. Internationaal werden er ook grote successen geboekt. Softalmo werd met succes bij vier ziekenhuizen en vier privéklinieken in Frankrijk geïmplementeerd. Op dit moment werken al 160 Franse oogartsen met Softalmo. Met drie gezondheidscentra in Parijs werden overeenkomsten getekend voor de levering en implementatie van de nieuwe module Julie Santé. Daarnaast werd er een partnership aangegaan met HD Medi om de Multidose software voor de fractionering van geneesmiddelen door apotheken in Spanje te verkopen. Een eerste klant is inmiddels opgestart en drie nieuwe klanten hebben al een contract ondertekend.

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 www.arseus.com.

VOORUITZICHTEN⁹

Naar de huidige inzichten en uitgaande van de bestaande portfolio van Arseus, verwacht het management voor geheel 2010 een omzetgroei tussen 5% en 10% en een recurrente EBITDA die naar verwachting sneller groeit dan de omzet.

INKOOP EIGEN AANDELEN

In de periode van 2 maart tot en met 22 juni heeft Arseus 349.635 eigen aandelen ingekocht tegen een gemiddelde aankoopprijs van € 9,0138 per aandeel. Op 30 juni 2010 had Arseus 1.323.550 eigen aandelen in bezit. Dit vertegenwoordigt 4,24% van het totaal aantal uitstaande aandelen.

CONFERENCE CALL

Ger van Jeveren (CEO) en Jan Peeters (CFO) zullen de resultaten over het eerste semester van 2010 vandaag nader toelichten in een conference call. De conference call start om 09:30 uur CET. Vanaf 15 minuten voor aanvang kunt u inbellen op +31 10 713 72 95 (Nederland) of +32 2 404 03 34 (België).

⁹ Disclaimer: 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.

FINANCIËLE KALENDER

Op 15 oktober om 7:30 uur wordt de trading update over het derde kwartaal van 2010 gepubliceerd.

Voor meer informatie:

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

Profiel Arseus

Arseus is een multinationale groep van bedrijven die producten, diensten en concepten levert aan professionals en instellingen in de gezondheidszorg in Europa. De onderneming is onderverdeeld in vier divisies en is actief in de markten van magistrale bereidingen voor de apotheek, tandheelkundige producten, medische en chirurgische producten en medische IT-oplossingen.

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