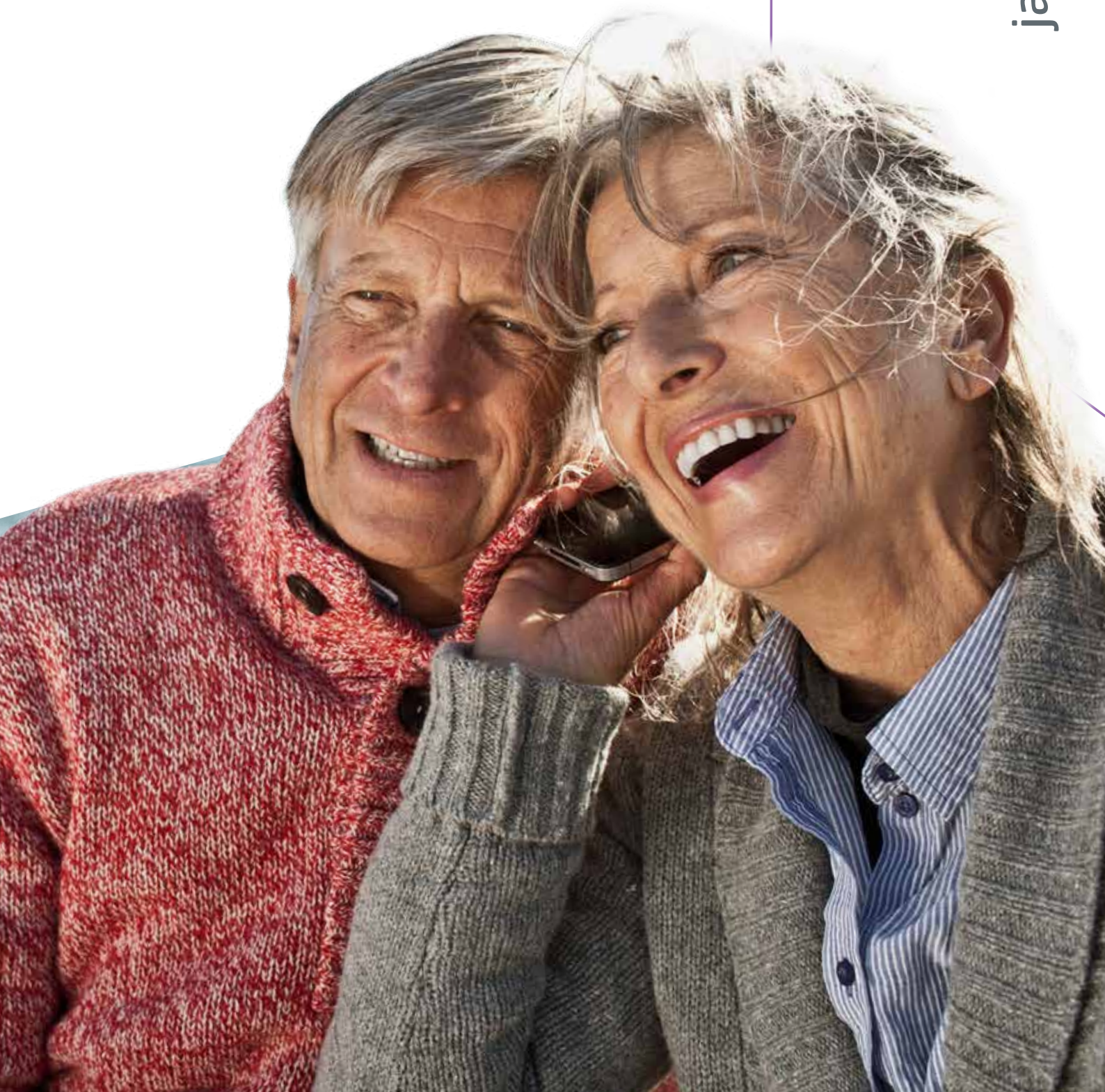




WOORD VAN DE VOORZITTER	4
WOORD VAN DE CEO	6
ARSEUS IN VOGELVLUCHT	8
STRATEGIE	13
FAGRON	17
CORILUS	25
HEALTHCARE SOLUTIONS	33
HEALTHCARE SPECIALTIES	41
INFORMATIE OVER HET AANDEEL ARSEUS	49
VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR	55
CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING	63
FINANCIEEL JAARVERSLAG	93

Woord van de Voorzitter



Fagron heeft inmiddels 1300 medewerkers en is actief in 30 landen wereldwijd. Zoals in mijn vorige voorwoord

Het voorwoord in het jaarverslag over 2011 eindigde met de door de directie uitgesproken verwachting voor het afgesloten boekjaar, namelijk dat zij een gezonde organische groei verwachtten en een rentabiliteit die wederom sneller zou groeien dan de omzet. Kijken we naar de resultaten van het afgelopen jaar, dan zien we een verheugende omzetstijging van ruim 11%, waarvan 6% organisch. Verder zien we een groei van de EBIT met 25,5% en een netto winststijging van 55,7%.

Dit zijn fraaie cijfers, zeker in het licht van de algemene economische situatie in de wereld. De cijfers krijgen nog meer betekenis indien wij beseffen dat het inmiddels voor het vierde opeenvolgende jaar is dat bij Arseus de financiële ratio's sneller stijgen dan de omzet. Arseus lijkt hier inmiddels dan ook patent op te hebben, want ook voor het boekjaar 2013 heeft de directie een soortgelijke verwachting uitgesproken. De verklaring hiervoor is dat Arseus een heldere, duidelijke strategie heeft, die consequent en met een grote mate van professionaliteit en toewijding wordt gerealiseerd. Een woord van dank aan al diegenen die zich ook in het afgelopen jaar weer ten volle voor het succes van Arseus hebben ingezet, is dan ook zeker op z'n plaats.

De hierboven beschreven trend manifesteert zich bij uitstek bij de veruit grootste divisie van Arseus, te weten Fagron. Hier kon een omzetstijging worden gerealiseerd van 19,4% bij een REBITDA-marge die inmiddels ruim 22% bedraagt. De strategie van Fagron is gericht op het wereldwijd optimaliseren en innoveren van magistrale bereidingen. In het afgelopen jaar kon het marktleiderschap van Fagron verder worden uitgebouwd door overnames in Denemarken, Brazilië, Polen, Amerika en Colombia. Daarnaast werd een samenwerkingsverband aangegaan in Australië en kon een eigen vestiging in China worden opgestart. Fagron China is van groot belang voor de inkoop van farmaceutische grondstoffen in China en de bewaking van de kwaliteit daarvan.

reeds enigszins aanmatigend gesteld, is Fagron inderdaad goed op weg een succesvolle innoverende farmaceutische multinational te worden.

Naast Fagron heeft ook Corilus een voortreffelijke prestatie neergezet. Corilus groeide het afgelopen jaar met ruim 10%, waarbij ook hier de REBITDA sneller groeide dan de omzet. Corilus heeft het afgelopen jaar haar leidende marktpositie als toonaangevende leverancier van ICT totaaloplossingen voor medische specialisten in België, Frankrijk en Nederland verder versterkt. Ook hier zijn innovatie en operational excellence de sleutels tot succes.

Resteren de medische en dentale divisies, die werden gehergroepeerd, en thans bestaan uit enerzijds Healthcare Solutions, waarin de dentale en medische distributieactiviteiten van Arseus zijn ondergebracht, en anderzijds Healthcare Specialities, een verzameling van gespecialiseerde bedrijven, gericht op het ontwikkelen en vermarkten van innovatieve dentale en medische oplossingen en producten.

De distributieactiviteiten konden in 2012 een organische groei van 4,3% en een meer dan verdubbeling van de REBITDA laten zien. Wij gaan ervan uit dat met het samenvoegen van de dentale en medische distributieactiviteiten optimale condities zijn gecreëerd voor een gezonde groei in de komende jaren.

Voor wat betreft Healthcare Specialities zien we het afgelopen jaar een kleine teruggang van de omzet en druk op de REBITDA-marge. Dit is onder andere terug te voeren op een terughoudend investeringsklimaat en een sterke Zwitserse frank, welke onze internationale concurrentiepositie onder druk zet. Toch zien we ook in deze sector een aantal interessante nieuwe product- en conceptontwikkelingen die ons vertrouwen geven voor de toekomst.

De Raad van Bestuur is in het afgelopen jaar in totaal 9 keer bijeen geweest, terwijl de niet uitvoerende leden eenmaal apart hebben vergaderd. Naast de strategie zijn belangrijke onderwerpen van overleg geweest: de acquisitiepijplijn, de operationele processen en dit jaar met name ook de herfinanciering van de groep. Dit laatste kon medio 2012 succesvol worden afgerond met een obligatielening van 225 miljoen euro en een nieuwe kredietlijn met een looptijd van 5 jaar. Hiermee is de toekomstige financiering van de groep veilig gesteld. Dit alles heeft andermaal op een open, constructieve en professionele wijze plaatsgevonden, waarvoor ik mijn mede-bestuursleden en met name de CEO en CFO wil danken.

Inmiddels zijn wij alweer begonnen aan het 7^e jaar na de beursgang in 2007, een jaar waarin wij ook weer het volste vertrouwen hebben dat Arseus de gestelde doelstellingen zal kunnen realiseren. Dit zien we mede terug in het voorstel van de Raad van Bestuur om het dividend over het afgelopen boekjaar met 20% te verhogen tot 0,60 euro per aandeel.

Robert Peek
Voorzitter Raad van Bestuur

Woord van de CEO



Dit jaarverslag staat in het teken van de oudere generatie. Wereldwijd worden mensen steeds ouder en zullen daarom steeds langer van gezondheidszorg gebruik maken. Om deze alomtegenwoordige vraag te kunnen blijven beantwoorden en tegelijkertijd de kwaliteit van de zorg te waarborgen, zal de gezondheidszorg efficiënter moeten worden ingericht zonder te hoge kosten met zich mee te brengen. Arseus investeert daarom continu in innovatieve oplossingen met substantiële toegevoegde waarde om de efficiëntie en doeltreffendheid van de gezondheidszorg te verbeteren.

Voor Arseus was 2012 wederom een uitstekend jaar. De omzet groeide organisch met maar liefst 6,0% terwijl de EBIT met 25,5% groeide naar 58,1 miljoen euro. Alle andere indicatoren van winstgevendheid zijn in 2012 eveneens sneller gestegen dan de omzet. Dit is een duidelijke bevestiging dat onze strategische focus op het ontwikkelen en continu op de markt introduceren van innovatieve producten en concepten succesvol is. Een resultaat waar we trots op mogen zijn. De huidige netto financiële schuld/REBITDA-ratio van 2,64 gecombineerd met een sterke operationele cashflow geeft voldoende ruimte om de goed gevulde overnamepijplijn te financieren en tevens voor het 5^e jaar op rij een mooi en gestaag stijgend dividend aan onze aandeelhouders uit te keren.

Fagron blijft, net als de afgelopen 22 jaar, succesvol in het optimaliseren en innoveren van magistrale bereidingen. Met name oudere patiënten profiteren van de toegevoegde waarde van de magistrale bereidingen van Fagron. Zij hebben doorgaans andere specifieke farmaceutische behoeften, wensen en eisen. Fagron biedt deze patiënten de mogelijkheid om een voor hen individueel op maat gemaakt medicijn te verkrijgen. Tailor-made medicatie vermindert bijwerkingen met als resultaat een verbetering van de kwaliteit van de zorg voor de patiënt. Met deze continue focus op het optimaliseren en innoveren van magistrale bereidingen heeft Fagron in 2012 een omzetgroei van 19,4% gerealiseerd, waarvan 8,7% organisch. In 2012 heeft Fagron haar wereldwijde marktleiderschap verder uitgebouwd met overnames in Brazilië, Polen, Colombia, Denemarken en de Verenigde Staten.

Daarnaast is Fagron een partnership aangegaan in Australië en heeft Fagron een vestiging geopend in China. Vanwege het uitstekende

trackrecord en de kwaliteit van de organisatie, is Fagron in staat om overnames snel en soepel te integreren.

Corilus heeft in 2012 opnieuw haar positie als marktleider in België verder weten te versterken. De organische groei bedroeg maar liefst 10,8%. De REBITDA steeg zelfs nog sneller met 11,8% naar 11,3 miljoen euro. De sterke organische omzetgroei bij Corilus is te verklaren door de verdere versterking van het marktleiderschap en de continue ontwikkeling en lancering van nieuwe softwareoplossingen voor medisch professionals.

Er is besloten om voor de dentale en medische activiteiten een nieuwe divisiestructuur te implementeren. Deze structuur is afgestemd op de verschillende activiteiten van Arseus en draagt bij aan de optimalisering van de organisatorische indeling. Naast de divisies Fagron en Corilus zijn de divisies Healthcare Solutions en Healthcare Specialties geformeerd.

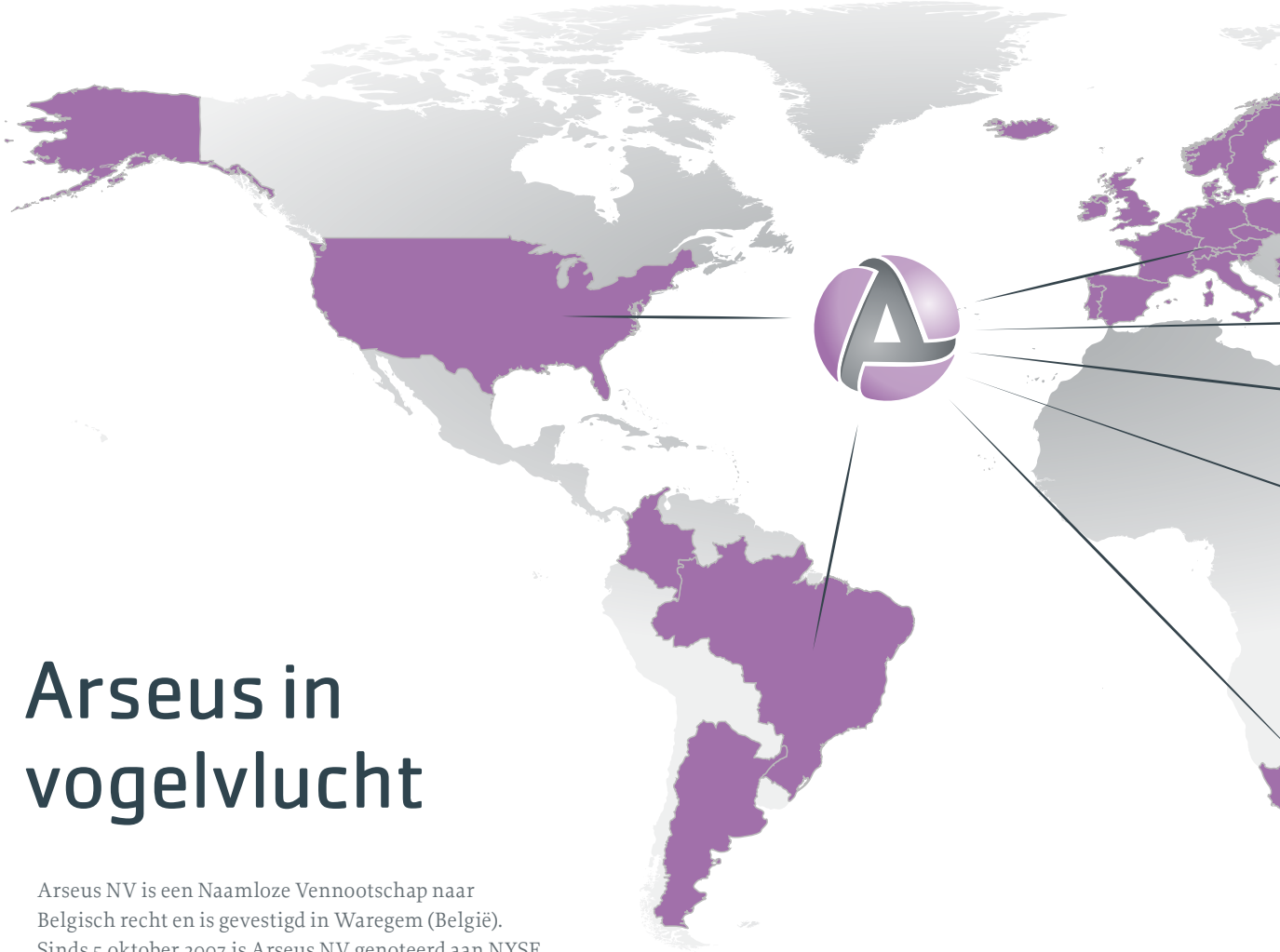
Healthcare Solutions is de divisie van Arseus die zich richt op de dentale en medische distributieactiviteiten van Arseus. Ondanks de uitgestelde investeringen door Nederlandse tandartsen, als gevolg van het experiment met vrije tandartstarieven, heeft Healthcare Solutions in 2012 een positieve organische groei weten te behalen van 4,3%. De REBITDA is meer dan verdubbeld naar 2,3 miljoen euro.

Healthcare Specialties richt zich op het ontwikkelen en op de markt introduceren van innovatieve dentale en medische oplossingen en producten en omvat de activiteiten gericht op tandtechnische laboratoria, de technologische activiteiten van Hader in Zwitserland en Julie-Owandy in Frankrijk en de chirurgische oplossingen van Duo-Med. Ook bij Healthcare Specialties hebben de uitgestelde investeringen van Nederlandse tandartsen en tandtechnische laboratoria door het eerder genoemde experiment met vrije tandartstarieven, een negatieve bijdrage geleverd aan de groei van -1,6%.

Arseus zal met vernieuwende producten en concepten blijven bijdragen aan de kwaliteit en toegankelijkheid van de zorg. Hierdoor speelt Arseus een belangrijke rol in het bevorderen van de kwaliteit van leven van de steeds ouder wordende patiënten!

Voor geheel 2013 verwachten wij een gezonde organische groei en een rentabiliteit die naar verwachting wederom sneller zal groeien dan de omzet. Ik zie de toekomst dan ook met vertrouwen tegemoet!

Ger van Jeveren
Chief Executive Officer



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 de Amsterdam Small Cap Index (AScX). 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.

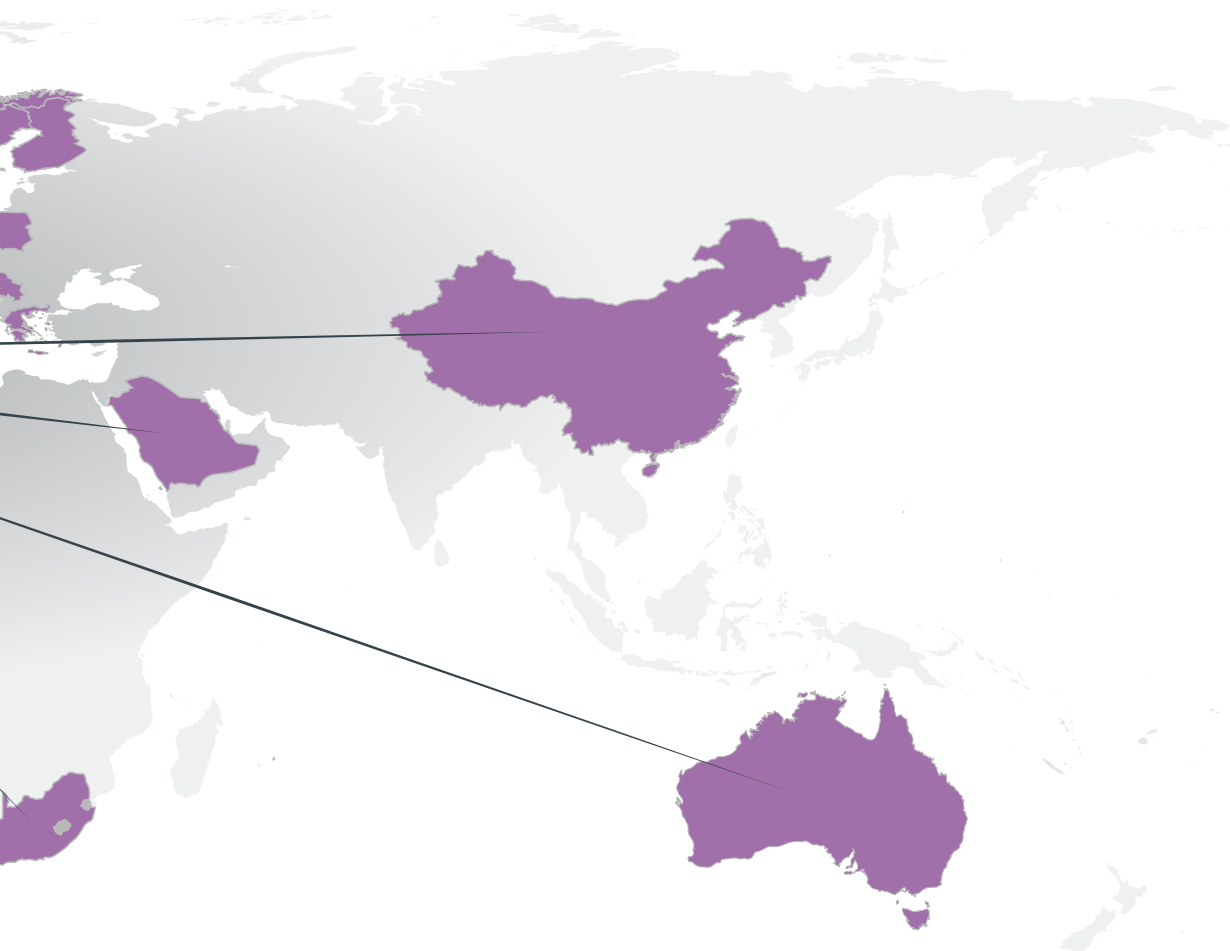
Arseus levert producten, diensten en totaal-oplossingen met substantiële toegevoegde waarde aan professionals en instellingen in de gezondheidszorg in 30 landen in wereldwijd. De activiteiten zijn onderverdeeld in vier divisies. Fagron is de wereldwijde marktleider in producten en concepten voor magistrale bereidingen. Corilus levert ICT-totaaloplossingen voor medisch specialisten in België, Nederland en Frankrijk. Healthcare Solutions omvat de dentale en medische distributieactiviteiten van Arseus en levert producten en concepten met toegevoegde waarde in België, Nederland, Frankrijk en Duitsland. Healthcare Specialties richt zich op het ontwikkelen en op de markt introduceren van

innovatieve dentale en medische oplossingen en producten en is actief in België, Nederland, Frankrijk en Zwitserland.

De klanten van Arseus kunnen worden gegroepeerd onder 'professionals in de gezondheidszorg', zoals apothekers, tandartsen, chirurgen, 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 actieve buy-and-build strategie. Arseus streeft hierbij naar een nummer 1-positie in elke markt of marktsegment waarin zij actief is.

In 2012 behaalde Arseus met 2.370 medewerkers in 30 landen een omzet van 547,0 miljoen euro (+11,1% ten opzichte van 2011) en een recurrente EBITDA van 87,4 miljoen euro (+19,9%). De nettowinst steeg in 2012 met 55,7% naar 43,8 miljoen euro.



Markttrends

De gezondheidszorg is een defensieve sector die vrij immuun is voor cyclische bewegingen. Iedereen wordt wel eens ziek en heeft dan zorg nodig. 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 zijn slechts enkele trends die bijdragen aan de voortdurende toename van de uitgaven voor gezondheidszorg. Aan de andere kant 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. 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)	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006
Netto omzet	547.020	492.330	424.056	391.315	354.506	304.368	276.971
REBITDA ¹	87.405	72.928	60.412	52.668	47.589	41.404	35.881
EBITDA	75.305	60.788	48.689	42.525	39.303	35.665	26.805
EBIT	58.064	46.257	36.017	30.542	30.033	26.440	20.120
Nettowinst	43.821	28.140	22.479	19.639	14.900	16.260	12.123
Recurrente nettowinst ²	49.356	31.496	29.311	24.516	20.935	18.264	17.245
Brutomarge	49,6%	49,2%	47,6%	47,5%	46,7%	47,0%	47,2%
REBITDA marge	16,0%	14,8%	14,2%	13,5%	13,4%	13,6%	13,0%
EBITDA marge	13,8%	12,3%	11,5%	10,9%	11,1%	11,7%	9,7%

Balans

(x 1.000 euro)	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006
Balanstotaal	748.894	680.232	573.592	472.160	417.733	347.467	285.458
Eigen vermogen	245.384	220.452	208.122	196.352	185.530	178.225	100.812
Operationeel werkkapitaal ³	51.315	58.405	71.517	63.336	64.159	56.707	49.296
Netto operationele capex ⁴	19.480	17.330	19.159	16.332	19.157	14.349	5.137
Netto financiële schuld ⁵	233.117	188.557	166.089	113.923	104.391	50.560	103.174
Netto financiële schuld / geannualiseerde REBITDA	2,64	2,48	2,49	2,19	2,25	1,33	
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	30.519.821	30.082.477	29.995.199	30.214.757	30.680.209	26.548.780	25.000.00

Kasstroom

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

¹ EBITDA voor corporate kosten en niet recurrent resultaat.

² De nettowinst voor niet-recurrente elementen en herwaardering van financiële derivaten, gecorrigeerd voor belastingen op basis van de effectieve belastingvoet van de groep.

³ De som van voorraden en handelsvorderingen, verminderd met de handelsschulden.

⁴ De netto operationele capex wordt gedefinieerd als de verworven en geproduceerde vaste immateriële en materiële activa (exclusief acquisities), verminderd met de verkochte activa.

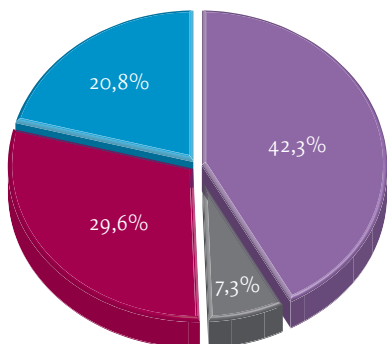
⁵ De som van langlopende en kortlopende financiële verplichtingen, verminderd met geldmiddelen (exclusief financiële instrumenten) en kasequivalenten.

Gegevens per aandeel

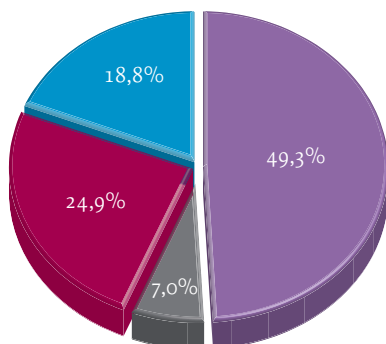
(in euro)	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006
Nettowinst	1,44	0,94	0,75	0,65	0,48	0,61	0,48
Recurrente nettowinst	1,62	1,05	0,98	0,81	0,68	0,69	0,69
Dividend	0,60	0,50	0,44	0,36	0,30	0,06	
Slotkoers (ultimo jaar)	15,50	11,03	11,38	8,05	6,25	9,25	
Marktkapitalisatie Arseus	484.816.967	344.322.274	355.000.477	251.120.724	194.969.506	288.554.869	

Werknemers

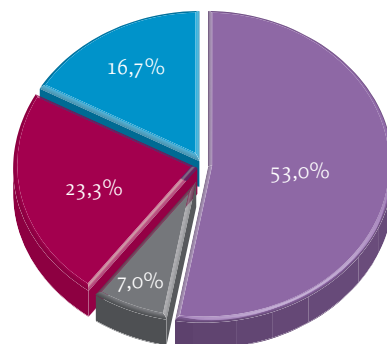
	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006
FTE's per 31 december	2.370	2.229	1.887	1.655	1.607	1.348	1.230



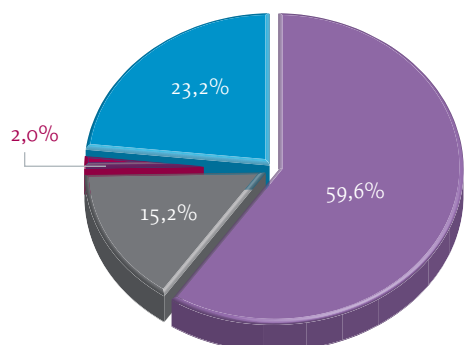
Omzet 2010



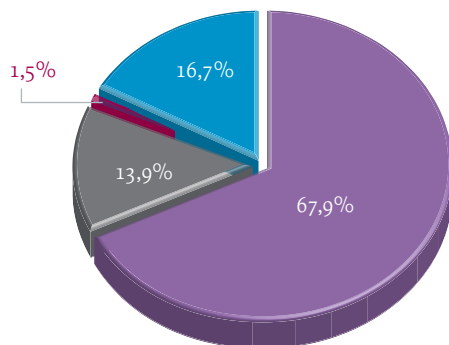
Omzet 2011



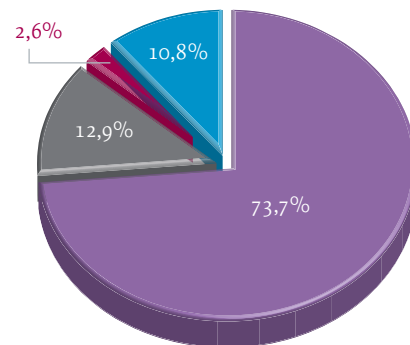
Omzet 2012



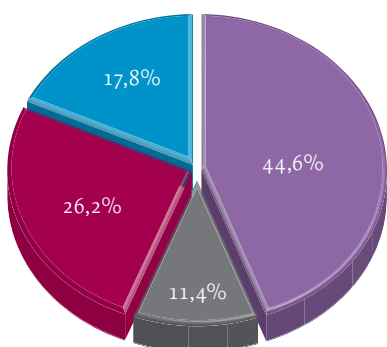
REBITDA 2010



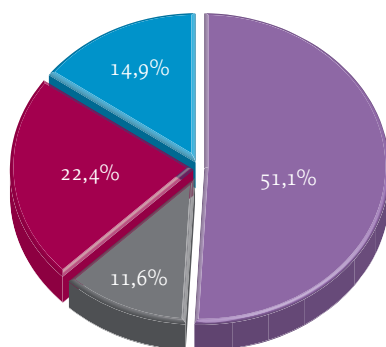
REBITDA 2011



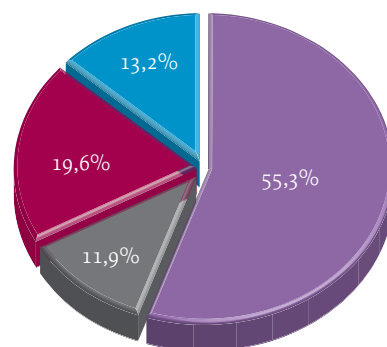
REBITDA 2012



FTE 2010



FTE 2011



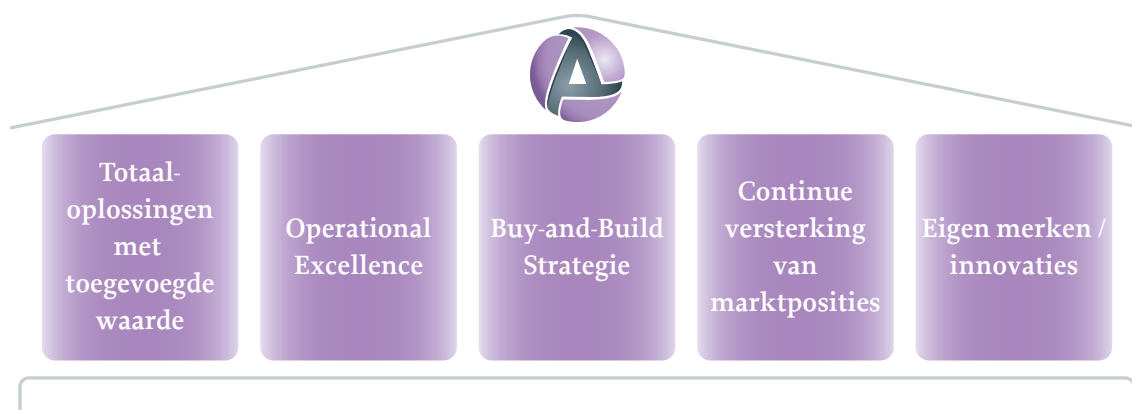
FTE 2012

Fagron
 Corilus
 Healthcare Solutions
 Healthcare Specialties

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 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, standaardisatie en integratie, proceskwaliteit, klantvriendelijkheid, informatie-management, 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, versterkt door specifieke cross-selling mogelijkheden, 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 een actieve buy-and-build strategie, ondersteund door een sterke organische groei, wil Arseus een leidende rol spelen in de consolidatie in geselecteerde segmenten van de professionele gezondheidszorg. Arseus heeft de ambitie om via deze strategie uit te groeien tot marktleider in de door haar geselecteerde segmenten en markten.

De afgelopen jaren heeft Arseus, na een uitgebreide operationele en financiële due diligence, 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 mogelijke synergievoordelen snel gerealiseerd kunnen worden.

In 2012 heeft Arseus belangrijke stappen gezet om het wereldwijde marktleiderschap van Fagron in de snelgroeiende niche markt van magistrale bereidingen versneld uit te bouwen. Als onderdeel van de buy-and-build strategie heeft Fagron haar wereldwijde marktleiderschap in 2012 verder uitgebouwd met overnames in Brazilië, Polen, Colombia, Denemarken en de Verenigde Staten. Daarnaast is Fagron Australië sinds 1 oktober 2012 operationeel. Vanwege het uitstekende trackrecord en de kwaliteit van de organisatie, is Fagron in staat om overnames snel en soepel te integreren. Hierdoor leveren de overnames direct een positieve bijdrage aan de winst per aandeel van Arseus.

In 2013 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, Noord- en Zuid-Amerika. Voor Corilus, Healthcare Solutions en Healthcare Specialties worden add-on acquisities in bestaande markten overwogen zodra geschikte kansen zich voordoen.

Continue versterking van marktposities

Het is de doelstelling van Arseus om de bestaande activiteiten te consolideren en verder uit te breiden. Arseus streeft hierbij naar een nummer 1-positie in elk segment of markt waarin zij actief is. Een gezonde organische groei gecombineerd met een buy-and-build strategie moet resulteren in een verdere versterking van de bestaande marktposities van Corilus, Healthcare Solutions, Healthcare Specialties en de verdere geografische expansie van Fagron. Corilus zal haar strategie om de in België succesvolle software-toepassingen in andere Europese landen te introduceren ook in 2013 voortzetten.

De positionering van eigen merken

Arseus houdt de ontwikkelingen in de gezondheidszorg voortdurend in de gaten. Hierdoor is zij in staat om nieuwe producten en concepten te ontwikkelen die aansluiten op de wensen en behoeften in de markt. Steeds vaker worden deze producten en concepten als eigen merk op de markt geïntroduceerd.

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. In 2012 behaalde Arseus circa 75% van haar omzet uit eigen merken en zelf ontwikkelde concepten en oplossingen.

Financiering van de groei

Arseus heeft de beschikking over een kredietfaciliteit met een totale omvang van 300 miljoen euro met een looptijd tot 3 juli 2017. Het belangrijkste financiële convenant van de kredietfaciliteit is gebaseerd op een netto financiële schuld / REBITDA-ratio van maximaal 3,25. Het syndicaat van banken voor de kredietfaciliteit bestaat uit ING België (coördinator), KBC Bank, BNP Paribas Fortis en Commerzbank. 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 2012 bedroeg de netto financiële schuld / REBITDA-ratio 2,64 en voldeed daarmee ruimschoots aan de in de kredietovereenkomst overeengekomen voorwaarde van een schuldratio van maximaal 3,25. Naast een solide balans heeft Arseus dus voldoende financiële slagkracht om haar ambitieuze buy-and-build strategie, vooral bij Fagron, uit te voeren.

Verdere groei in 2013

Naar de huidige inzichten en uitgaande van de bestaande portfolio van Arseus, verwacht de directie van Arseus voor geheel 2013 een gezonde organische groei en een rentabiliteit die naar verwachting wederom sneller zal groeien dan de omzetgroei.



Etienne en Lieva

ouders van Freya Philips

Naam medewerkster:

Freya Philips

Leeftijd:

32

Functie/afdeling:

Software Support Engineer
Pharma/Corilus

Plaats/land:

Kruikebe/België

Naam ouders:

Etienne & Lieva De Witte

Leeftijd:

Etienne 65, Lieva 63

Plaats/land:

Zelzate/België

Hoe lang bent u al gepensioneerd?

Etienne: Al 15 jaar met pensioen. Sinds een half jaar met pensioen.

Wat was uw beroep?

Etienne: Voorman bij Sidmar

Lieva: Interieurverzorgster

Wat zijn uw dagelijkse bezigheden?

Etienne: Huishoudelijke taken, biljarten, het verzorgen van mijn gehandicapte schoonzus en taxi spelen voor onze kleindochter.

Lieva: Huishoudelijke taken, bingo, de verzorging van mijn gehandicapte zus en fietsen.

Wat waardeert u in uw dochter waar niemand op kantoor iets van weet?

Etienne & Lieva: Dat ze zeer zelfstandig door het leven gaat en altijd voor iedereen klaar staat.

Welke levenslessen zou u uw dochter willen meegeven?

Etienne & Lieva: Positiviteit, niet blijven hangen bij de kleine tegenvallers in het leven.

Wat is uw eerste herinnering van of ervaring met tandheelkundige of medische gezondheidszorg?

Etienne: Toen ik wegging bij het leger, heb ik al mijn tanden moeten laten trekken. Vroeger hoefden we niet iedere 6 maanden naar de tandarts, dus mijn gebit was niet goed verzorgd en mijn voortanden waren misvormd.

Lieva: Toen ik 6 jaar was moest ik een medisch onderzoek ondergaan. Toen al werd mij verteld dat ik mijn amandelen moest laten verwijderen. Tot op heden heb ik dat nog niet gedaan... brrr...

Wat betekent gezondheidszorg voor u?

Etienne & Lieva: Vele jaren geleden hebben wij de verzorging van onze gehandicapte (schoon)zus op ons genomen. We hebben nog geen beroep hoeven doen op een thuiszorgverpleegster. Echter als wij te oud zijn om onze (schoon)zus te verzorgen, zullen we ons beter moeten laten inlichten over de gezondheidszorg in België. Op dit moment kunnen we gelukkig alles nog zelf doen.

Arseus introduceert voortdurend nieuwe producten en concepten op de markt om tegemoet te komen aan de behoeften van de patiënt. Wat kan Arseus doen om de gezondheidszorg in uw land verder te verbeteren?

Etienne & Lieva: Wij zijn niet volledig op de hoogte van alle activiteiten van Arseus, maar weten dat jullie aan de top staan. Wij vertrouwen dan ook volledig op Arseus en haar kunde.



Optimising and
innovating compounding
for tailor-made
pharmaceutical care

Kernpunten

- Omzet stijgt met 19,4% naar 290,1 miljoen euro
- Organische omzetgroei van 8,7% (+9,6% tegen contante wisselkoersen)
- REBITDA stijgt met 30,1% naar 64,4 miljoen euro
- Versterking van het wereldwijde marktleiderschap door overnames in Brazilië, Colombia, Polen, Denemarken en de Verenigde Staten
- Samenwerkingsverband met NxGen Pharmaceuticals in Australië
- Oprichting van Fagron China om inkoopcondities van farmaceutische grondstoffen te optimaliseren en audits van leveranciers te vergemakkelijken

(x 1.000 euro)	2012	2011	Evolutie
Omzet	290.083	242.938	19,4%
REBITDA	64.415	49.503	30,1%
REBITDA marge	22,2%	20,4%	
FTE's	1269,0	1.115,2	

Verdere versterking van het marktleiderschap van Fagron

2012 was in alle opzichten een uitstekend jaar voor Fagron. De omzet groeide met 19,4% naar 290,1 miljoen euro, waarvan 8,7% organisch (+9,6% tegen constante koersen). De REBITDA steeg met 30,1% naar 64,4 miljoen euro. In Polen, Nederland, België, het Verenigd Koninkrijk en Brazilië werden er bovengemiddelde resultaten behaald. De continue sterke resultaten zijn een bevestiging van het succes van de strategie van Fagron die gericht is op het wereldwijd optimaliseren en innoveren van magistrale bereidingen.

In 2012 zijn belangrijke stappen gezet om het wereldwijde marktleiderschap van Fagron in de snelgroeiende niche markt van magistrale bereidingen verder uit te bouwen. In Colombia heeft Fagron bereidings-apotheek Orbus Pharma en vier bereidingsapotheken van Quifarma overgenomen. Deze bereidingsapotheken zijn gespecialiseerd in het bereiden van tailor-made medicatie en opereren sinds

1 januari 2013 onder de naam 'Fagron Colombia'. In Brazilië heeft Fagron haar marktleiderschap versterkt met de overname van Florian. Florian levert farmaceutische extracten en tincturen voor magistrale bereidingen aan bereidingsapotheken in Brazilië. Het productassortiment van Florian is volledig complementair aan de al bestaande activiteiten van Fagron in Brazilië. In november 2012 heeft Fagron de overname van het Deense ApodanNordic PharmaPackaging afgerond. De door ApodanNordic PharmaPackaging zelf ontwikkelde farmaceutische verpakkingen zijn een belangrijke aanvulling op het uitgebreide aanbod van verpakkingen van de Fagron Group. Eind 2012 werd de acquisitie van het Amerikaanse B&B Pharmaceuticals afgerond. Het bundelen van de activiteiten van B&B Pharmaceuticals en Fagron US stelt Fagron in staat om duidelijke voordelen te behalen. Met de overname van B&B Pharmaceuticals zal Fagron US nog beter in staat zijn om apotheken in de Verenigde Staten te voorzien van innovatieve concepten en producten voor magistrale bereidingen.

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.



Clean room van Fagron



Fagron Omeprazole & SyrSpend® SF Alka Kit

Op 1 oktober 2012 is Fagron China van start gegaan. Fagron China optimaliseert de inkoopcondities voor Fagron van farmaceutische grondstoffen in China en vereenvoudigt de audits van Chinese leveranciers. In november 2012 werd eveneens aangekondigd dat Fagron een samenwerking is aangegaan met NxGen Pharmaceuticals, met als resultaat dat Fagron Australië sinds 1 november 2012 volledig operationeel is. Fagron Australië introduceert de innovatieve producten en concepten van Fagron op de Australische markt.

In het kader van de strategie van Fagron is in 2012 besloten om in totaal 14 miljoen euro aan industriële omzet met een lagere marge af te bouwen. In het tweede kwartaal van 2012 is hiervan 2 miljoen euro gerealiseerd. De resterende 12 miljoen euro wordt in de periode van 1 juli 2012 tot 30 juni 2013 afgebouwd. Dit betekent dat er in 2012 ongeveer 8 miljoen euro aan industriële omzet is beëindigd.

Fagron is thans met 1.300 medewerkers actief in 30 landen wereldwijd. In 2013 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, Noord- en Zuid-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. Het marktleiderschap biedt grote concurrentievoordelen zoals de centrale inkoop van grondstoffen, de optimale inzet van productiefaciliteiten en de mogelijkheid om succesvolle producten internationaal uit te rollen.

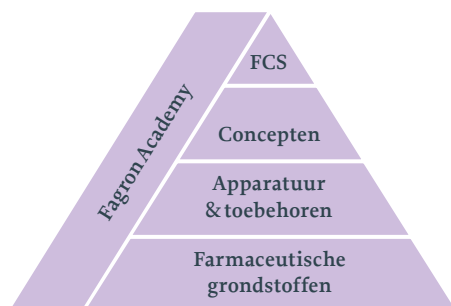
Wat is een magistrale bereiding?

Een magistrale bereiding is een in de apotheek op voorschrift van een arts bereid geneesmiddel. Dit betreft veelal geneesmiddelen waarvoor geen handelsproduct beschikbaar is, maar waar in de medische praktijk wel behoefte aan is. Het bereiden van geneesmiddelen door de apotheker is onmisbaar om de patiënt tijdig 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 tailor-made bereiding, een oplossing voor de patiënt.

Niet elke apotheek bereidt meer zelf. Uit kostenoverwegingen en vanwege de toenemende regelgeving bundelen sommige apotheken hun bereidingsactiviteiten. De afgelopen jaren zijn in Europa in toenemende mate bereidingsapotheken opgezet die zich bezighouden met eigen bereidingen ten dienste van meerdere apotheken.

Een uniek business model



In slechts 20 jaar heeft Fagron zich ontwikkeld van een lokale speler tot de enige multinationale one-stop-shop voor magistrale bereidingen met een uniek business model. Het business model is hierboven grafisch weergegeven.



Fagron SyrSpend® SF lijn van orale suspensie vehikel

Farmaceutische grondstoffen

In alle landen waarin Fagron actief is, worden kwalitatief hoogwaardige farmaceutische grondstoffen aangeboden aan (ziekenhuis)apotheken en aan de farmaceutische, nutraceutische, veterinaire en cosmetische industrie.

Het productaanbod van Fagron omvat meer dan 2.000 farmaceutische grondstoffen die in bulk worden ingekocht bij geselecteerde en gekwalificeerde fabrikanten die voldoen aan strenge kwaliteitsnormen. Alle ingekochte grondstoffen dienen een ingangs- en kwaliteitscontrole volgens de meest recente farmacopees te doorlopen. In de clean rooms van Fagron worden de farmaceutische grondstoffen geconditioneerd in circa 6.500 uiteenlopende verpakkingsvormen die onder de Fagron merknaam worden verkocht aan (ziekenhuis)apotheken en aan industriële klanten.

In het kader van de strategie van Fagron, waarbij de focus ligt op het wereldwijd optimaliseren en innoveren van magistrale bereidingen, is besloten om in totaal 14 miljoen euro aan industriële omzet met een lagere marge af te bouwen.

Voorbeelden van farmaceutische grondstoffen die door Fagron worden aangeboden zijn onder meer aminozuren, antibiotica, corticosteroïden, hulpstoffen, voedseladditieven, hormonen, mineralen, oliën en vetten, opiaten, vitaminen, alcohol en kruiden.



Fagron Lollibase®

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.

In het kader van de strategie heeft Fagron in het vierde kwartaal van 2012 het Deense ApodanNordic PharmaPackaging overgenomen. ApodanNordic PharmaPackaging is gespecialiseerd in de ontwikkeling en verkoop van farmaceutische verpakkingen voor magistrale bereidingen aan apotheken en ziekenhuizen. In toenemende mate worden de producten van ApodanNordic PharmaPackaging ook buiten Scandinavië verkocht. De producten van ApodanNordic PharmaPackaging zijn een belangrijke aanvulling op het aanbod van farmaceutische verpakkingen van Fagron.



Magistraal bereide lollies met Fagron Lollibase®

Concepten

De meer dan 150 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 (ziekenhuis)apotheken voor het bereiden van magistrale bereidingen. In 2012 heeft Fagron onder andere Pentravan®, Espumil®, SyrSpend® SF en Lollibase® wereldwijd geïntroduceerd.

Fagron Compounding Services

Uit kostenoverwegingen en vanwege de toenemende regelgeving 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 geneesmiddelen die worden geleverd aan (ziekenhuis)apotheken.

Fagron Academy

Het doel van Fagron Academy is het informeren van voorschrijvers en apothekers met betrekking tot het gebruik en het belang van magistrale bereidingen voor hun patiënten. Door het aanbieden van cursussen en opleidingen aan apothekers beoogt de Fagron Academy hun kennis en vaardigheden verder uit te breiden ten aanzien van magistrale bereidingen. Wereldwijd heeft Fagron voor apothekers en voorschrijvers het meest uitgebreide aanbod aan trainings- en opleidingsmogelijkheden, over o.a. technieken voor magistraal bereiden, evaluatie van materiaal en gebruik, doseringsvormen, kwaliteits- en veiligheidsprocedures.

Fagron Foundation

De Fagron Foundation is in juni 2012 opgericht met als doel het inzetten van personeel en financiële middelen 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.

Fagron bouwt bereidingsapotheek in België

In 2013 is de regelgeving in ziekenhuisapotheken in België verder aangescherpt. Dit betekent voor veel ziekenhuizen een grote investering in bouwkundige aanpassingen en het implementeren van Good Manufacturing Practices (GMP). 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 naar verwachting in het tweede kwartaal van 2013 operationeel zijn. De bereidingsapotheek zal uitgerust zijn met 8 clean room units waarin, onder GMP omstandigheden, aseptische preparaten, risicovolle preparaten en aseptische risicovolle preparaten geproduceerd worden.

Versterking marktleiderschap in Brazilië door de overname van Florian

Na de acquisitie in december 2010 van het Braziliaanse DEG en de acquisitie van Pharma Nostra in juli 2011, heeft Fagron in november 2012 haar marktleiderschap op de Braziliaanse markt verder versterkt met de acquisitie van het Braziliaanse Florian. Het in 1994 opgerichte en in Piracicaba (nabij Campinas) gevestigde Florian is een toonaangevende leverancier van farmaceutische extracten en tincturen voor magistrale bereidingen aan bereidingsapotheken in Brazilië. Het productassortiment van Florian is volledig complementair aan de bestaande activiteiten van Fagron in Brazilië.

Uitbreiding wereldwijd marktleiderschap met de overname van vijf bereidingsapotheken in Colombia

In november 2012 heeft Fagron de overname van vijf bereidingsapotheken in Colombia afgerond. De bereidingsapotheek Orbus Pharma en de vier bereidingsapotheken van Quifarma zijn gevestigd in Bogota, Medellín en Cali en zijn gespecialiseerd in het bereiden van tailor-made medicatie. Met de overname van deze bereidingsapotheken heeft Fagron een solide stap gezet in de snelgroeiende markt van magistrale bereidingen in Colombia. Sinds 1 januari 2013 opereren de bereidingsapotheken van Fagron in Colombia onder de naam 'Fagron Colombia'.



Artists' impression Fagron Colombia

Belangrijke aanvulling op aanbod van farmaceutische verpakkingen door overname in Denemarken

In Denemarken heeft Fagron in november 2012 de overname afgerond van het in Kopenhagen gevestigde ApodanNordic PharmaPackaging. Het in 1962 opgerichte ApodanNordic PharmaPackaging is gespecialiseerd in de ontwikkeling en verkoop van farmaceutische verpakkingen voor magistrale bereidingen aan apotheken en ziekenhuizen. Hoewel een groot deel van de omzet in Scandinavië wordt gerealiseerd, worden de producten in toenemende mate ook buiten Scandinavië verkocht. De producten van ApodanNordic PharmaPackaging zijn een belangrijke aanvulling op het aanbod van farmaceutische verpakkingen van de Fagron Group.

Versterking van positie in de Verenigde Staten

In december 2012 heeft Fagron de overname van B&B Pharmaceuticals afgerond. Het in 1997 opgerichte en in Aurora (Colorado) gevestigde B&B Pharmaceuticals levert controlled substances en farmaceutische grondstoffen voor magistrale bereidingen aan apotheken in de Verenigde Staten. In 2012 heeft B&B Pharmaceuticals een omzet van circa 6 miljoen US dollar behaald met een EBITDA-marge welke boven het gemiddelde van Fagron ligt. Fagron heeft een multiple van 5,5 keer EBITDA voor deze overname betaald.

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. Vanuit vestigingen in Aurora, St. Paul en Scottsdale zal Fagron nog beter in staat zijn om apotheken in de Verenigde Staten te voorzien van innovatieve concepten en producten voor magistrale bereidingen.

Een partnership in Australië

In Australië is Fagron een samenverwerking aangegaan met NxGen Pharmaceuticals met als resultaat dat Fagron Australië vanaf 1 november 2012 volledig operationeel is. Fagron Australië zal de innovatieve producten en concepten van Fagron op de Australische markt introduceren. Via Fagron Academy zullen Australische voorschrijvers en apothekers worden geïnformeerd over het nut en het belang van magistrale receptuur voor hun patiënten. Er worden tevens trainingen aan apothekers aangeboden om zich verder te bekwamen in het magistraal bereiden van tailor-made medicatie.

Optimalisatie van inkoopcondities door de opening van Fagron China

Per 1 oktober 2012 is Fagron China van start gegaan. Fagron China zal de inkoopcondities voor Fagron van farmaceutische grondstoffen in China optimaliseren en de audits van Chinese leveranciers vergemakkelijken. Ongeveer 50% van de grondstoffen wordt vanuit China geïmporteerd.



Fagron China logo



Wayne en Katherine

ouders van Mellisa Urban

Naam medewerkster:
Mellisa Urban

Leeftijd:
46

Functie/afdeling:
Operations Manager/Fagron US

Plaats/land:
Stillwater/Verenigde Staten

Naam ouders:
Wayne Richard &
Katherine Rosalie Langstraat

Leeftijd:
Wayne 70, Katherine 68

Plaats/land:
White Bear Lake/Verenigde Staten

Hoe lang bent u al gepensioneerd?
We zijn allebei sinds januari 2009 gepensioneerd.

Wat was uw beroep?
Wayne: Ik ben afgestudeerd in Elektrotechniek. Ik was projectmanager in de computer-industrie. De laatste 20 jaar was ik eigenaar van een klein bedrijf.
Katherine: Ik was medisch receptioniste.

Wat zijn uw dagelijkse bezigheden?
Wayne: Klusjesman, vrijwilligerswerk, vissen en onderzoek naar investeringen.
Katherine: Studie van antiek, vrijwilligerswerk, vrienden bezoeken en 'Silver Sneakers', een fitnessprogramma dat speciaal voor ouderen is ontworpen.

Wat waardeert u in uw dochter waar niemand op kantoor iets van weet?
Wayne & Katherine: Ze is zachtmoedig en houdt van koken. Ze maakt graag een maaltijd voor anderen en heeft altijd iets voor een ander over.

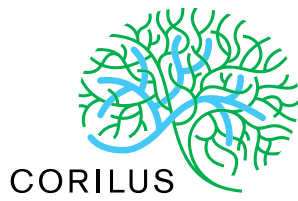
Wat hebt u van uw dochter geleerd en welke levenslessen zou u uw dochter willen meegeven?
Wayne & Katherine: Ze heeft ons gezond koken en het belang van lichaamsbeweging geleerd. De waarden die we haar graag willen meegeven zijn eerlijkheid, respect, werkethiek, financieel beheer met het oog op pensioen en het belang van het nemen van initiatief.

Kunt u ons een anekdote over uw dochter vertellen?
Wayne & Katherine: Ze staat altijd klaar om anderen te helpen; ze houdt rekening met anderen en is goed ontwikkeld. Kleren strijken begint ze niet aan. Ze heeft zelfs geen strijkijzer. Ze moest vroeger de werkhemden van haar vader strijken en zakdoeken, lakens en bijna al het andere. Toen heeft ze gezworen dat wanneer ze ouder was, ze niets zou kopen dat moest worden gestreken of anders zou ze het laten strijken door de stomerij.

Wat is uw eerste herinnering van of ervaring met tandheelkundige of medische gezondheidszorg?
Wayne: Ik had geen ziektekostenverzekering tot na mijn opleiding, toen ik mijn eerste 'echte' baan kreeg. Een ziektekostenverzekering werd niet als groot voordeel beschouwd. Ik ben opgegroeid in een klein stadje waar niemand verzekerd was tegen ziektekosten. Dat was ook niet nodig want de kosten waren betaalbaar. Je ging alleen naar de dokter in noodgevallen of bij ernstig letsel. Je ging nooit naar de dokter voor controle of voor een kleinigheidje.
Katherine: Ik kreeg pas een ziektekostenverzekering nadat ik getrouwd was.

Wat betekent gezondheidszorg voor u?
Wayne & Katherine: We zijn beide van mening dat de huidige gezondheidszorg erg duur en gepolitiseerd is. Tegenwoordig moet je wel een ziektekostenverzekering hebben omdat de kosten zo hoog zijn. Nu is het zo dat iemand die geen ziektekostenverzekering heeft, veel meer moet betalen voor zorg dan iemand die wel verzekerd is.

Wat kan Arseus doen om de gezondheidszorg in uw land verder te verbeteren?
Wayne & Katherine: We zouden graag zien dat minder dure en meer tailor-made medicatie op grotere schaal beschikbaar is.



Total
ICT-solutions
for **medical** professionals

Kernpunten

- Omzet steeg met 10,8% naar 38,0 miljoen euro
- REBITDA steeg met 11,8% naar 11,3 miljoen euro
- In 2012 is er in België één apotheek per dag geconverteerd naar Greenock
- Succesvolle introductie van twee nieuwe innovatieve softwarepakketten
- Versterking marktleiderschap in België met de overname van HealthConnect

(x 1.000 euro)	2012	2011	Evolutie
Omzet	38.036	34.318	10,8%
REBITDA	11.264	10.074	11,8%
REBITDA marge	29,6%	29,4%	
FTE's	274,1	253,9	

De strategie voor 2013 is erop gericht om de leidende marktposities van Corilus in België verder te versterken middels organische groei en acquisities, en om de innovatieve ICT-oplossingen voor medisch specialisten in toenemende mate in andere Europese landen te introduceren.

Algemeen

Corilus biedt ICT-totaaloplossingen en automatiseringsoplossingen voor een breed scala aan medische en paramedische beroepen zoals apothekers, tandartsen, huisartsen, oogartsen, verpleegkundigen, woonzorgcentra, fysiotherapeuten, vroedvrouwen, opticiens, dierenartsen, ziekenhuizen, mutualiteiten 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 19.300 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 Franse ziekenhuizen. Daarnaast heeft Corilus ook nog 10.000 tandartsen als klant wereldwijd. Het gaat hierbij om gebruikers van Mediadent, de software voor digitale beeldverwerking.

De omzet van Corilus groeide in 2012 organisch met maar liefst 10,8% naar 38,0 miljoen euro, terwijl de REBITDA met 11,8% is gestegen naar 11,3 miljoen euro. In 2012 heeft Corilus haar leidende marktpositie als toonaangevende leverancier van ICT-totaaloplossingen voor medisch specialisten in België, Frankrijk en Nederland verder versterkt.

Schaalgrootte en focus op toegevoegde waarde

De softwareoplossingen van Corilus worden volledig in huis ontwikkeld. Het intellectueel eigendomsrecht van de software ligt dan ook bij Corilus. Met 274 werknemers in België, Nederland en Frankrijk, levert Corilus softwareoplossingen aan ongeveer 29.300 professionals in de gezondheidszorg.

Om 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. Met als resultaat; continue vernieuwing en versterking van de software van Corilus.

Corilus is in België de enige onderneming die softwareoplossingen ontwikkelt voor meer dan één medische beroepsgroep. Dit is een belangrijk strategisch voordeel en biedt vele mogelijkheden. 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. Hiermee speelt Corilus in op de mogelijkheden die e-Health biedt.

Ontwikkelingen in 2012

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 de mogelijkheid om meerdere keren per jaar een opleiding te volgen. Ook in 2012 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 toelaat 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.

Emergentis

In mei 2012, op de Internationale Dag van de Vroedvrouw, werd door Corilus de nieuwe software voor vroedvrouwen op de Belgische markt geïntroduceerd. Deze software kreeg de naam Emergentis, met als symbolische betekenis 'leven'.

Emergentis is een Elektronisch Vroedvrouwen Dossier, specifiek voor de Belgische vroedvrouw. Voor de ontwikkeling van deze software werkte Corilus nauw samen met de Vlaamse beroepsvereniging voor vroedvrouwen. In overleg met de ontwikkelaars van Corilus, zorgden zij voor de nodige input om tot de gewenste gebruikersinterface te komen, steeds getoetst aan de praktijk. Bij de ontwikkeling van Emergentis is rekening gehouden met de vragen en behoeften van de moderne vroedvrouw en de bescherming van persoonsgegevens van de patiënt. Emergentis is overzichtelijk en gebruiksvriendelijk. Dankzij duidelijke dossiers worden de administratieve lasten verlaagd. Met Emergentis kunnen patiëntge-



Screenshot Emergentis



Emergentis, de nieuwe software voor vroedvrouwen

gegevens eenvoudig worden geraadpleegd, bevallingen worden geregistreerd en postnatale opvolging ordelijk worden bijgehouden. Daarnaast beschikt Emergentis over een uitgebreide lijst van medicijnen, welke vroedvrouwen kunnen raadplegen voor informatie over de effecten op de zwangerschap.

Emergentis is een volledig web-based applicatie en is daardoor altijd en overal toegankelijk. Emergentis kan worden geraadpleegd op ieder platform zoals een desktop pc, een laptop of tablet zonder dat de gebruiker gegevens verliest.

De software wordt automatisch geüpdatet waardoor vroedvrouwen altijd werken met de meest recente informatie. Kortom, Emergentis is een overzichtelijke en gebruiksvriendelijke totaaloplossing voor vroedvrouwen, die volledig kan worden gepersonaliseerd per gebruiker.

Softalmo en Optisoft

Softalmo en Optisoft, twee complete oplossingen voor oogartsen, maken het mogelijk om zowel individuele als groepspraktijken, alsmede ziekenhuisdiensten te beheren. Naast het verwerken van patiëntgegevens, door bijvoorbeeld het inscannen van patiëntendossiers, zorgen de pakketten ook voor externe communicatie, zoals het elektronisch versturen van brieven. Daarnaast beschikken Softalmo en Optisoft over een medicatiedatabankmodule. Naast het raadplegen van deze databank, heeft de oogarts de mogelijkheid om de databank verder aan te vullen met magistrale bereidingen of oftalmologische producten.

In december 2012 heeft Corilus een overeenkomst gesloten met de oogartsen van het AZ Sint Lucas Brugge voor de installatie van Softalmo. Het AZ Sint Lucas Brugge heeft gekozen voor Corilus vanwege de ervaring en de professionaliteit van het team en de gebruiksvriendelijkheid van de software.

Inmiddels worden de Corilus softwarepakketten gebruikt door meer dan 850 Belgische, Nederlandse, Luxemburgse en Franse oogartsen.

Toenemend aantal huisartsenposten werkt met Trigonía

In België ontstaan steeds meer huisartsenwachtposten. Dit zijn samenwerkingsverbanden tussen huisartsen in een bepaalde regio om kwalitatief hoogstaande medische zorg te verlenen tijdens het weekend en op feestdagen. Op verzoek van de markt en van klanten heeft Corilus in 2011 een softwarepakket ontwikkeld voor huisartsenwachtposten. Het softwarepakket, genaamd Trigonía, werd ontwikkeld in nauwe samenwerking met huisartsenwachtposten en is volledig afgestemd op hun werkzaamheden en procedures. In 2011 groeide Corilus al uit tot marktleider in dit segment. In 2012 is dit marktleiderschap verder versterkt. Zo zijn verschillende huisartsenposten Trigonía gaan gebruiken, waaronder de huisartsenwachtpost Tienen, met 90 aangesloten artsen, de huisartsenpost van Medisch Centrum in Maasmechelen, met 30 aangesloten huisartsen en de huisartsenposten van de Zennevallei, Gent en Pallieterland.



Greenock

In de apotheek staat farmaceutische zorg centraal en kan de apotheker als een betrouwbare adviseur voor patiënten een belangrijke toegevoegde waarde leveren. Om de apotheker hierbij te ondersteunen heeft Corilus Greenock ontwikkeld en geïntroduceerd. De software van Greenock ondersteunt de apotheker in het dagelijks beheer van zijn apotheek. Daarnaast maakt Greenock het mogelijk om overzichtelijk en gedetailleerd meerdere apotheken te beheren.

In 2012 is in België minimaal één apotheek per dag succesvol geconverteerd naar Greenock. De belangrijkste argumenten om te kiezen voor de software van Greenock zijn de gebruiksvriendelijkheid van de software, de aandacht voor farmaceutische zorg en de mogelijkheid om alle apotheken vanuit één centraal punt aan te sturen. Daarnaast hebben de kennis en expertise van Corilus op het gebied van deze software in combinatie met servicegerichtheid een belangrijke bijdrage geleverd aan de positieve ervaringen met Greenock.

The logo for Greenock features a stylized blue snake head icon above the word "Greenock" in a blue, sans-serif font. The text and icon are reflected below them.

Greenock in actie



Screenshot Greenock

Corilus leidt de gebruikers van Greenock Pharmacy op met behulp van een e-learning platform, een individuele opleiding op maat via het internet. E-learning stelt de apotheker in staat de opleiding te volgen op de locatie en het tijdstip die hem het beste uitkomt. Aan de hand van een "eindtoets" kan hij beoordelen of hij en zijn medewerkers het gewenste kennisniveau hebben behaald om van start te gaan met Greenock. Ondertussen werken meer dan 500 Belgische apotheken met Greenock.

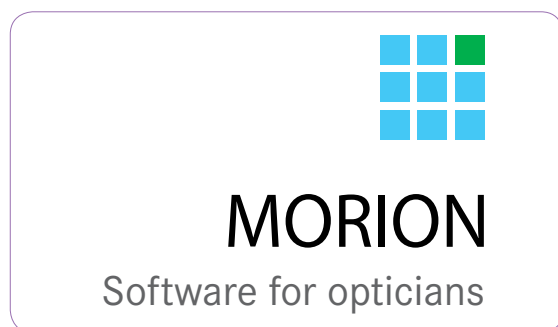
Morion

Corilus heeft in 2012 met succes Morion, het innovatieve softwarepakket voor opticiens, in België geïntroduceerd. Morion ondersteunt opticiens in het dagelijkse beheer van de optiekzaak en maakt een sterke klantencommunicatie mogelijk. Morion is web-based en is hierdoor altijd up-to-date en altijd en overal te benaderen.

Het manueel invoeren van de resultaten van een oogmeting kost de opticien niet alleen veel tijd, maar is ook zeer gevoelig voor fouten. Door het koppelen van Morion met de meetapparatuur, worden de meetresultaten automatisch geïntegreerd in het klantenbestand waardoor tijd wordt bespaard en de foutmarge beperkt. Daarnaast maakt Morion het mogelijk om verschillende agenda's aan elkaar te koppelen, waardoor de kans op dubbele afspraken wordt geminimaliseerd. Door de geïntegreerde kassa en het koppelen van bestelprogramma's wordt het beheer van de optiekzaak verder geoptimaliseerd. De software is uitermate geschikt voor het beheer van

meerdere zaken: de centrale rapportering, rapportering per medewerker, rentabiliteitsberekening per winkel en het overzicht van de gemeenschappelijke voorraad stellen de opticien in staat om eenvoudig meerdere optiekkzaken op een gedetailleerde en overzichtelijke wijze te monitoren en te beheren. Aanvullend kan Morion, naast het bieden van ondersteuning in het dagelijkse beheer van de praktijk, worden gebruikt voor de versterking van de klantenbinding met behulp van Morion Eye-Commerce. Morion Eye-Commerce is een unieke verzameling marketing modules die speciaal is ontwikkeld voor de optiekzaak. De module Morion Eye Friends faciliteert directe communicatie met de klant via smartphone of tablet. Verder geeft Morion Eye Friends de klant de mogelijkheid om via zijn persoonlijke pagina zijn persoonlijke gegevens en laatste meetresultaten te bekijken of lenzen na te bestellen. Morion SMS en Morion Eye Message maken het mogelijk om een sms of e-mail aan klanten te sturen waardoor zij altijd op de hoogte blijven van het laatste nieuws en de laatste acties van de optiekzaak. Daarnaast kunnen deze twee modules worden gebruikt om klanten eraan te herinneren om een nieuwe afspraak te maken voor nieuwe lenzen of een nieuwe bril.

In 2012 zijn al een groot aantal optiekkzaken overgestapt op Morion. Bovendien hebben de overige softwarepakketten gericht op optiekkzaken, zoals Cinnaber en Baltes, in 2012 een technologische groei doorgemaakt. Deze softwarepakketten werken nu met de state-of-the-art SQL technologie.



Screenshot Morion

Versterking Belgisch marktleiderschap met acquisitie van HealthConnect

In lijn met de strategie van Corilus om de leidende marktpositie in België verder te versterken, werd begin 2013 de overname van het Belgisch HealthConnect aangekondigd. HealthConnect heeft zich in drie jaar tijd opgewerkt tot marktleider op het vlak van innovatieve IT-projecten en integratiesoftware in de zorgsector, zoals de communicatiesoftware Hector, Vitalink en andere baanbrekende e-Health projecten. Door de uitbreiding van het klantenbestand met ziekenhuizen, laboratoria en andere organisaties is Corilus nog beter in staat om de samenwerking met deze partijen te vereenvoudigen en haar meerwaarde op deze manier verder te vergroten.





Giuseppe

vader van Reginalda Russo Aguiar

Naam medewerkster:
Reginalda Russo Aguiar

Leeftijd:
44

Functie/afdeling:
Pharmaceutical Development/
Fagron Brazilië

Plaats/land:
São Paulo/Brazilië

Naam vader:
Giuseppe Russo

Leeftijd:
89

Plaats/land:
São Paulo/Brazilië

Hoe lang bent u al gepensioneerd?
Ik ben al 30 jaar gepensioneerd.

Wat was uw beroep?
Ik was een zakenman.

Wat zijn uw dagelijkse bezigheden?
Ik help mijn vrouw in het huishouden, ik kijk TV en ik lees veel.
Ook ga ik elke ochtend een wandeling maken.

Wat waardeert u in uw dochter waar niemand op kantoor iets van weet?
Mijn dochter is heel zorgzaam voor mij en haar moeder; ze zorgt erg goed voor ons, waardoor we alles krijgen wat we nodig hebben. Daarnaast is ze een harde werkster. Ze is erg eigenwijs en geeft nooit op als ze iets wil.

Welke levenslessen zou u uw dochter willen meegeven?
De levenslessen die ik mijn dochter zou willen meegeven is dat je een doel moet stellen en hiervoor moet vechten.

Wat is uw eerste herinnering van of ervaring met tandheelkundige of medische gezondheidszorg?
Als kind woonde ik in een kleine stad in Italië. Er was slechts één dokter. Hij moest uit een andere stad komen om ons één keer per week te bezoeken. Hij was erg vriendelijk.

Wat betekent gezondheidszorg voor u?
Op mijn leeftijd betekent dat het verbeteren van de kwaliteit van leven.

Arseus introduceert voortdurend nieuwe producten en concepten op de markt om tegemoet te komen aan de behoeften van de patiënt. Wat kan Arseus doen om de gezondheidszorg in uw land verder te verbeteren?
Meer preventieve medicatie voor de oudere generatie introduceren, om zo hun gezondheid en welzijn te verbeteren.



HEALTHCARE SOLUTIONS

Driving superior care

Provider of
total solutions with
substantial added value for
dental & medical
professionals

Kernpunten

- Omzet 4,3% gestegen naar 127,7 miljoen euro
- REBITDA steeg met 104,8% naar 2,3 miljoen euro
- Focus op innovatieve totaaloplossingen met substantiële toegevoegde waarde
- Introduceert in samenwerking met vooraanstaande partners nieuwe innovatieve producten, services en totaaloplossingen

(x 1.000 euro)	2012	2011	Evolutie
Omzet	127.687	122.388	4,3%
REBITDA	2.320	1.133	104,8%
REBITDA marge	1,8%	0,9%	
FTE's	450,4	488,0	

Algemeen

Healthcare Solutions omvat de dentale en medische distributieactiviteiten van Arseus. Deze divisie levert producten en totaaloplossingen met substantiële toegevoegde waarde aan de dentale sector (tandartsen), de medische sector (ziekenhuizen, medisch specialisten en huisartsen) en de zorgsector (verpleeghuizen en thuisverpleegkundigen).

De distributieactiviteiten van Healthcare Solutions gericht op tandartspraktijken zijn gespecialiseerd in het leveren van geïntegreerde totaaloplossingen, producten en diensten die een substantiële bijdrage leveren aan de dagelijkse werkzaamheden van de tandarts, zoals workflow en praktijkmanagement, hygiënemanagement en digitale beeldvorming. Daarnaast biedt Healthcare Solutions, op basis van exclusieve overeenkomsten met toonaangevende merken, de mogelijkheid om de tandarts te voorzien van een complete inrichting van zijn tandartsenpraktijk.

De distributieactiviteiten van Healthcare Solutions die zich richten op de medische sector en de zorgsector ondersteunen klanten bij de uitbouw, de optimalisatie en de verhoging van efficiëntie in hun praktijk en zorginstelling. In de medische sector richt Healthcare Solutions zich zowel intra- als extramuraal op

efficiënte diagnostische en therapeutische oplossingen, alsook systemen voor het monitoren van patiënten en acute zorg. In de zorgsector is Healthcare Solutions actief in medische- en zorgmiddelen voor persoonlijke zorg, hygiëne en desinfectie, diagnostiek, monitoring, therapie en infrastructuur, alsook in de verstrekking in de mobiliteit en de stoma-incontinentiezorg.

Kortom, de producten en totaaloplossingen van Healthcare Solutions verhogen de efficiëntie, garanderen kwalitatieve resultaten, terwijl tegelijkertijd de complexiteit en kosten worden verlaagd. Healthcare Solutions biedt haar klanten hierdoor de mogelijkheid om meer aandacht te schenken aan hun patiënten.

Healthcare Solutions heeft in 2012 een organische groei van 4,3% behaald. De REBITDA groeide met 104,8% naar 2,3 miljoen euro.

De distributieactiviteiten gericht op tandartspraktijken hebben in 2012 een gezonde organische groei behaald. Het versterkte imago, nieuwe productlanceringen en innovatie gerelateerde trainingen resulteerden in een mooie groei in zowel Frankrijk als Duitsland. Deze groei werd beperkt als gevolg van het experiment met vrije tandartstarieven in Nederland, waardoor Nederlandse tandartsen hun investeringen hebben uitgesteld.

De distributieactiviteiten gericht op oogartsen, bandagisten, ziekenhuizen en verpleeghuizen behaalden een positieve omzetgroei, ondanks de effecten van de afbouw van een aantal niet strategische distributies in 2011. Vooral de activiteiten gericht op oogartsen kenden een sterk jaar.



Workflow volgens de nieuwste richtlijnen op het gebied van hygiëne

Arseus Hygiëne Center

In tandartspraktijken bestaat er een toenemende behoefte aan oplossingen voor het beheren en optimaliseren van hygiëne management in de praktijk. In 2012 heeft Archimed, de interieurspecialist voor tandartspraktijken van Arseus, een nieuw totaalconcept op de markt gebracht, namelijk het Arseus Hygiëne Center (AHC). Dit unieke sterilisatieconcept, volgens de nieuwste richtlijnen op het gebied van hygiëne, biedt de totaaloplossing voor een optimale sterilisatie in de praktijk. Dankzij geautomatiseerde procesdocumentatie en een volledige geïntegreerde software- en IT oplossing voor traceerbaarheid van het materieel, biedt het Arseus Hygiëne Center de tandarts de mogelijkheid om vereenvoudigd en efficiënt een consistent hygiënebeleid te voeren in de praktijk.



De gebruiksvriendelijke CarieScan Pro is één van de nauwkeurigste op de markt

The best caries detection in the world

In 2012 heeft Healthcare Solutions met succes de CarieScan Pro geïntroduceerd. Deze innovatieve scan wordt ingezet om cariës, een veel voorkomende aandoening aan tanden en kiezen veroorzaakt door bacteriën, te detecteren. Met een nauwkeurigheid van 94,8%, detecteert de CarieScan Pro meer verborgen cariës dan elk ander product op de markt.

De CarieScan Pro is niet alleen het meest accurate toestel op de markt voor cariësdetectie, maar is ook zeer gebruiksvriendelijk. De scan maakt gebruik van een simpele meettechniek en de uitslag kan direct worden afgelezen. De draadloze verbinding met de controlesoftware zorgt ervoor dat de uitslag niet manueel ingevoerd hoeft te worden in het patiëntendossier, met als resultaat dat tijd wordt bespaard en de foutmarge wordt beperkt. De scan optimaliseert niet alleen de behandeling voor de tandarts, maar ook de patiënt. De patiënt ervaart geen pijn en doordat er geen röntgenstraling vrij komt, loopt de gezondheid van de patiënt geen enkel risico.

Innovatie met nieuwe exclusieve distributies gelanceerd op ADF 2012

Op het Association Dentaire Française (ADF) congres in november 2012 in Parijs introduceerde Healthcare Solutions, in samenwerking met preferente partners, nieuwe toepassingen op het gebied van dentale behandelingen, zoals het lasergamma van Biolase en de chirurgische microscopen van Seiler en Möller-Wedel.

Eind 2012 zijn er nieuwe ontwikkelingen in de software op het gebied van radiologie geïntroduceerd. Naast het ontwikkelen van een 3D image van het gebit van de patiënt, is het dankzij deze nieuwe ontwikkelingen mogelijk om de volledige implantaat-behandeling in 3D en de resultaten van deze behandeling aan de patiënt te laten zien. Hierdoor wordt de patiënt actief betrokken bij zijn eigen behandeling.

Eind 2012 heeft de Franse regering besloten om foto's die worden gemaakt met de 3D cone-beam technologie te vergoeden. Dit besluit heeft een positieve invloed op de dentale distributieactiviteiten van Healthcare Solutions.



De Waterlase, één van de innovaties die gelanceerd werden op ADF en Dentex

Dentex 2012

Dentex is de tweejaarlijkse beurs voor de Belgische tandheelkundige professional. Dentex biedt de mogelijkheid aan tandheelkundige professionals om aan de hand van voorlichtingen en demonstraties kennis te maken met laatste innovaties binnen het vakgebied. De 18e editie van Dentex vond plaats in oktober 2012. Als Belgisch marktleider, was Healthcare Solutions uiteraard prominent op deze beurs aanwezig. Bezoekers aan de stand konden kennis maken met de innovatieve producten, totaaloplossingen en het uitgebreide serviceaanbod van Healthcare Solutions dat bestaat uit workflow solutions, imaging solutions en hygiëne management.

De Dentex beurs was een groot succes voor Healthcare Solutions.

CareFusion

In juni 2012 werd de exclusieve distributie in zowel België als Nederland verworven van het AirLife gamma van CareFusion. Het voeren van het AirLife gamma van CareFusion, stelt Healthcare Solutions in staat om de meest complete respiratoire therapie aan te bieden. De producten van het AirLife gamma spelen een cruciale rol in het ondersteunen van de (machinale) ademhaling van patiënten.

Daarnaast heeft Healthcare Solutions in 2012 met succes haar aanbod in ademhalingsondersteuning uitgebreid op het gebied van diagnostiek, monitoring en therapie.

Naast de focus op acute zorg met het AVEA systeem van CareFusion, focust Healthcare Solutions zich met de innovatieve Clio technologie, onderdeel van het AVEA systeem, en het vernieuwde Infant-Flow gamma ook op kinder- en neonatale zorgafdelingen.

De producten van CareFusion, die bekend staan om hun betrouwbaarheid en uiterst hoge kwaliteit, garanderen kwalitatieve resultaten ten behoeve van de patiënt en komen de wensen en eisen van de klanten van Healthcare Solutions tegemoet.



De AirLife oplossingen spelen een cruciale rol in het ondersteunen van machinale ademhaling



Bluetooth datatransmissie via de Schiller MS 12 Blue

Innovatieve ontwikkelingen op het gebied van cardiologie

Healthcare Solutions streeft ernaar om continu de beste zorg en kwaliteit voor patiënten te leveren. Hierbij is het comfort voor de patiënt van essentieel belang. In 2012 heeft Healthcare Solutions in samenwerking met vooraanstaande cardiologen, artsen en Schiller, toonaangevend ontwikkelaar en producent op het gebied van cardiologische meetapparatuur, innovatieve oplossingen op de Belgische markt geïntroduceerd omtrent de elektrocadiogram, ofwel ECG.

De Schiller CS-200 Excellence, de Schiller MS 2010 en de Schiller MS 12 Blue zijn voorbeelden van innovatieve ECG apparatuur. Gemak in het gebruik en hoge kwaliteit staan hier voorop. Met deze producten kan de werklast van de arts worden beperkt, terwijl tegelijkertijd de kwaliteit van de gegevens en het comfort van de patiënt gewaarborgd blijven. De Schiller MS 12 Blue kan, door de geïntegreerde technologie voor data-overdracht, via Bluetooth op afstand data overbrengen naar een personal desktop of laptop voor evaluatie.

Door het combineren van kwaliteit, precisie en een verfijnd ergonomisch design stellen deze producten nieuwe normen aan de toekomst van ECG apparatuur.



Met het Kangoeroe vest wordt het 'kangoeroeën' zowel voor ouder als baby zo veilig en zo comfortabel mogelijk gemaakt

Healthcare Solutions presenteert: Veilig en comfortabel "kangoeroeën" met het Benjamin Kangoeroe vest

Healthcare Solutions is met haar medische activiteiten reeds actief op de NICU (Neonatale Intensive Care Unit) met het respiratory CareFusion gamma. Dankzij de continue focus op innovatieve producten en oplossingen en het op de hoogte blijven van de laatste trends en ontwikkelingen, is Healthcare Solutions in staat om steeds weer nieuwe producten en concepten op de markt te introduceren. In 2012 heeft Healthcare Solutions, in samenwerking met fabrikant Babybloom, het Benjamin Kangoeroe vest op de Belgische markt geïntroduceerd. De zogenaamde Kangoeroemethode wordt toegepast bij te vroeg geboren baby's om hen betere overlevingskansen te bieden. De methode is ontstaan in Colombia als gevolg van een gebrek aan couveuses. Ondanks de vele positieve effecten van "kangoeroeën", blijkt in de praktijk dat het langdurig liggen met een te vroeg geboren baby door ouders als zeer onaangenaam wordt ervaren. Healthcare Solutions biedt hiervoor de oplossing. Met het Kangoeroe vest wordt het "kangoeroeën" zo veilig en zo comfortabel mogelijk gemaakt.

Dankzij het Benjamin Kangoeroe vest worden ouders op een persoonlijke wijze betrokken bij de behandeling van hun kind.

Arseus Days breekt alle records!

In 2011 werden voor het eerst de Arseus Days georganiseerd. De Arseus Days zijn een combinatie van praktijkgerichte lezingen en workshops voor medische professionals, daarnaast worden er demonstraties gegeven van Healthcare Solutions producten en werden er promotionele acties geïntroduceerd. Op basis van vooraf gedefinieerde doelgroepen, kregen de bezoekers een programma op maat aangeboden. Na twee succesvolle edities in 2011, werden in april en september 2012 wederom de Arseus Days georganiseerd. In tegenstelling tot voorgaande edities van de Arseus Days, werden in 2012 de vooraf gedefinieerde doelgroepen op verschillende data ingedeeld. Tijdens de derde editie werd er bijvoorbeeld een onderscheid gemaakt tussen de doelgroep "Care & Nursing", de groep die zich voornamelijk focust op verpleeghuizen en zelfstandige thuisverpleegkundige, en de doelgroep "Doctor", de groep gefocust op huisartsen. Deze indeling maakte het mogelijk om door middel van gerichte workshops en demonstraties, een duidelijke focus te leggen op de actuele topics die spelen binnen de verschillende doelgroepen.

De Arseus Days bleken in 2012 wederom uitermate succesvol, gezien de positieve feedback en het recordaantal bezoekers.



Het Arseus Days programma sloot naadloos aan bij actuele topics in de Healthcare markt

Healthcare Solutions scoort op Symposium Young Cardiologists!

In mei 2012 werd het jaarlijkse ECG symposium voor de Belgische Young Cardiologists vereniging georganiseerd door Healthcare Solutions in het Arseus Training Center te Brussel. Meer dan veertig geïnteresseerde cardiologen namen deel aan deze “Interactive ECG course for dummies”.

Naast lezingen van vooraanstaande cardiologen, werden er tijdens het symposium demonstraties gegeven van verschillende tools, zoals de hyper Q-tool van de Schiller CS-200 Excellence, een nieuwe non-invasieve methode ter preventie van hartlijden als gevolg van onvoldoende doorbloeding. Deze tool blijkt zo accuraat in zijn voorspellingen te zijn, dat er gesproken kan worden van een belangrijke toevoeging aan de reeds bestaande apparatuur op het gebied van cardiologische diagnostiek.

Dankzij het grote succes is besloten om de “Interactive ECG course for dummies 2013” opnieuw op het Arseus Training Center te laten plaatsvinden.

Opthalmologica Belgica congres 2012

Eind november 2012 vond in Brussels Expo het OB-congres ‘Opthalmologica Belgica’ plaats. Drie dagen lang konden oogartsen meer dan 50 lezingen en wet labs bijwonen. Het congres is ieder jaar een bijzonder gewaardeerde netwerkgelegenheid voor alle spelers uit deze sector. De expositieruimte vormt een platform waar zij elkaar kunnen ontmoeten en de nieuwste ontwikkelingen kunnen tonen. Meer dan 850 oogartsen en 300 gespecialiseerde verpleegkundigen woonden het congres bij.

De 20^e editie van het OB was voor de distributie-activiteiten gericht op oogartsen het ideale platform om hun nieuwe strategie uit te dragen: een helder productassortiment, verdeeld over de drie expertisegebieden ‘diagnostics’, ‘imaging’ en ‘surgery’. Voor elk van deze drie domeinen is het assortiment geoptimaliseerd en gericht op toonaangevende marktleiders, zoals Nidek, Haag-Streit, Heidelberg Engineering en Ziemer, die allemaal synoniem staan voor kwaliteit en innovatie.



Wally

vader van Annick Mignon

Naam medewerkster:
Annick Mignon

Leeftijd:
48

Functie /afdeling:
Sales Representative/Duo-Med

Plaats/land:
Londerzeel/België

Naam vader:
Wally Struys

Leeftijd:
70

Plaats/land:
België

Hoe lang bent u al gepensioneerd?
Ik ben gepensioneerd sinds juli 2008.

Wat was uw beroep?
Hoogleraar aan de universiteit.

Wat zijn uw dagelijkse bezigheden?
Onderzoek, lesgeven, publicaties en interviews geven.

Wat waardeert u in uw dochter waar niemand op kantoor iets van weet?
Naast haar professionele kundigheid en motivatie is ze ook een bijzonder zorgzame en liefdevolle echtgenote, moeder en dochter!

Welke levenslessen zou u uw dochter willen meegeven?
Ambitie is goed. Wees geduldig, maar wees ook assertief.

Wat is uw eerste herinnering van of ervaring met tandheelkundige of medische gezondheidszorg?
Lang geleden, ik moet 6 of 7 jaar oud zijn geweest, moest ik maandenlang een verhemelteprothese dragen.

Wat betekent gezondheidszorg voor u?
Door gezondheidszorg heb ik de best mogelijke gezondheid en kan ik het kwalitatief goede leven leiden dat ik wens.

Arseus introduceert voortdurend nieuwe producten en concepten op de markt om tegemoet te komen aan de behoeften van de patiënt. Wat kan Arseus doen om de gezondheidszorg in uw land verder te verbeteren?

De aandacht blijven richten op de kwaliteitsverbetering van uw producten en ervoor zorgen dat de gezondheidszorg voor iedereen toegankelijk blijft.





HEALTHCARE SPECIALTIES

Driving superior care

Preeminent partner for
innovative products
and concepts for
dental & medical
professionals

Kernpunten

- Omzet 1,6% gedaald naar 91,2 miljoen euro
- Focus op het aanbieden van geïntegreerde totaaloplossingen met substantiële toegevoegde waarde
- Onderverdeling in drie subdivisies ter verbetering van efficiëntie en versterking klantgerichtheid
- Introductie van nieuwe innovatieve hulpmiddelen voor de orthopedische chirurgie
- Nieuwe exclusieve partnerships op het gebied van laparoscopische chirurgie

(x 1.000 euro)	2012	2011	Evolutie
Omzet	91.215	92.685	-1,6%
REBITDA	9.406	12.219	-23,0%
REBITDA marge	10,3%	13,2%	
FTE's	303,8	324,6	

Algemeen

Healthcare Specialties richt zich op het ontwikkelen en op de markt introduceren van innovatieve dentale en medische oplossingen en producten. Met sterke private labels en exclusieve partnerships, onderscheidt Healthcare Specialties zich van de concurrentie.

Om de impact te vergroten, de efficiëntie te verbeteren en de klantgerichtheid te versterken, is Healthcare Specialties onderverdeeld in drie gefocuste subdivisies: De activiteiten gericht op tandtechnische laboratoria, de technologische activiteiten in Zwitserland (Hader) en Frankrijk (Julie-Owandy) en de chirurgische oplossingen van Duo-Med.

In 2012 heeft Healthcare Specialties een omzet behaald van 91,2 miljoen euro, een daling van 1,6% ten opzichte van 2011.

Activiteiten gericht op de tandtechnische laboratoria

De activiteiten gericht op tandtechnische laboratoria leveren innovatieve producten, diensten en services aan tandtechnische laboratoria in Europa. Het dienstenaanbod is compleet, variërend van tanden tot materieel en van tandartsstoelen tot CAD/CAM-oplossingen. Met eigen labels, ondersteund door vooraanstaande partners, en exclusieve distributieovereenkomsten is zij in staat om aan de wensen van de klant te voldoen.

De activiteiten gericht op tandtechnische laboratoria hebben in 2012 een positieve omzetgroei behaald. Deze groei komt voornamelijk uit vernieuwende activiteiten zoals CAD/CAM, de kwaliteit van de geleerde opleidingen voor tandtechnici en de succesvolle attachments van Ceka Preci-line. Als gevolg van het experiment met vrije tandartstarieven in Nederland, hebben Nederlandse tandtechnische laboratoria hun investeringen in 2012 uitgesteld.

CAD/CAM-technologie

Een steeds belangrijker wordende ontwikkeling in de tandtechniek is de groeiende invloed van CAD/CAM-technologie bij de fabricage van kronen, bruggen en steggen op implantaten. Bij deze technologie worden vormen via een lasermeting in de computer vastgelegd. Vervolgens wordt het digitale bouwmodel computerondersteund verder ontworpen (CAD) en geproduceerd (CAM). De CAD/CAM brug, kroon of steg wordt daarna gefreesd uit een blok monochromatisch keramiek en/of andere materialen zoals CoCr en Titaan. Tandtechnici in Europa werken steeds vaker via digitale technieken.

De CAD/CAM-technologie evolueert steeds verder. Dankzij Ceramill Sintron® wordt het voor de tandtechnicus voor de eerste keer mogelijk om niet-edel metaal droog te frezen. Dit door gebruik te maken van desktop-freesmachines in het eigen laboratorium. Tot nu toe behoorde dit niet tot de mogelijkheden vanwege de hardheid van het materiaal.

Als gevolg van de “wasachtige” textuur van de Ceramill Sintron® blokken kan het materiaal makkelijk worden gefreesd, vergelijkbaar met was in een millingunit. Tijdens het daarop volgende sinterproces met Argon beschermgas en de verdere onderdompeling van de structuren bereiken ze hun uiteindelijke vorm. Resultaat is een niet-edel metaal constructie met perfecte homogene structuur.

Op basis van de positieve testresultaten en feedback, is het proces en de kwaliteit van het materiaal dan ook gevalideerd op het hoogste niveau en garandeert deze een maximale veiligheid voor de tandtechnicus, de tandarts, maar ook voor de patiënt. Daarnaast kan de tandtechnicus, dankzij dit systeem, op een heel comfortabele manier niet-edel metaal constructies maken zonder het hele parcours van tijdrovende processen te doorlopen. Dit resulteert in kortere levertijden.

Naast de producten van diverse vooraanstaande bedrijven beschikt Healthcare Specialties ook over een eigen label dat is gericht op het aanbieden van totale CAD/CAM oplossingen in tandtechnische laboratoria. Novux levert niet alleen de producten die nodig zijn om CAD/CAM in het tandtechnisch laboratorium te installeren, maar biedt dankzij de nauwe samenwerking met verschillende freescentra de tandtechnicus ook de mogelijkheid om een onderdeel van het CAD/CAM proces uit te besteden. Novux stelt het aanbieden van de nieuwste technologieën en de beste service aan de klant centraal.

Ceka Preci-line

Ceka Preci-line, het eigen label van de subdivisie die zich richt op tandtechnische laboratoria, is toonaangevend op het gebied van dentale attachments. Deze attachments worden gebruikt om tandprothesen in de mond van de patiënt vast te zetten. Ceka Preci-line wordt via 150 dealers in 85 landen aangeboden.

Door tandheelkundige en tandtechnische ontwikkelingen op de markt nauwlettend in de gaten te houden, slaagt Ceka Preci-line er voortdurend in om met haar aanbod in te spelen op de steeds veranderende wensen en eisen van de klant. Het garanderen van optimale prothetische verzorging is hierbij de belangrijkste constante factor. Patiënten over de hele wereld waarderen, naast de op maat gemaakte retentie en de lange levensduur van het Ceka Preci-line-attachment, vooral de geruststellende “klik” die ze voelen bij het plaatsen van de prothese.



CEKA
ATTACHMENTS
PRECI-LINE

'Back to School'

In juni 2012 werd de open dag van de op tandtechnische laboratoria gerichte subdivisie van Healthcare Specialties georganiseerd op het Institut Sainte-Marie in Jambes. Dit instituut is één van de scholen waar de opleiding tandtechniek kan worden gevolgd. Op deze open dag werd oud en nieuw onder één dak verenigd. Het publiek bestond uit zowel tandtechnische studenten als ervaren tandtechnici.

Tijdens deze open dag was vooral het nieuwe tandtechnisch laboratorium een belangrijke trekpleister. Healthcare Specialties heeft in de school een state-of-the-art CAD/CAM center geïnstalleerd. In dit center werden de laatste ontwikkelingen op het gebied van CAD/CAM getoond en kregen bezoekers de gelegenheid om te assisteren bij live demonstraties.

De grote opkomst, de getoonde interesse, gepaard met de positieve feedback, bevestigden het succes van deze open dag.



Het nieuwe tandtechnisch laboratoria van Institut Sainte-Marie, ingericht door Arseus Dental Lab

De technologische activiteiten in Zwitserland en Frankrijk

Julie-Owandy ontwikkelt, produceert en introduceert een volledig eigen range aan beeldvormingsapparatuur voor tandartsen. Julie-Owandy levert volledig in-house ontwikkelde software voor tandheelkundige beeldvorming en praktijkmanagement voor tandartsen. Julie-Owandy is marktleider in Frankrijk. Hader is gevestigd in het Zwitserse La Chaux-de-Fonds en ontwikkelt, produceert en introduceert precisie-componenten voor de dentale, medische en industriële markt.

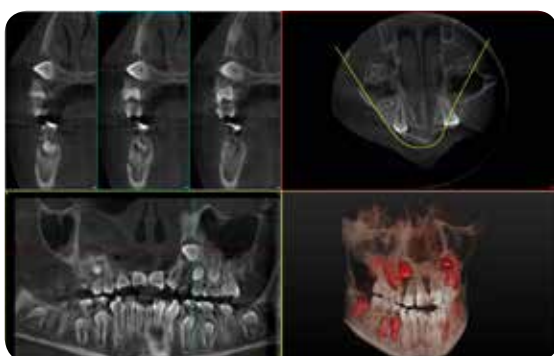
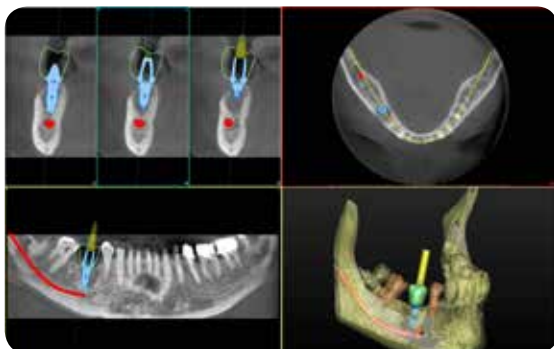
Hader en Julie-Owandy hebben beiden een moeilijk jaar achter de rug. Door het terughoudende investeringsklimaat was de omzet van zowel Julie-Owandy als van Hader lager dan vooraf gebudgetteerd. De introductie van de I-Max Touch 3D, de digitale 3-dimensionale dentale beeldvormingapparatuur van Julie-Owandy, in de Verenigde Staten werd vertraagd, terwijl Hader een tijdelijke terugslag had vanwege gewijzigde wet- en regelgeving. Daarnaast heeft in 2012 de sterke Zwitserse frank de internationale concurrentiepositie van Hader negatief beïnvloed.

I-Max Touch 3D

Julie-Owandy, gerenommeerd in het ontwikkelen en produceren van digitale beeldvormingsapparatuur, heeft haar aanbod aan panoramische apparatuur in 2011 uitgebreid met de I-Max Touch 3D. De I-Max Touch 3D is revolutionair, eenvoudig in gebruik en zeer snel ten opzichte van andere digitale beeldvormingsapparatuur op de markt.

Julie-Owandy en Materialise Dental zijn eind 2011 een strategisch samenwerkingsverband aangegaan waarmee de gebruikers van hun producten de beschikking krijgen over de beste oplossing voor digitale 3D-beeldvorming op de dentale markt: de combinatie de I-Max Touch 3D en de toonaangevende 3D-behandelplaningssoftware, SimPlant®.

I-MAX TOUCH 3D



I-Max Touch 3D, de beste oplossing voor digitale 3D-beeldvorming

In 2012 heeft het succes van de I-Max Touch 3D zich verder uitgebreid. Om aan te sluiten bij de vereisten van de moderne tandartsenpraktijk besloot het R&D-team om het scanvolume te vergroten. Dankzij een diameter van 9,3 cm en een hoogte van 8,3 cm garandeert het scanvolume van de I-Max Touch 3D, een weergave van de gehele boven- en onderkaak met een enkele opname, inclusief geïmpacteerd kiezen en ongeacht de vorm of structuur van het gebit van de patiënt. Door het combineren van beeldvorming, diagnose en planning van de behandeling is de I-Max Touch 3D de volledige oplossing voor digitale 3D-beeldvorming.

Opteo Sensor van Julie-Owandy

Tijdens het congres van de Association Dentaire Française (ADF) in november 2012 presenteerde Julie-Owandy de laatste toevoeging aan haar assortiment intra-orale sensoren. De Opteo-sensor is een innovatief en functioneel beeldvormingssysteem dat tegemoet komt aan de wensen en eisen van onze klanten.



Opteo: de eerste intelligente directe USB intra-orale sensor

De sensor ondersteunt tandartsen in hun dagelijkse praktijk. Dankzij het intelligente Automatic Activation System zijn er minder handelingen nodig voor het maken van een High Definition-afbeelding en is de kwaliteit van de afbeelding gegarandeerd.

De Opteo-sensor kan zeer snel röntgenopnames in hoge resolutie maken en weergeven. Omdat er niet meer gewacht hoeft te worden op het scannen of ontwikkelen van de röntgenopnames, kan de tandarts zich bezighouden met de patiënt en de efficiëntie vergroten.

De Opteo-sensor is ontwikkeld om het comfort voor de patiënt te verhogen. Dankzij het ergonomische ontwerp van de Opteo-sensor, met afgeronde hoeken en schuin afgewerkte randen, is het voor de patiënt niet meer vervelend om een tandheelkundige röntgenfoto te laten maken. Daarnaast maakt de Opteo-sensor gebruik van een lage stralingsdosis voor het maken van opnames, ter bescherming van de gezondheid van de patiënt.

De Opteo-sensor kan gekoppeld worden aan de innovatieve praktijkmanagementsoftware van Julie-Owandy. Met de software van Julie-Owandy worden patiëntgegevens automatisch bijgewerkt en opgeslagen op basis van de scanresultaten, en kunnen röntgenopnames direct worden toegevoegd aan het patiëntendossier.

Hader Click

In lijn met de innovatiestrategie heeft Hader in 2012 nieuwe dentale en medische orthopedische producten met toegevoegde waarde ontwikkeld en geïntroduceerd, zoals de Hader Click. Dit orthopedische hulpmiddel wordt gebruikt bij het vastzetten van orthopedische implantaten. Het voordeel van de Hader Click is dat het besmettings- en ontstekingsgevaar voor de patiënt wordt geminimaliseerd dankzij een eenvoudige reiniging- en sterilisatieprocedure. De Hader Click is door de markt getest en is inmiddels al gevalideerd door verschillende vooraanstaande orthopedische chirurgen.



Hader Click

Hader Lucky

Hader Lucky is in maart 2013 geïntroduceerd op de International Dental Show in Keulen. 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 Torque

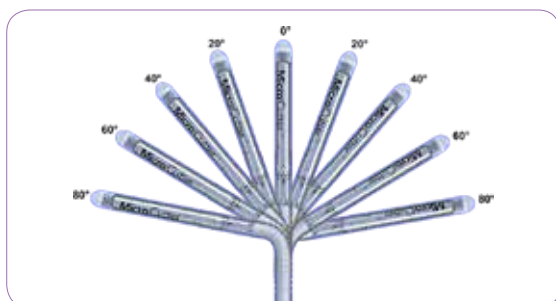
De chirurgische oplossingen van Duo-Med

Duo-Med levert innovatieve producten aan artsen en ziekenhuizen in België, Nederland en Luxemburg. Duo-Med onderscheidt zich in de markt door het voeren van exclusieve distributieovereenkomsten en oplossingen met een hoge toegevoegde waarde. Duo-Med kende een goed jaar. In 2012 heeft Duo-Med de exclusieve distributie van Cardica verworven voor België, Nederland en Luxemburg. De nieuwe technologie van de Microcutter van Cardica biedt talloze voordelen voor de patiënt.

De Cardica MicroCutter

Wanneer er tijdens een operatie weefsel via een laparoscopische toegang moet worden gestapled (geniet) en gecut (gesneden), gebruikten chirurgen tot op heden apparaten met een externe diameter van 12.7mm. Dit betekent voor de patiënt een flinke incisie en voor de chirurg weinig manoeuvreerruimte in het lichaam.

De MicroCutter van Cardica is aanzienlijk kleiner dan andere endostaplers die op de markt verkrijgbaar zijn. De Microcutter van Cardica is een 5mm apparaat en dus een miniaturisering van de bestaande technologie met als voornaamste voordelen voor de patiënt: kleinere incisies. Het maken van kleinere incisies resulteert in een snellere genezing, minder pijn en minder risico op infectie. Het stelt de chirurg in staat om bestaande ingrepen te verfijnen (vooral in VATS = Video Assisted Thoracic Surgery).



5mm Microcutter met 160° flexibiliteit



Octoport

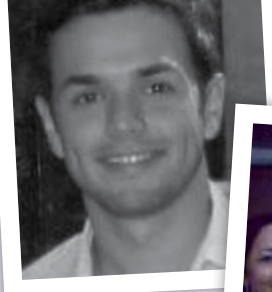
Octoport

In 2012 werd Octoport succesvol in de markt gezet. Octoport is de innovatieve oplossing op het gebied van Single Incision Laparoscopic Surgery. In 2012 heeft Duo-Med in Vlaanderen en Wallonië een Center of Excellence opgestart. In deze Centers worden vier keer per jaar 'peer to peer' opleidingen georganiseerd. Deze praktijkgerichte opleidingen focussen zich op de Octoport. Door het grote succes van de Centers en de opleidingen, zal het Center of Excellence in Vlaanderen ook door het Nederlandse sales team worden gebruikt voor het opleiden van Nederlandse chirurgen in het gebruik van de Octoport.

Duo-Med Instruments

In 2012 werd het Belgische Arseus Devroe omgedoopt tot Duo-Med Instruments. Vanaf oktober 2012 worden alle activiteiten van Duo-Med en Duo-Med Instruments vanaf één locatie aangestuurd. Tevens zijn de back offices van zowel Duo-Med als Duo-Med Instruments geoptimaliseerd.

Naast de optimalisatie van de organisatie, werd ook het productportfolio aangepakt. Nieuwe exclusieve overeenkomst werden afgesloten en de focus op chirurgie met hoge marge producten werd versterkt door het afstoten van niet-focus producten.



José Dagoberto

vader van Leandro da Silva Castro

Naam medewerker:
Leandro da Silva Castro

Leeftijd:
27

Functie/afdeling:
Procurement Manager/Pharma
Nostra

Plaats/land:
Campinas/Brazilië

Naam vader:
José Dagoberto Pinto de Castro

Leeftijd:
66

Plaats/land:
Rio de Janeiro/Brazilië

Hoe lang bent u al gepensioneerd?

Ik ben ongeveer 5 jaar geleden met pensioen gegaan maar ik werk ook nog steeds als civiel ingenieur.

Wat was uw beroep?

Civiel ingenieur.

Wat zijn uw dagelijkse bezigheden?

Wekelijks bezoek ik de vele bouwprojecten waar ik verantwoordelijk voor ben.

Wat waardeert u in uw zoon waar niemand op kantoor iets van weet?

Hij is enig kind. Hij is erg open en nooit zelfzuchtig. Zijn collega's kennen hem goed en ook zijn vele kwaliteiten. Er zijn werkelijk geen geheimen.

Wat hebt u van uw zoon geleerd en welke levenslessen zou u uw zoon willen meegeven? Kunt u ons een anekdote over uw zoon vertellen?

Ik kan zeggen dat ik veel van mijn zoon heb geleerd en nog steeds leer. Hij leert me Engels. Ik herinner me de eerste keer dat we met het gezin naar de Verenigde Staten gingen. Leandro kwam vast te zitten met zijn vinger in een gat. Ik begon onmiddellijk om hulp te vragen in het Portugees. Op dat moment draaide Leandro, die toen zes jaar was, zich naar me toe en zei kalm: "Vader, je moet HELP zeggen!" Dat zal ik nooit vergeten.

Wat is uw eerste herinnering van of ervaring met tandheelkundige of medische gezondheidszorg?

De meest ingrijpende ervaring tot nu toe is voor mij dat al mijn tanden moesten worden vervangen door implantaten en protheses. Aangezien ik geen ziektekostenverzekering heb, was dat ook een bijzonder dure procedure.

Wat betekent gezondheidszorg voor u?

Gezondheidszorg geeft ons de mogelijkheid langer te leven en om langere tijd door te brengen met onze familie en vrienden.

Arseus introduceert voortdurend nieuwe producten en concepten op de markt om tegemoet te komen aan de behoeften van de patiënt. Wat kan Arseus doen om de gezondheidszorg in uw land verder te verbeteren?

Zelfs met de steeds beter wordende sociale status van Brazilië is het duidelijk dat we als land, vooral in de gezondheidszorg nog steeds de hulp nodig hebben van bedrijven in de vorm van hun stichtingen en individuele hulp. Met de focus op menselijkheid zullen we de sociale en persoonlijke groei van de burgers van ons land stimuleren.



Informatie
over het **aandeel**
Arseus

Informatie over het aandeel Arseus

Beursnotering

Het aandeel Arseus is genoteerd aan de effectenbeurs van NYSE Euronext in Brussel en Amsterdam. Het aandeel is opgenomen in de BEL MID-index en in de Amsterdam Small Cap Index (AScX).

Per 31 december 2012 bedroeg de beurswaarde van Arseus 484,8 miljoen euro, een stijging van 40,8% ten opzichte van eind 2011. Op 31 december 2012 waren er 31.278.514 aandelen, 225.000 obligaties met een nominale waarde van 1.000 euro per obligatie en 6.000.000 VVPR-strips op NYSE Euronext genoteerd.

Op 14 juni 2012 heeft Arseus 61.626 nieuwe aandelen uitgegeven als gevolg van de uitoefening van warrants onder Warrantenplan 1 en Warrantenplan 2. De in 2012 nieuw uitgegeven aandelen zijn dividend-gerechtigd vanaf het boekjaar 2012.

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 NYSE Euronext Brussels. 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.

Het aantal stemrechtverlenende effecten van Arseus bedraagt 31.278.514. Het totaal aantal stemrechten (noemer) bedraagt 31.278.514. Het maatschappelijk kapitaal bedraagt 320.601.893,93 euro.

Aandelen

ISIN code: BE0003874915
Euronext: RCUS

Obligaties

ISIN code: BE0002180462
Euronext: ARS17

VVPR-strips

Als gevolg van de inwerkingtreding van de Belgische programmawet van 27 december 2012, welke een geharmoniseerde aanslagvoet betreffende roerende voorheffing van 25% oplegt, heeft NYSE Euronext Brussels de notering van de VVPR-strips per 1 januari 2013 geschrapt.

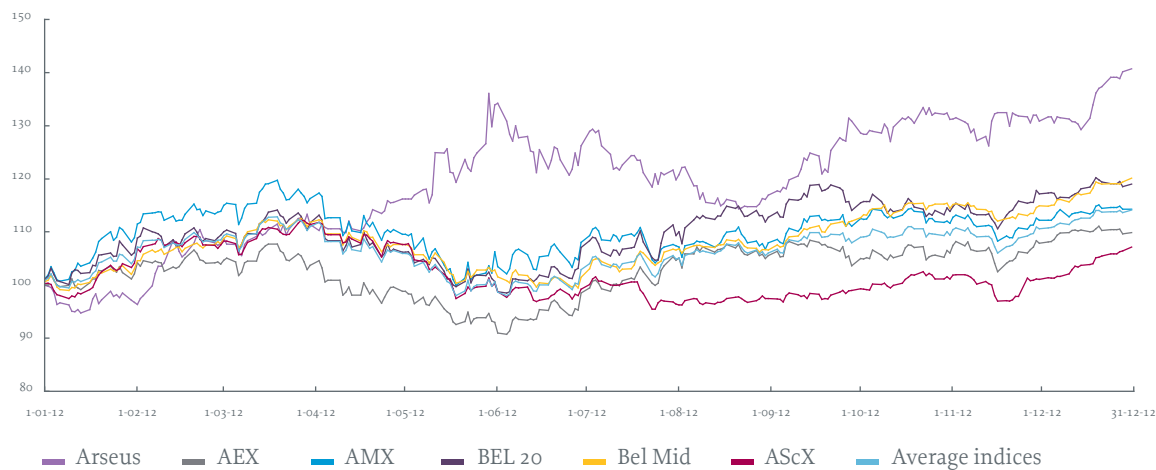
Beurskoers

De beurskoers van het aandeel Arseus steeg in 2012 met 40,5% tot 15,50 euro per aandeel. De BEL MID-index steeg in dezelfde periode met 20,0%. De AScX-index steeg in 2012 met 7,0%. Sinds de beursnotering op 5 oktober 2007 is het aandeel Arseus met 51,2% gestegen. Ter vergelijking, de BEL MID-index en AScX-index zijn in dezelfde periode met respectievelijk 18,2% en 46,7% gedaald.

Beursnotering

	2012	2011	2010	2009
Hoogste koers	€ 15,50	€ 12,90	€ 11,53	€ 8,66
Laagste koers	€ 10,39	€ 8,91	€ 7,92	€ 5,40
Slotkoers ultimo boekjaar	€ 15,50	€ 11,03	€ 11,38	€ 8,05
Hoogste dag volume	210.164	282.010	170.153	176.222
Laagste dag volume	2.007	2.919	3.547	6.255
Gemiddeld dag volume	29.428	38.633	31.182	35.195
Dividend	€ 0,60	€ 0,50	€ 0,44	€ 0,36
Dividendrendement tegen slotkoers	3,9%	4,5%	3,9%	4,5%
Marktkapitalisatie ultimo boekjaar	€ 484.816.967	€ 344.322.274	€ 355.000.477	€ 251.120.724

De performance van Arseus en de indices in 2012



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 11 april 2013).

	Aantal aandelen	% van effectieve stemrechten
EnHold NV	8.166.908	26,11%
Alychlo NV / Coucke	3.528.080	11,28%
BNP Paribas Investment Partners SA	1.546.052	4,94%
Arseus NV (eigen aandelen)	974.546	3,12%
Publiek	17.062.928	54,55%
Totaal (noemer)	31.278.514	100,00%

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

Dividend

Op 13 mei 2013 zal aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders een brutodividend van 0,60 euro per aandeel worden voorgesteld, een stijging van 20% ten opzichte van 0,50 euro per aandeel in 2011. Het nettodividend bedraagt 0,45 euro per aandeel. Dit is het brutodividend verminderd met de roerende voorheffing die in België 25% bedraagt.

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:

Constantijn van Rietschoten

Director of Corporate Communications

+31 88 33 11 222

constantijn.van.rietschoten@arseus.com

Financiële agenda

25 april	Capital markets day in Rotterdam
13 mei, 15:00 uur	Algemene Vergadering van Aandeelhouders in Waregem
2 augustus*	Halfjaarcijfers 2013
8 oktober*	Trading update derde kwartaal 2013

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



Lothaire en Frieda

ouders van Dominique Deschietere

Naam medewerker:
Dominique Deschietere

Leeftijd:
53

Functie/afdeling:
CEO Arseus Dental Lab –
Ceka Preci-line

Plaats/land:
Kortrijk/België

Naam ouders:
Lothaire Desouter en
Frieda Denecker

Leeftijd:
Lothaire 77, Frieda 74

Plaats/land:
Kortrijk/België

Interview werd afgenomen door kleinzoon Sander Deschietere, zoon van Dominique, en al enige jaren in de zomer jobstudent bij diverse divisies binnen de Arseus Groep.

Wat was uw beroep? Hoe lang bent u al gepensioneerd?

Lothaire: Ik was zelfstandig Meester – kleermaker en ben gepensioneerd sinds 13 jaar.

Frieda: Ik was kleuteronderwijzeres en oefen dit beroep al 35 jaar niet meer uit.

Wat zijn uw dagelijkse bezigheden?

Beiden geven aan dat ze dagelijks tijd te kort komen door hun diverse activiteiten.

Lothaire: Ik verzamel postzegels en daarnaast ben ik bijna dagelijks bezig met mijn stamboom. Ik ben daarvoor op zoek in het archief van diverse steden. Daarnaast geniet ik passief van sportactiviteiten zoals voetbal, wielrennen en biljart (drieband). Zelf heb ik vroeger veel gevoetbald en ben een vrijetijdsbiljarter geweest.

Frieda: Ik kan genieten van breien. Daarnaast heb ik altijd de kinderen bijgestaan in allerhande activiteiten zoals jeugdbeweging, sport e.a.

Wat waardeert u in uw zoon waar niemand op kantoor iets van af weet?

We bewonderen Dominique om zijn grote doorzettingsvermogen. Dit uit zich in het feit dat hij zich omhoog heeft gewerkt in zijn beroepsloopbaan. Hij heeft zijn eigen zaak uit de grond gestampt en doen groeien en is ondertussen, na verkoop van zijn bedrijven, actief gebleven en ook verder gegroeid in de organisatie van de groep Arseus. Al als adolescent was het duidelijk dat het leiding geven in hem zat. Als 16 jarige als leider in de vakanties en later als groepsleider van jeugdbeweging scouts “Gulden Vlies”.

Welke levenslessen zou u uw zoon willen meegeven?

Steeds met beide voeten op de grond blijven staan, eenvoud siert. Daarnaast ook een uitspraak die nogal toebehoort aan de Vlaamse aard namelijk “Doe stil voort en zie niet om”.

Kunt u ons een anekdote over uw zoon vertellen?

Hij vroeg ons op een dag om te leren paardrijden. Om dit te bekostigen ging hij in het weekend werken als kelner maar ook tijdens de vakanties ging hij de paardenstallen uitmesten en de paarden verzorgen om gratis rijlessen te krijgen als beloning.

Wat is uw eerste herinnering van of ervaring met tandheelkundige of medische gezondheidszorg?

Twee zonen die in de dentale sector werken of hebben gewerkt, hebben ons natuurlijk duidelijk de evoluties van de dentale sector leren kennen. Frieda heeft zelfs in de beginjaren enige jaren meegewerkt in de zaak van Dominique (dentale vakhandel voor dentaaltechnici). Natuurlijk met vier kinderen was het voor ons ook duidelijk dat bepaalde periodes in ons leven gevuld waren met kinderziektes, bepaalde aandoeningen en soms zelfs gebroken ledematen. We hebben steeds tijdens de opvoeding van onze kinderen mogen ondervinden dat er een gedegen gezondheidszorg tegenover stond.

Wat betekent gezondheidszorg voor u?

De gezondheidszorg in België is goed opgezet. Dit ondervinden we dagelijks. Daarbij zijn er mogelijkheden die ons op een leuke en aangename manier een oude dag kunnen bezorgen zonder te veel gezondheidsperikelen. Momenteel zijn wij bijvoorbeeld ingeschreven op een wachtlijst voor een serviceflat. Als we in deze flat wonen, hebben we het minder druk met het onderhoud van een groot huis. Daarnaast kunnen we daar op een latere leeftijd genieten van de zorg, de medische begeleiding en ondersteuning.

Verslag van de
Raad van
Bestuur

Verslag van de Raad van Bestuur over de geconsolideerde jaarrekening

Geconsolideerde resultatenrekening

De bedrijfsopbrengsten zijn met 10,9% gestegen van 493,582 miljoen euro in 2011 naar 547,603 miljoen euro in 2012. De netto omzet vertegenwoordigt 99,9% van de bedrijfsopbrengsten en is met 11,1% gestegen van 492,330 miljoen euro in 2011 naar 547,020 miljoen euro in 2012. De organische groei bedraagt 6,0% in 2012 (6,4% tegen constante wisselkoersen). De overnames uit 2011 gecombineerd met de overnames in 2012 van het Poolse Galfarm, het Braziliaanse Florian, het Deense ApodanNordic PharmaPackaging en het Amerikaanse B&B Pharmaceuticals binnen de divisie Fagron vormen de belangrijkste componenten van externe groei in 2012.

Begin 2013 heeft Arseus een nieuwe divisiestructuur geïmplementeerd. Deze divisiestructuur is afgestemd op de verschillende activiteiten van Arseus en ondersteunt daarnaast een effectieve besluitvorming en individuele verantwoordelijkheid. Naast de divisies Fagron en Corilus zijn de divisies Healthcare Solutions en Healthcare Specialties gevormd. Healthcare Solutions omvat de dentale en medische distributieactiviteiten van Arseus. Healthcare Specialties omvat de activiteiten gericht op tandtechnische laboratoria, de technologische activiteiten in Zwitserland (Hader) en Frankrijk (Julie-Owandy) en de chirurgische oplossingen van Duo-Med. De kerncijfers 2012 per divisie zijn gebaseerd op de nieuwe divisiestructuur van Arseus. De kerncijfers per divisie voor 2011 werden op vergelijkbare basis met 2012 opgesteld.

Fagron kende in 2012 een omzetgroei van 19,4%, waarvan 8,7% organisch (9,6% tegen constante koersen). De REBITDA steeg met 30,1% naar 64,415 miljoen euro. De continue sterke resultaten zijn een bevestiging van het succes van de strategie van Fagron die gericht is op het wereldwijd optimaliseren en innoveren van magistrale bereidingen.

In 2012 zijn belangrijke stappen gezet om het wereldwijde marktleiderschap van Fagron in de snelgroeiende niche markt van magistrale bereidingen verder uit te bouwen. In Colombia heeft Fagron bereidingsapotheek Orbus Pharma en vier bereidingsapotheken van Quifarma overgenomen. Deze bereidingsapotheken zijn gespecialiseerd in het bereiden van tailor-made medicatie en opereren sinds 1 januari 2013 onder de naam 'Fagron Colombia'. In Brazilië heeft Fagron haar marktleiderschap versterkt met de overname van Florian. Florian levert farmaceutische extracten en tincturen voor magistrale bereidingen aan bereidingsapotheken in Brazilië. Het productassortiment van Florian is volledig complementair aan de al bestaande activiteiten van Fagron in Brazilië. In november 2012 heeft Fagron de overname van het Deense ApodanNordic PharmaPackaging afgerond. De door ApodanNordic PharmaPackaging zelf ontwikkelde farmaceutische verpakkingen zijn een belangrijke aanvulling op het uitgebreide aanbod van verpakkingen van de Fagron Group. Eind 2012 werd de acquisitie van het Amerikaanse B&B Pharmaceuticals afgerond. Het bundelen van de activiteiten van B&B Pharmaceuticals en Fagron US stelt Fagron in staat om duidelijke voordelen te behalen. Met de overname van B&B Pharmaceuticals zal Fagron US nog beter in staat zijn om apotheken in de Verenigde Staten te voorzien van innovatieve concepten en producten voor magistrale bereidingen. Per 1 oktober 2012 is Fagron China van start gegaan. Fagron China optimaliseert de inkoopcondities voor Fagron van farmaceutische grondstoffen in China en vereenvoudigt de audits van Chinese leveranciers. In november 2012 is eveneens aangekondigd dat Fagron een samenwerkingsverband is aangegaan met NxGen Pharmaceuticals, met als resultaat dat Fagron Australië sinds 1 november 2012 volledig operationeel is. Fagron Australië introduceert de innovatieve producten en concepten van Fagron op de Australische markt.

De omzet van Corilus groeide in 2012 organisch met maar liefst 10,8% naar 38,036 miljoen euro terwijl de REBITDA met 11,8% is gestegen naar 11,264 miljoen euro. In 2012 heeft Corilus haar leidende marktpositie als toonaangevende leverancier van ICT-totaaloplossingen voor medisch specialisten in België, Frankrijk en Nederland verder versterkt. In 2012 is Greenock, de softwareoplossing voor apotheken, met succes geïmplementeerd bij een groot aantal apotheken in België. In lijn met de strategie introduceerde Corilus met succes ook een tweetal nieuwe softwareoplossingen: Morion, de innovatieve software voor opticiens, en Emergentis, de volledig web-based software voor vroedvrouwen. Na de succesvolle introductie van Softalmo in Frankrijk in 2011, is deze toonaangevende software voor oogartsen in 2012 ook met succes in Nederland geïntroduceerd. Begin februari 2013 heeft Corilus de overname van HealthConnect afgerond. HealthConnect is de marktleider in België op het gebied van innovatieve IT-projecten en integratiesoftware voor de zorgsector. De strategie van Corilus voor 2013 is erop gericht om de leidende marktposities van Corilus in België verder te vergroten middels organische groei en acquisities en om de innovatieve ICT-totaaloplossingen voor medisch specialisten in toenemende mate in andere Europese landen te introduceren.

Healthcare Solutions, de divisie gericht op de dentale en medische distributieactiviteiten van Arseus, heeft in 2012 een organische groei van 4,3% behaald. De REBITDA groeide met 104,8% naar 2,320 miljoen euro. De distributieactiviteiten gericht op tandartspraktijken hebben in 2012 een gezonde organische groei behaald. Het versterkte imago, nieuwe productlanceringen en innovatiegerelateerde trainingen resulteerden in een mooie groei in zowel Frankrijk als Duitsland. Als gevolg van het experiment met vrije tandartstarieven hebben Nederlandse tandartsen hun investeringen echter uitgesteld.

De distributieactiviteiten van Healthcare Solutions gericht op oogartsen, bandagisten, ziekenhuizen en verpleeghuizen behaalden, ondanks de effecten van de afbouw van een aantal niet strategische distributies in 2011, een positieve omzetgroei. De activiteiten gericht op oogartsen kenden een sterk jaar. In juni werd de exclusieve distributie in zowel België als Nederland verworven van het AirLife gamma voor respiratoire therapie van CareFusion.

Healthcare Specialties richt zich op het ontwikkelen en op de markt introduceren van innovatieve dentale en medische oplossingen en producten. In 2012 heeft Healthcare Specialties een omzet behaald van 91,2 miljoen euro, een daling van 1,6% ten opzichte van 2011. De REBITDA daalde met 23,0% naar 9,406 miljoen euro.

De activiteiten gericht op tandtechnische laboratoria hebben in 2012 een positieve omzetgroei behaald. Deze groei komt voornamelijk uit vernieuwende en innovatieve activiteiten zoals CAD/CAM. Als gevolg van het experiment met vrije tandartstarieven hebben Nederlandse tandtechnische laboratoria hun investeringen in 2012 uitgesteld.

Het Zwitserse Hader en het Franse Julie-Owandy (Arseus Dental Technology) hebben beide een moeilijk jaar achter de rug. Door het terughoudende investeringsklimaat was de omzet van zowel Julie-Owandy als van Hader lager dan vooraf gebudgetteerd. In 2012 had Hader ook last van de sterke Zwitserse frank waardoor de internationale concurrentiepositie negatief werd beïnvloed. In lijn met de innovatiestrategie heeft Hader in 2012 nieuwe dentale en medische orthopedische producten met toegevoegde waarde ontwikkeld en geïntroduceerd, zoals de Hader Click. Dit orthopedische hulpmiddel wordt gebruikt bij het vastzetten van pinnen in het bot. Het voordeel van de Hader Click is dat het besmetting- en ontstekingsgevaar voor de patiënt wordt geminimaliseerd.

Duo-Med, dat innovatieve producten, oplossingen en diensten aan artsen en ziekenhuizen in de Benelux levert, kende een goed jaar. In 2012 heeft Duo-Med de exclusieve distributie van Cardica verworven voor de Benelux. De nieuwe technologie van de Microcutter van Cardica biedt talloze voordelen voor de patiënt. Dankzij de Microcutter kunnen er kleinere incisies worden gemaakt met als resultaat een snellere genezing, minder pijn en minder kans op infecties.

De brutomarge (het verschil tussen de omzet enerzijds en handelsgoederen, grond- en hulpstoffen anderzijds) bedraagt 271,563 miljoen euro in 2012. Dit komt overeen met 49,6% van de omzet. In 2011 was de brutomarge 49,2%.

Het totaal aan operationele kosten, gedefinieerd als diensten en diverse goederen, personeelskosten, overige bedrijfskosten minus overige bedrijfs-

opbrengsten, bedraagt 196,260 miljoen euro, een stijging van 14,986 miljoen euro ten opzichte van 2011. De kostendekking, gedefinieerd als de operationele kosten ten opzichte van de brutomarge, bedraagt 72,3% in 2012.

De afschrijvingen en waardeverminderingen stijgen met 18,6% van 14,531 miljoen euro in 2011 naar 17,241 miljoen euro in 2012.

De bedrijfswinst bedraagt 58,064 miljoen euro en vertegenwoordigt 10,6% van de omzet. Dit is een stijging van 11,807 miljoen euro ten opzichte van 2011. In 2011 bedroeg de bedrijfswinst 46,257 miljoen euro en vertegenwoordigde daarmee 9,4% van de omzet.

Het financieel resultaat bedraagt -14,928 miljoen euro tegenover -9,179 miljoen euro in 2011. Deze stijging is te verklaren door een toename van de netto financiële schuld en de gemiddeld hogere rentetarieven.

De financiële derivaten kenden in 2012 een negatieve herwaardering van 0,295 miljoen euro. Deze negatieve herwaardering heeft betrekking op de daling van de marktwaarde van de interestindekkingen die conform IAS 39 niet als hedging instrument gepresenteerd kunnen worden. Exclusief de herwaardering van de financiële derivaten, bedraagt het financieel resultaat -14,633 miljoen euro.

Het resultaat vóór belastingen komt hiermee uit op 43,136 miljoen euro, een stijging van 6,058 miljoen euro ten opzichte van 2011.

De effectieve belastingdruk, als percentage van de winst voor belastingen, bedraagt -1,6%. Dit resultaat is een gevolg van het opzetten van een latente belastingvordering in Brazilië. Door een fusie van een aantal juridische entiteiten wordt, conform de Braziliaanse belastingregels, de goodwill fiscaal aftrekbaar. De effectieve cash tax rate¹ bedraagt voor de Arseus Group 24,9% in 2012.

De nettowinst bedraagt 43,821 miljoen euro, een stijging van 55,7% ten opzichte van 2011.

¹ De effectieve cash tax rate wordt gedefinieerd als de betaalde belastingen gedeeld door het resultaat voor belasting.

Geconsolideerde balans

Het geconsolideerde balanstotaal steeg met 10,1% van 680,232 miljoen euro in 2011 naar 748,894 miljoen euro in 2012.

Activa

Het totaal aan vaste activa bedraagt 511,287 miljoen euro, een stijging van 64,911 miljoen euro ten opzichte van 2011. De immateriële vaste activa zijn met 50,797 miljoen euro toegenomen naar 417,866 miljoen euro. Deze toename wordt in belangrijke mate veroorzaakt door de opname van goodwill als gevolg van de acquisities van het Poolse Galfarm, het Braziliaanse Florian, het Deense ApodanNordic PharmaPackaging en het Amerikaanse B&B Pharmaceuticals, en door de R&D-activiteiten van Corilus, het Franse Julie-Owandy en het Zwitsere Hader.

De materiële vaste activa zijn met 2,105 miljoen euro toegenomen naar 59,255 miljoen euro. Deze toename wordt veroorzaakt door de laatste investeringen in het nieuwe hoofdkantoor en distributiecentrum van Fagron Nederland, de bouw van een bereidings-apotheek in Bornem (België) en door de overname van activa bij acquisities.

De netto operationele investeringen bedragen 19,480 miljoen euro of 3,6% van de omzet in 2012. De netto operationele investeringen zijn onder meer opgebouwd uit investeringen in R&D, automatisering en de al eerder gemelde investering in de bouw van een bereidingsapotheek in Bornem (België) en de laatste investeringen in het nieuwe hoofdkantoor en distributiecentrum van Fagron Nederland.

De financiële vaste activa bedragen 0,843 miljoen euro.

De latente belastingvorderingen vertegenwoordigen een waarde van 32,296 miljoen euro. De stijging ten opzichte van 2011 wordt vooral veroorzaakt door het opzetten van een latente belastingvordering in Brazilië.

De overige vaste activa bedragen 1,027 miljoen euro en betreffen voornamelijk borgtochten.

Het totaal aan vlottende activa bedraagt 237,607 miljoen euro in 2012 ten opzichte van 233,856 miljoen euro in 2011, een stijging van 3,751 miljoen euro. De belangrijkste wijzigingen zijn de stijging van de voorraden met 9,320 miljoen euro of 12,2%, de daling van de handelsvorderingen met 12,963 miljoen euro of 17,1% en de toename van liquide middelen en equivalenten met 2,502 miljoen euro of 3,6%. De daling van de handelsvorderingen wordt veroorzaakt door een strikter beheer van de uitstaande facturen en factoring.

Eigen vermogen en verplichtingen

Het totale eigen vermogen bedraagt 245,384 miljoen euro. Dit is een stijging van 24,932 miljoen euro in vergelijking met 2011.

Het totaal aan verplichtingen is toegenomen van 459,780 miljoen euro in 2011 naar 503,510 miljoen euro in 2012. Dit is een stijging van 43,730 miljoen euro.

De voorzieningen zijn met 2,468 miljoen euro toegenomen naar 3,519 miljoen euro.

De pensioenverplichtingen bedragen 4,801 miljoen euro in 2012, een stijging van 23,6% ten opzichte van 2011.

De latente belastingverplichtingen hebben onder meer betrekking op tijdelijke verschillen tussen rapportering en de fiscale boekhouding in de lokale entiteiten. Deze bedragen 2,466 miljoen euro in 2012 ten opzichte van 1,932 miljoen euro in 2011.

De langlopende rentedragende financiële verplichtingen (leningen op lange termijn) bedragen 300,604 miljoen euro in 2012, een stijging van 296,254 miljoen euro ten opzichte van 2011. Deze stijging wordt verklaard door de herfinanciering die op 3 juli 2012 succesvol is afgerond. De kortlopende rentedragende financiële verplichtingen (leningen op korte termijn) bedragen 4,865 miljoen euro in 2012, een daling van 249,192 miljoen euro ten opzichte van 2011.

Per 31 december 2012 bedraagt de netto financiële schuld (het totaal van kortlopende en langlopende rentedragende financiële verplichtingen, vermeerderd met overige langlopende verplichtingen en verminderd met geldmiddelen en kasequivalenten) 233,117 miljoen euro, tegenover 188,557 miljoen euro ultimo 2011. Ultimo 2012 bedraagt de netto financiële schuld/geannualiseerde REBITDA-ratio 2,64 en voldoet daarmee ruimschoots aan de in de kredietovereenkomsten overeengekomen voorwaarde van een schuldratio van maximaal 3,25.

De kortlopende handelsschulden zijn 3,447 miljoen euro of 3,7% hoger dan in 2011 en bedragen 97,641 miljoen euro.

De kortlopende winstbelasting- en personeelsverplichtingen bedragen 34,389 miljoen euro, een daling van 2,949 miljoen euro ten opzichte van 2011.

De overige (kortlopende) schulden bedragen 51,477 miljoen euro ten opzichte van 59,521 miljoen euro in 2011.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Het geconsolideerde kasstroomoverzicht vertrekt van de winst vóór belastingen van 43,136 miljoen euro, welke ook in de geconsolideerde resultatenrekening is terug te vinden.

Dit bedrag wordt verminderd met de uitgaande kasstromen voor belastingen, voor een bedrag van 10,728 miljoen euro. Dit bedrag betreft alle belastingen die in de loop van 2012 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 31,825 miljoen euro. Een belangrijk deel heeft betrekking op betaalde interesten (9,527 miljoen euro) die verwerkt worden onder de kasstromen uit financieringsactiviteiten (zie hieronder) vermeerderd met de negatieve herwaardering van financiële derivaten (0,295 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 kasstroom-overzicht (een positief effect van 3,511 miljoen euro). De totale kasstroom uit bedrijfsactiviteiten bedraagt 67,744 miljoen euro, een daling van 6,1% ten opzichte van 72,147 miljoen euro in 2011.

Het totaal van kasstromen uit investeringsactiviteiten levert een uitstroom van 84,868 miljoen euro op en heeft betrekking op netto investeringen van 19,480 miljoen euro en de betalingen voor bestaande (nabetalingen) en nieuwe participaties van 65,388 miljoen euro.

Het totaal van kasstromen uit financierings-activiteiten vertegenwoordigt een instroom van 23,827 miljoen euro. In 2012 heeft Arseus een kapitaalverhoging van 0,608 miljoen gedaan en 15,300 miljoen euro als dividend uitgekeerd. De betaling van rente op leningen en andere financiële elementen zoals financiële kortingen zorgt voor een uitstroom van 9,527 miljoen euro, de opgenomen financiering een instroom van 302,127 miljoen euro. Hiertegenover staat de aflossing op leningen van 254,551 miljoen euro.

In totaal nemen de geldmiddelen en kasequivalenten in de periode toe met 6,702 miljoen euro: van 69,850 miljoen euro aan het begin van de periode tot 72,352 miljoen euro aan het einde van de periode. Het verschil van 4,200 miljoen euro wordt veroorzaakt door wisselkoersverliezen.



Maria

grootmoeder van Dina De Haeck

Naam medewerkster:
Dina De Haeck

Leeftijd:
34

Functie/afdeling:
COO Arseus Dental Solutions &
Arseus Medical Solutions

Plaats/land:
Puurs/België

Naam grootouder:
Maria Caluwaerts

Leeftijd:
haar kleine geheimpje

Plaats/land:
Buggenhout/België

Hoe lang bent u al gepensioneerd?
10 jaar

Wat was uw beroep?
Oprichtster en eigenaresse van een parfumerie.

Wat zijn uw dagelijkse activiteiten?
De krant of een boek lezen, koken, tentoonstellingen bezoeken.

Wat waardeert u in uw dochter waar niemand op kantoor iets van weet?
Dina is vriendelijk, intelligent en kan met iedereen een gesprek aanknopen. Dat weet ongetwijfeld iedereen op kantoor.

Wat hebt u van uw kleindochter geleerd en welke levenslessen zou u uw kleindochter willen meegeven?
Dina's korte maar krachtige motto is "nooit opgeven". Daar ben ik het helemaal mee eens.

Wat is uw eerste herinnering van of ervaring met tandheelkundige of medische gezondheidszorg?
Mijn eerste bezoek aan de tandarts was traumatisch en heel pijnlijk. Gelukkig is een bezoek aan de tandarts nu veel prettiger en niet zo pijnlijk. Tandenvormers worden nu ook beter beschermd.

Wat betekent gezondheidszorg voor u?
Meer comfort, minder pijn, meer en betere informatie.

Arseus brengt voortdurend nieuwe producten en concepten op de markt om tegemoet te komen aan de behoeften van de patiënt. Wat kan Arseus doen om de gezondheidszorg in uw land verder te verbeteren?
De medische en tandheelkundige zorg zijn al sterk verbeterd. Ik ben heel tevreden met mijn huidige tandarts en tandheelkundige zorg. Ga zo door!

Corporate Governance

Verklaring

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

Toepassing van de Belgische Corporate Governance Code	66
Samenstelling Raad van Bestuur	66
Samenstelling Directiecomité	67
Beknopte curriculae	68
Raad van Bestuur	72
Benoeming van de leden van de Raad van Bestuur	72
Werking en rol van de Raad van Bestuur	72
Gespecialiseerde Comités binnen de Raad van Bestuur	72
Auditcomité	73
Benoemings- en Remuneratiecomité	74
Directiecomité	75
Benoeming van de leden van het Directiecomité	75
Rol van het Directiecomité	75
Activiteitenverslag van de Raad van Bestuur en de Comités in 2012	75
Raad van Bestuur	75
Auditcomité	76
Benoemings- en Remuneratiecomité	76
Evaluatieproces van de Raad van Bestuur en van haar Comités	76
Beleid betreffende transacties en andere contractuele banden tussen de Vennootschap en haar bestuurders of leden van het Directiecomité die niet onder de belangenconflictrekening vallen	76
Regels ter voorkoming van misbruik van voorkennis en marktmanipulatie	77
Beschrijving van de belangrijkste kenmerken van de interne controle- en risicobeheerssystemen	77
Strategieontwikkeling	78
Budgetten	78
Rapportage, analyse en review	78
General Directives	78
Compliance reviews en externe audits	78
Corporate Governance informatie	79
Corporate Governance Charter	79
Algemene Vergadering	79
Raadpleging van de documenten van de Vennootschap	81
Aantal aandelen en maatschappelijk kapitaal	81
Structuur van het aandeelhouderschap en kennisgevingen van deelneming	82
Belangenconflicten	82
Inkoop eigen aandelen	84
Warranten	84
Stockopties	84
Toegestaan Kapitaal	85
Commissaris	85
Remuneratieverslag	86
Remuneratie van de niet-uitvoerende bestuurders	86
Remuneratiebeleid voor de uitvoerende bestuurders en voor de leden van het Directiecomité	86

Evaluatiecriteria m.b.t. bonussen uitgekeerd aan de leden van het Directiecomité gebaseerd op de prestaties van de Vennootschap of van haar business units	87
Vergoeding van de CEO en de andere leden van het Directiecomité	88
Informatie rond vertrekvergoedingen	89
Jaarlijkse informatie	89
Prospectus	89
Informatie aan de aandeelhouders	89
Periodieke persberichten en informatie	90
Periodieke persberichten en informatie in de periode 1 januari 2013 tot 11 april 2013	90
Occasionele persberichten en informatie	90
Occasionele persberichten gepubliceerd in de periode 1 januari 2013 tot 11 april 2013	90
Ontvangen kennisgevingen van deelneming	91
Ontvangen kennisgevingen van deelnemingen ontvangen in de periode 1 januari 2013 tot 11 april 2013	91

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 2012 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 2012 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 Supplyco B.V., WPEF IV Holding Coöperatief W.A. en EnHold NV eindigen na de Algemene Vergadering van het jaar 2013. De Raad van Bestuur stelt voor hen een nieuw mandaat van 4 jaar toe te kennen dat zal vervallen na de Algemene Vergadering van 2017. De verlenging van hun mandaat zal dan ook opgenomen worden als agendapunt van de jaarlijkse Algemene Vergadering van 13 mei 2013. De lopende mandaten van de heren Peek, Stols en Vandewalle eindigen na de Algemene Vergadering van het jaar 2014. De lopende mandaten van de heren Van Jeveren en Peeters en van Mylecke Management, Art & Invest NV eindigen na de Algemene Vergadering van het jaar 2015.

Momenteel wordt intern besproken hoe in 2016 kan worden voldaan aan het vereiste dat 1/3^{de} 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	4 jaar
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 Ariom BVBA en Essensys NV eindigt per 28 februari 2014.

Het mandaat van de heren Van Jeveren, Peeters en Verbakel eindigt na de Algemene Vergadering van het jaar 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 lerarenopleiding 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



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 Directiecomité 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 groepsmaatschappijen (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 Alyclo NV, en bestuurder bij Enfinity 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 toeleegde 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 onderzoek- en business development-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 KBC Bank en 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 door-groeide 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.

Werkings 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

performantie 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 performantie, 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 2012 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 2012

Raad van Bestuur

In 2012 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 2012 9 maal vergaderd (19 en 20 januari, 6 februari, 29 maart, 14 mei, 11 juni, 12 juni, 3 augustus, 30 oktober en 7 december). Tijdens deze vergaderingen waren alle bestuurders aanwezig, tenzij hieronder anders aangegeven:

- 6 februari: verontschuldigd: EnHold NV met als vaste vertegenwoordiger De Wilde J Management BVBA, met als vaste vertegenwoordiger de heer Julien De Wilde
- 14 mei: verontschuldigd: de heer Luc Vandewalle
- 30 oktober: verontschuldigd: de heer Luc Vandewalle

Door middel van een schriftelijk besluit van 12 juni 2012 heeft de Raad van Bestuur de lijst vastgesteld van de warranten die werden uitgeoefend in het kader van warrantentenplan 1 en 2, goedgekeurd door de Raad van Bestuur op 6 september 2007.

De niet-uitvoerende bestuurders hebben in 2012 één maal (13 maart) afzonderlijk vergaderd 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 Johannes Stols en EnHold NV met als vaste vertegenwoordiger De Wilde J Management BVBA, met als vaste vertegenwoordiger de heer Julien De Wilde.

Auditcomité

Het Auditcomité, bestaande uit Supplyco B.V., vertegenwoordigd door de heer Cedric Van Cauwenberghe, en de heren Stols en Vandewalle, heeft in 2012 drie maal (6 februari, 3 augustus en 7 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 van 6 februari en 3 augustus 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 2012 tweemaal (5 maart via conference call en 7 maart) vergaderd. Tijdens deze vergaderingen waren alle leden van het Benoemings- en Remuneratiecomité aanwezig, tenzij hieronder anders aangegeven:

- 7 maart: verontschuldigd: de heer Johannes Stols

De heer Ger van Jeveren was aanwezig bij de vergadering van het Benoemings- en Remuneratiecomité van 7 maart 2012 waarin de vergoedingen van de leden van het Directiecomité werden besproken.

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 Comité-

vergaderingen 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 2013 onder leiding van de Voorzitter van de Raad van Bestuur. Deze evaluatie resulteerde in een gunstige beoordeling met een aantal minder belangrijke werkpunten.

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 belangenconflictheregeling 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 belangenconflictheregeling 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 aangevend. 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 vervreemden, 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 bedrijfsonderdeel (zowel divisie als individueel bedrijf), naast een financiële begroting, een aantal concrete businessdoelstellingen 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 bedrijfsonderdelen 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 bedrijfsonderdelen, evenals van het Directiecomité en de centrale afdeling Corporate Controlling.

Het management en de controllers van de verschillende bedrijfsonderdelen rapporteren maandelijks over de voortgang van de realisatie van hun businessplan, 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 bedrijfsonderdelen 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 2012 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 warranten 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 Vennoot-

schap, 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.

Ieder stemgerechtigd 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 meer-

derheid 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 beursintroductie 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 contribuënten. 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 warrants onder het Warrantenplan van het Aanbod. Niet uitgeoefende warrants 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 dan 31.196.139. Het maatschappelijk kapitaal bedroeg dan 319.820.911,43 euro.

Op 16 juni 2011 werden er 20.749 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 31.216.888. Het totaal aantal stemrechten (noemer) bedraagt 31.216.888. Het maatschappelijk kapitaal bedraagt 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 bedraagt 31.278.514. Het totaal aantal stemrechten (noemer) bedraagt 31.278.514. Het maatschappelijk kapitaal bedraagt 320.601.893,93 euro.

Het kapitaal bedraagt bijgevolg op het ogenblik van de opstelling van dit jaarverslag driehonderd twintig miljoen zeshonderd één duizend achthonderd drieënnegentig euro drieënnegentig cent (320.601.893,93 euro), vertegenwoordigd door eenendertig miljoen tweehonderd achtenzeventigduizend vijfhonderd en veertien (31.278.514) aandelen, zonder aanduiding van nominale waarde met een fractiewaarde van één eenendertig miljoen tweehonderd achtenzeventigduizend vijfhonderd en veertiende (1/31.278.514de) van het kapitaal.

Structuur van het aandeelhouderschap en kennisgevingen van deelneming

Op basis van de kennisgevingen van deelneming die de Vennootschap tot op 11 april 2013 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	26,11%
Alychlo NV / Coucke	3.528.080	11,28%
BNP Paribas Investment Partners	1.546.052	4,94%
Arsesus NV (eigen aandelen)	974.546	3,12%
Publiek	17.062.928	54,55%
Totaal	31.278.514	100,00%

De kennisgevingen zijn ook beschikbaar op de corporate website (www.arsesus.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 2012 werd de procedure van artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen één maal toegepast, met name tijdens de vergadering van de Raad van Bestuur van 14 mei 2012 waarbij de individuele toekenning van stock opties onder het Stockoptieplan 2011 werd goedgekeurd. 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.

Goedkeuring van de individuele toekenning van stockopties onder het Stockoptieplan 2011 – ter besluitvorming

De voorzitter verklaart dat de Vennootschap eind 2011 een lange termijn incentive plan heeft goedgekeurd voor het senior management van de Vennootschap en de met de Vennootschap verbonden Vennootschappen (het Stockoptieplan 2011). Dit plan wordt ter goedkeuring voorgelegd aan de Algemene Vergadering van de Vennootschap van 14 mei 2012.

Tot op heden werden nog geen opties uit dit plan toegekend. Op advies van het Benoemings- en Remuneratiecomité, wenst de Raad van Bestuur nu de volgende individuele toekenning van stockopties onder het Stockoptieplan 2011 goed te keuren onder opschortende voorwaarde van (i) de goedkeuring van het Stockoptieplan 2011 door de algemene vergadering van de Vennootschap en (ii) de goedkeuring door de Buitengewone Algemene Vergadering van de Vennootschap van de statutenwijziging waarin de afwij-

king op artikel 520ter eerste en tweede lid van het Wetboek van Vennootschappen wordt voorzien.

Het Benoemings- en Remuneratiecomité verleende in dit verband een gunstig advies.

Belangenconflicten

De Raad van Bestuur gaat voort met de procedure zoals uiteengezet in artikel 523 Wetboek van Vennootschappen (W.Venn.) alvorens te beginnen aan de beraadslaging over de agendapunten.

Artikel 523 W.Venn.

Overeenkomstig artikel 523 W.Venn., wordt er gevraagd dat elke bestuurder aanwezig op de vergadering, indien relevant, zijn/haar rechtstreeks of onrechtstreeks belang van vermogensrechtelijke aard in de zaken die worden behandeld, zou mededelen en er wordt opgemerkt dat indien zulke verklaring zou worden gemaakt, de desbetreffende bestuurder niet mag deelnemen aan de beraadslaging en stemming over dergelijke besluit.

Verklaring van Gerardus van Jeveren en Jan Peeters

Gerardus van Jeveren en Jan Peeters, die beiden lid zijn van het Directiecomité, verklaren dat zij een mogelijk belangenconflict hebben met betrekking tot het goedkeuren van de individuele toekenningen onder het Stockoptieplan 2011, aangezien zij beiden begunstigten kunnen zijn van het Stockoptieplan 2011. De Commissaris van de Vennootschap zal geïnformeerd worden over de conflicten vermeld onder dit punt (a). Overeenkomstig de bepaling van artikel 523 W.Venn., zullen deze bestuurders niet deelnemen aan de beraadslaging en de stemming.

Rechtvaardigingsgronden en verantwoording van de te nemen beslissing

De Vennootschap 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 uitreiken van bijkomende opties.

Vermogensrechtelijke gevolgen voor de Vennootschap

De opties die toegekend worden in het kader van het Stockoptieplan 2011 hebben een uitoefenprijs die gelijk is

aan de gemiddelde slotkoers van het aandeel tijdens de dertig dagen die aan de datum van het aanbod van de opties voorafgaan.

Bij de uitoefening van de opties zal de Vennootschap de nodige aandelen moeten bezitten, waardoor de Vennootschap eventueel verplicht zal zijn om eigen aandelen in te kopen. Aangezien de opties slechts gelicht zullen worden indien de beurskoers hoger is dan de uitoefenprijs, zal de verrichting een kost en/of een gedeerde winst voor de Vennootschap inhouden. Aangezien de beurskoers van het Arseus-aandeel naar de toekomst toe moeilijk in te schatten is, is het evenwel onmogelijk om op dit moment de vermogensrechtelijke gevolgen voor de Vennootschap te bepalen.

Vennootschapsbelang

Rekening houdend met het bovenstaande, is de Raad van Bestuur van mening dat de beslissing die moet genomen worden in het belang van de Vennootschap is.

Beraadslaging en beslissing

BESLUIT: Na bespreking neemt de Raad van Bestuur de beslissing om de individuele toekenning van de opties onder het Stockoptieplan 2011 zoals voorgesteld door het Benoemings- en Remuneratiecomité goed te keuren onder opschortende voorwaarde van (i) de goedkeuring van het Stockoptieplan 2011 door de Algemene Vergadering van de Vennootschap en (ii) de goedkeuring door de Buitengewone Algemene Vergadering van de Vennootschap van de statutenwijziging waarin de afwijking op artikel 520ter eerste en tweede lid van het Wetboek van Vennootschappen wordt voorzien, met dien verstande dat de opties niet eerder aan de begunstigten kunnen worden aangeboden dan na de vervulling van de hierboven vermelde opschortende voorwaarden.

Het Benoemings- en Remuneratiecomité zal overeenkomstig de bepalingen van het Stockoptieplan 2011 instaan voor de aanbidding van de opties aan de begunstigten.

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 40.528 eigen aandelen ingekocht. Per 11 april 2013 heeft Arseus 974.546 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 consultants 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 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 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.

Voor verdere details betreffende de modaliteiten van Warrantenplan 1 en Warrantenplan 2 en de bewijzen van het aantal warranten over het boekjaar 2012 wordt verwezen naar Toelichting 20 in de geconsolideerde jaarrekening, die te vinden is op pagina 126 van dit jaarverslag.

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 voor 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.

Voor verdere details betreffende de modaliteiten van het Stockoptieplan 2009 en de bewegingen van het aantal stockopties over het boekjaar 2012 wordt verwezen naar Toelichting 20 in de geconsolideerde jaarrekening, die te vinden is op pagina 126 van dit jaarverslag.

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 Jaarlijkse 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 uitreiken van bijkomende 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 2012 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 warrants 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 Opsomer BVBA met zetel te Rattepoelstraat 7, 9680 Maarkedal, op haar beurt vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Peter Opsomer.

CVBA PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren is met ingang van 2010 verkozen als bedrijfsrevisor van Arseus voor een termijn van drie boekjaren, eindigend op de Algemene Jaarvergadering te houden in 2013. De benoeming van de nieuwe bedrijfsrevisor wordt opgenomen als agendapunt van de Algemene Vergadering van 13 mei 2013.

PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren ontvangt een totale jaarlijkse vergoeding van 529.000 euro voor alle controles binnen de groep, inclusief de controle van de geconsolideerde jaarrekening.

Details over de remuneratie van de Commissaris in 2012 zitten vervat in Toelichting 28 bij de jaarrekening op pagina 138 van dit jaarverslag.

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 waar zij zetelen.

Concreet voor 2012 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 2012 de volgende principes gehanteerd:

Enerzijds is er een vaste vergoeding. Deze vergoeding nam in 2012 met 11,3% toe. 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 2012 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 2012 werden er in totaal 125.000 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 consumenten 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 2012 werden er 105.000 stockopties onder het Stockoptieplan 2011 toegekend aan de uitvoerende leden van de Raad van Bestuur.

Meer details omtrent de warrants/stockopties vindt u verder in dit Remuneratieverslag terug.

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 2012 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 2012) 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 2013 en 25% in 2014. 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 warrants- en stockoptieplan reeds sterk gealigneerd met de lange termijn performantie van Arseus;
- Daarnaast is het ook zo dat Arseus een actieve buy-&-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 2012

Informatie over remuneratie (x 1.000 euro)	CEO	Totaal exclusief CEO	Toelichting
Basissalaris/vergoeding	509	1.279	Betreft bruto salarissen van twee leden en management vergoedingen van de overige leden van het Directiecomité.
Variabele remuneratie	450	563	Dit betreft de variabele remuneratie 2012 welke in 2013 wordt uitbetaald.
Pensioenen	24	21	Dit is een Defined Contribution pensioenbijdrage voor twee leden van de directie. 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.
Overige componenten remuneratie	1	4	Vergoeding voor collectieve ziektekostenverzekering.
Aandelen opties/warranten	950.000	735.000	

Onderstaande tabel verschaft informatie omtrent de toegekende warranten onder Warrantenplan 2 en de toegekende stockopties. Op pagina 126 van dit jaarverslag vindt u een nadere toelichting m.b.t. Warrantenplan 2 en het stockoptieplan.

Informatie warranten	Saldo 31/12/2011	Toegekend in 2012	Uitgeoefend in 2012	Vervallen* in 2012	Saldo per 31/12/2012
CEO—Ger van Jeveren	500.000	0	0	500.000	0
Jan Peeters	250.000	0	0	250.000	0
Frank Verbakel	50.000	0	0	50.000	0
Mario Huyghe	10.000	0	10.000	0	0
Dirk Van Lerberghe	0	0	0	0	0
Informatie stockopties	Saldo 31/12/2011	Toegekend in 2012	Uitgeoefend in 2012	Warranten omge- zet in stockopties	Saldo per 31/12/2012
CEO—Ger van Jeveren	500.000	75.000	125.000	500.000	950.000
Jan Peeters	250.000	30.000	0	250.000	530.000
Frank Verbakel	50.000	15.000	0	50.000	115.000
Mario Huyghe	40.000	0	0	0	40.000
Dirk Van Lerberghe	50.000	0	0	0	50.000

*Dit betreft warranten die in 2012 werden omgezet in stockopties ingevolge een beslissing van de Algemene Vergadering van 14 mei 2012.

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 begunstigten 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 begunstigten 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

Tijdens het jaar 2010 werden nieuwe management-overeenkomsten 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 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.

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 gereglementeerde 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) onder het hoofdstuk investor relations. 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 gereglementeerde markt van NYSE Euronext Brussels.

Informatie aan de aandeelhouders

Is onderdeel van het prospectus van 11 september 2007.

Periodieke persberichten en informatie

7 februari 2012	Geconsolideerde resultaten 2011 REBITDA, EBITDA, EBIT en nettowinst stijgen double digit en sneller dan de omzet
10 april 2012	Trading update eerste kwartaal 2012 Arseus realiseert omzetgroei van 17,7%
6 augustus 2012	Tussentijdse financiële informatie 2012 Recordresultaten voor Arseus
12 oktober 2012	Trading update derde kwartaal 2012 Arseus realiseert organische groei van 5,4%

Periodieke persberichten en informatie in de periode 1 januari 2013 tot 11 april 2013

6 februari 2013	Geconsolideerde resultaten 2012 EBIT stijgt met 25,5% naar € 58,1 miljoen
9 april 2013	Trading update eerste kwartaal 2013

Occasionele persberichten en informatie

16 maart 2012	Openbaarmaking van ontvangen kennisgeving
13 april 2012	Oproeping jaarvergadering
15 mei 2012	Jaarvergadering van Arseus keurt alle voorstellen goed
18 mei 2012	Oproeping buitengewone algemene vergadering van Arseus
12 juni 2012	Arseus kondigt de uitgifte aan van obligaties
15 juni 2012	Uitoefening warrants verhoogt kapitaal Arseus
15 juni 2012	Arseus obligatie-uitgifte bijzonder succesvol
3 juli 2012	Arseus rondt met succes herfinanciering af
14 augustus 2012	Oproeping: Bijzondere algemene vergadering van Arseus
13 november 2012	Fagron versterkt marktleiderschap met acquisities
20 december 2012	Fagron versterkt positie in de Verenigde Staten

Occasionele persberichten gepubliceerd in de periode 1 januari 2013 tot 11 april 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

Ontvangen kennisgevingen van deelneming

16 maart 2012

Arseus NV

Ontvangen kennisgevingen van deelnemingen ontvangen in de periode 1 januari 2013 tot 11 april 2013

4 april 2013

Arseus NV



Ton en Rieja

ouders van Marloes Seesing

Naam medewerkster:
Marloes Seesing

Leeftijd:
34

Functie/afdeling:
Global Quality Manager/
Fagron Group

Plaats/land:
Amsterdam/Nederland

Naam grootouder:
Ton en Rieja Seesing

Leeftijd:
Ton 69, Rieja 66

Plaats/land:
Molenhoek/Nederland

Hoe lang bent u al gepensioneerd?

Ton: ruim 10 jaar

Rieja: ruim 12 jaar

Wat was uw beroep?

Ton: Partner bij één van de big four auditing firms.

Rieja: Verpleegkundige.

Wat zijn uw dagelijkse bezigheden?

Ton: Golfen, wandelen, lezen, reizen en gemiddeld een dag in de week consultancy bij oud-cliënten.

Rieja: Golfen, wandelen, reizen, lezen, bridge, beeldhouwen en vrijwilligerswerk in de zorg.

Wat waardeert u in uw dochter waar niemand op kantoor iets van weet?

Dat ze al vroeg erg reislustig was en ook zeer zelfstandig in het reizen. Al op haar 15^e ging ze in het kader van een uitwisselingsprogramma alleen naar Japan, terwijl ze geen woord Japans kon lezen of spreken.

Wat hebt u van uw dochter geleerd?

Het gemak waarop ze in het openbaar spreekt hetgeen in het bijzonder tot uiting kwam in de sprankelende toespraak die zij hield toen haar oudste zus in het huwelijk trad. Een toespraak waarin serieuze onderwerpen, emoties en grappen elkaar afwisselden.

Welke levenslessen zou u uw dochter willen meegeven?

Om positief naar alles te kijken. Om een positieve wending te geven aan negatieve zaken die haar overkomen. Ook willen we haar meegeven dat ze moet proberen het evenwicht werk-prive dat ze nu heeft te blijven behouden, ook in haar nieuwe functie bij Arseus.

Wat is uw eerste herinnering van of ervaring met tandheelkundige of medische gezondheidszorg?

Dat ik op 8 jarige leeftijd in een ambulance naar het ziekenhuis werd gebracht, nadat ik tijdens het zwemmen in een beek met vervuild water met mijn hoofd op een steen dook en de artsen bang waren dat ik tetanus zou krijgen.

Wat betekent gezondheidszorg voor u?

Meer dan andere groepen in de samenleving beseffen ouderen dat een goede gezondheid een zeer belangrijk goed is en dat goede healthcare en ook je eigen gezonde levensstijl daarvoor van groot belang zijn.



Financieel
Jaarverslag
2012

Verklaring

We verklaren, voorzover ons bekend, dat de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2012, 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
29 maart 2013

FINANCIEEL JAARVERSLAG 2012

Geconsolideerde jaarrekening

Geconsolideerde resultatenrekening	96
Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	96
Geconsolideerde balans	97
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	98
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	99

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

1. Algemene informatie	100
2. Grondslagen voor de financiële verslaggeving	100
3. Beheer van financiële risico's	108
4. Belangrijke boekhoudkundige inschattingen en beoordelingen	110
5. Segmentinformatie	111
6. Omzet	114
7. Overige bedrijfsopbrengsten	114
8. Personeelskosten	114
9. Afschrijvingen en waardeverminderingen	115
10. Overige bedrijfskosten	116
11. Financieel resultaat	116
12. Winstbelastingen	117
13. Winst per aandeel	118
14. Immateriële vaste activa	119
15. Materiële vaste activa	121
16. Financiële activa en overige vaste activa	122
17. Winstbelasting- en personeelsverplichtingen	123
18. Voorraden	124
19. Handelsvorderingen, overige vorderingen en liquide middelen	125
20. Eigen vermogen	126
21. Langlopende voorzieningen	129
22. Pensioenverplichtingen	130
23. Financiële schulden en financiële instrumenten	131
24. Overige kortlopende schulden	134
25. Voorwaardelijke verplichtingen	134
26. Verbonden partijen	135
27. Bedrijfscombinaties	136
28. Informatie omtrent de commissaris, zijn vergoeding en de bijkomende diensten	138
29. Significante gebeurtenissen na balansdatum	139
30. Bijkomende toelichtingen	139
31. Lijst van de geconsolideerde ondernemingen	140

De toelichtingen 1 tot 31 maken integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening

Verslag van de commissaris	142
----------------------------	-----

Statutaire jaarrekening

Verkorte enkelvoudige resultatenrekening Arseus NV	144
Verkorte enkelvoudige balans Arseus NV	144
Enkelvoudige resultaatverwerking Arseus NV	146

Alfabetische begrippenlijst	147
-----------------------------	-----

Geconsolideerde jaarrekening

Geconsolideerde resultatenrekening

(x 1.000 euro)	Toelichting	2012	2011
Bedrijfsopbrengsten		547.603	493.582
Omzet	6	547.020	492.330
Overige bedrijfsopbrengsten	7	582	1.252
Bedrijfskosten		(489.539)	(447.325)
Handelsgoederen		(275.457)	(250.269)
Diensten en diverse goederen		(83.292)	(75.865)
Personeelskosten	8	(111.950)	(101.163)
Afschrijvingen en waardeverminderingen	9	(17.241)	(14.531)
Overige bedrijfskosten	10	(1.600)	(5.498)
Bedrijfswinst		58.064	46.257
Financiële opbrengsten	11	1.144	1.269
Financiële kosten	11	(16.072)	(10.448)
Resultaat vóór belastingen		43.136	37.078
Belastingen	12	685	(8.938)
Netto resultaat		43.821	28.140
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders (netto resultaat)		43.906	28.147
Derden		(85)	(7)
Totaal resultaat		43.821	28.140
Winst per aandeel (in euro)	13	1,44	0,94
Verwaterde winst per aandeel (in euro)	13	1,41	0,92
Recurrente winst per aandeel (in euro)	13	1,62	1,05
Verwaterde recurrente winst per aandeel (in euro)	13	1,59	1,03

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

(x 1.000 euro)	2012	2011
Netto resultaat van het boekjaar	43.821	28.140
Niet-gerealiseerde resultaten		
Wisselkoersverschillen	(9.030)	(4.738)
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van de periode	34.791	23.402
Toewijsbaar aan de aandeelhouders	34.820	23.478
Minderheidsbelangen	(29)	(76)

Geconsolideerde balans

(x 1.000 euro)	Toelichting	2012	2011
Vaste activa		511.287	446.376
Immateriële vaste activa	14	417.866	367.069
Materiële vaste activa	15	59.255	57.150
Financiële activa	16	843	819
Latente belastingen	17	32.296	20.368
Overige vaste activa	16	1.027	969
Vlottende activa		237.607	233.856
Voorraden	18	85.963	76.643
Handelsvorderingen	19	62.993	75.956
Overige vorderingen	19	16.299	11.407
Liquide middelen en equivalenten	19	72.352	69.850
Totaal activa		748.894	680.232
Eigen vermogen	20	245.384	220.452
Eigen vermogen		247.182	225.676
Eigen aandelen		(5.552)	(9.004)
Aandeel derden		3.754	3.780
Langlopende verplichtingen		315.139	12.735
Langlopende voorzieningen	21	3.519	1.051
Pensioenverplichtingen	22	4.801	3.884
Latente belastingen	17	2.466	1.932
Financiële schulden	23	300.604	4.350
Financiële instrumenten	23	3.749	1.517
Kortlopende verplichtingen		188.371	447.045
Financiële schulden	23	4.865	254.057
Financiële instrumenten	23		1.935
Handelsschulden		97.641	94.194
Kortlopende winstbelasting- en personeelsverplichtingen	17	34.389	37.338
Overige kortlopende schulden	24	51.477	59.521
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		748.894	680.232

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 31 december 2010		317.302	(192.887)	(10.816)	92.238	205.838	2.284	208.122
Valutaomrekeningsaanpassingen			(4.669)			(4.669)	(69)	(4.738)
Resultaat van de periode					28.147	28.147	(7)	28.140
Totaal opgenomen resultaat van de periode		317.302	(197.555)	(10.816)	120.385	229.317	2.207	231.524
Kapitaalverhoging		224				224		224
Eigen aandelen				1.812		1.812		1.812
Betaalbaar gesteld dividend m.b.t resultaat 2010					(13.154)	(13.154)		(13.154)
Op aandelen gebaseerde betalingen			45			45		45
Aankoop meerderheidsbelang participatie			(1.575)			(1.575)	1.575	
Saldo per 31 december 2011		317.527	(199.085)	(9.004)	107.232	216.670	3.783	220.452
Valutaomrekeningsaanpassingen			(9.086)			(9.086)	56	(9.030)
Resultaat van de periode					43.906	43.906	(85)	43.821
Totaal opgenomen resultaat van de periode		317.527	(208.171)	(9.004)	151.138	251.490	3.753	255.243
Kapitaalverhoging	20	608				608		608
Eigen aandelen	20			3.451		3.451		3.451
Resultaat op eigen aandelen	20		1.290			1.290		1.290
Betaalbaar gesteld dividend m.b.t resultaat 2011	20				(15.228)	(15.228)		(15.228)
Op aandelen gebaseerde betalingen	20		20			20		20
Saldo per 31 december 2012		318.134	(206.861)	(5.552)	135.910	241.630	3.753	245.384

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(x 1.000 euro)	2012	2011
Bedrijfsactiviteiten		
Resultaat voor belastingen	43.136	37.078
Betaalde belastingen	(10.728)	(8.281)
Aanpassing voor financiële elementen	14.928	9.179
Totale aanpassingen voor niet kasstromen	16.897	14.985
Totale wijzigingen in het werkkapitaal	3.511	19.185
Totale kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	67.744	72.147
Investeringsactiviteiten		
Investeringsuitgaven	(19.480)	(17.330)
Betalen voor bestaande participaties (nabetalingen) en nieuwe participaties	(65.388)	(45.023)
Totale kasstroom uit investeringsactiviteiten	(84.868)	(62.353)
Financieringsactiviteiten		
Kapitaalverhoging	608	224
Inkoop eigen aandelen	471	
Uitkering dividend	(15.300)	(13.176)
Opgenomen financiering	302.127	62.241
Aflossing op leningen	(254.551)	(28.407)
Ontvangen (betaalde) rente	(9.527)	(10.416)
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	23.827	10.467
Totale netto kasstromen van de periode	6.702	20.260
Liquide middelen en equivalenten – begin van de periode	69.850	51.186
Winsten of (verliezen) uit wisselkoersverschillen	(4.200)	(1.596)
Liquide middelen en equivalenten – einde van de periode	72.352	69.850
Wijzigingen in liquide middelen en equivalenten	6.702	20.260

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 het 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 vier divisies en is actief in de markten van magistrale bereidingen voor de apotheek, tandheelkundige producten, medische en chirurgische producten en medische ICT-oplossingen. De Onderneming is een naamloze vennootschap, opgericht en gevestigd in België, met maatschappelijke zetel op het adres Textielstraat 24, 8790 Waregem. Het ondernemingsnummer is BE 0890 535 026. De operationele activiteiten van de Arseus groep worden aangestuurd vanuit de Nederlandse vennootschap Arseus BV. Het hoofdkantoor van Arseus BV is gevestigd in Rotterdam.

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

Deze geconsolideerde jaarrekening is op 29 maart 2013 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 voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2012, maar zijn niet van toepassing op de activiteiten van de groep:

- Wijzigingen aan de standaard IFRS 7 ‘Financiële instrumenten: informatievervalsing’ die een verbetering van de informatievervalsing over getransfereerde financiële activa vereisen. De wijzigingen zijn toepasbaar op boekjaren die beginnen op of na 1 juli 2011.
- Wijzigingen aan de standaard IFRS 1 ‘Eerste toepassing van International Financial Reporting Standards’ betreffende ernstige hyperinflatie en de intrekking van de vaste toepassingsdatum voor de eerste toepassers. De wijzigingen zijn toepasbaar op boekjaren die beginnen op of na 1 juli 2011.
- Wijzigingen aan de standaard IAS 12 ‘Winstbelastingen’, ingangsdatum 1 januari 2012. De wijzigingen voorzien een praktische aanpak voor de waardering van uitgestelde belastingvorderingen en verplichtingen voor vastgoedbeleggingen die worden verwerkt volgens het reële-waardemodel.

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

- Wijzigingen aan de standaard IAS 1 ‘Presentatie van de jaarrekening’, ingangsdatum 1 juli 2012. De wijzigingen hebben betrekking op de toelichting van posten gepresenteerd in de niet-gerealiseerde resultaten in het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten.

- IAS 19 Herzien 'Personeelsbeloningen', ingangsdatum 1 januari 2013. De herziene standaard resulteert in significante wijzigingen aan de opname en waardering van de pensioenkost van toegezegde pensioenrechten en ontslagvergoedingen, en aan de informatievervalsing voor alle personeelsbeloningen.
- IAS 28 Herzien 'Investerings in geassocieerde deelnemingen en belangen in joint ventures', ingangsdatum 1 januari 2013. De herziene standaard vereist ten gevolge van de publicatie van IFRS 11, dat de joint ventures, zowel als de geassocieerde deelnemingen, verwerkt worden volgens de vermogensmutatiemethode.
- Wijzigingen aan de standaard IAS 32 'Saldering van financiële activa en verplichtingen', ingangsdatum 1 januari 2014. De wijzigingen verduidelijken de vereisten voor saldering van financiële activa en verplichtingen in de balans.
- Wijzigingen aan de standaard IFRS 7 'Toelichtingen – Saldering van financiële activa en verplichtingen', ingangsdatum 1 januari 2013. De wijziging resulteert uit de samenwerking met de FASB en leidt tot een verbetering van de huidige informatievervalsing over saldering. De nieuwe toelichtingen vereenvoudigen de vergelijkbaarheid tussen IFRS jaarrekeningen en US GAAP jaarrekeningen.
- IFRS 10 'De geconsolideerde jaarrekening', ingangsdatum 1 januari 2013. De nieuwe standaard bouwt voort op de bestaande principes door het concept van zeggenschap te identificeren als bepalende factor om een entiteit op te nemen in de geconsolideerde jaarrekening.
- IFRS 11 'Gezamenlijke overeenkomsten', ingangsdatum 1 januari 2013. De nieuwe standaard is eerder gericht op de rechten en verplichtingen dan op de juridische vorm. De proportionele consolidatiemethode is niet langer toegestaan.
- IFRS 12 'Toelichting van belangen in andere entiteiten', ingangsdatum 1 januari 2013. Deze nieuwe standaard omvat vereisten voor de toelichting van alle vormen van belangen in andere entiteiten.
- IFRS 13 'Waardering tegen reële waarde', ingangsdatum 1 januari 2013. De nieuwe standaard licht toe hoe de reële waarde dient gemeten te worden voor financiële verslaggeving.

Voor de impact van de wijziging met betrekking tot IAS 19 Herzien verwijzen we naar toelichting 22. De overige wijzigingen worden verondersteld geen significante impact te hebben.

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

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 aan 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. Voor de overname van het Nederlandse Unit Dose Pack in 2011 werd de volledige goodwill methode toegepast. Intragroeps-transacties, 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 transacties 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 waardeverminderingverliezen. 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 waardevermindingsverlies 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 waarbij het management niet de intentie heeft deze binnen 12 maanden na de balansdatum te vervreemden of 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 rentegedeelte 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 productie overheadkosten 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 laatijdig 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.

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, boeten 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 boeten voor de beëindiging van huurovereenkomsten en de betaling van ontslagvergoedingen van 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

Arseus 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, samen met aanpassingen voor niet-opgenomen actuariële winsten of verliezen en pensioenkosten van verstreken diensttijd. 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 van meer dan 10% van de waarde van de planactiva of 10% van de voorziening voor te bereiken doelplannen worden in de winst- en verliesrekening gespreid over de verwachte gemiddelde resterende dienstperiode van de werknemers. Voor plannen met een vaste bijdrage doet Arseus betalingen aan verzekeringsmaatschappijen. Eens de bijdragen zijn betaald 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 warrants 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 warrants of opties dat naar verwachting uitoefenbaar zal worden, wordt rekening gehouden met deze voorwaarden die onafhankelijk zijn van de markt. Op elke balansdatum herziert Arseus zijn ramingen van het aantal warrants 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 warrants 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. Inkomsten-

belastingen 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 waarschijnlijk 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 wordt 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 hierbij 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. De belangrijkste kredietfaciliteit van 300 miljoen euro had een looptijd tot 30 augustus 2012 en is derhalve verlengd.

Arseus NV heeft in juli 2012 een vernieuwde kredietfaciliteit afgesloten. De nieuwe kredietovereenkomst heeft een looptijd van 5 jaar en verschaft een wettelijk krediet van 300 miljoen euro, verdeeld in twee tranches van elk 150 miljoen euro. Het belangrijkste convenant van deze kredietfaciliteit is een netto financiële schuld / recurrente EBITDA-ratio van maximaal 3,25. Ultimo 2012 bedroeg de netto financiële schuld / geannualiseerde recurrente EBITDA-ratio 2,64 en voldoet daarmee ruimschoots aan de in de kredietovereenkomst overeengekomen voorwaarde van een schuld ratio van maximaal 3,25 per 31 december 2012.

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 75 (duizend) euro na belasting. 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 reaal, Colombiaanse Peso, Chinese Yuan en de Argentijnse Peso. Deze entiteiten samen vertegenwoordigen in 2012 iets meer dan 23% van de geconsolideerde omzet en ruim 34% 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 opzicht van de Braziliaanse reaal zou een effect op het resultaat voor belasting hebben van 1,263 miljoen euro (1,544 miljoen euro), terwijl het effect op het eigen vermogen 9,106 miljoen euro (11,129 miljoen euro) zou bedragen. Indien de euro 10% versterkt (verzwakt) zou zijn ten opzicht van de US dollar, dan zou het effect op het resultaat voor belasting 0,132 miljoen euro (0,162 miljoen euro) bedragen. Het effect op het eigen vermogen zou 0,536 miljoen euro (0,656 miljoen euro) bedragen. Indien de euro 10% versterkt (verzwakt) zou zijn ten opzicht van de Poolse zloty, dan zou het effect op het resultaat voor belasting 0,456 miljoen euro (0,557 miljoen euro) bedragen. Het effect op het eigen vermogen zou 3,120 miljoen euro (3,814 miljoen euro) bedragen.

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

Reële waarderisico

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 2012 bedroeg de cumulatieve herwaardering financiële derivaten -3,749 miljoen euro, het 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 gerealiseerde 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 op pagina 100. De realiseerbare waarde van kasstroom-genererende 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 2012 bedraagt 382,481 miljoen euro (2011: 333,432 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 17.

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 (-inkomsten) voor pensioenen, omvatten het verwachte rendement op lange termijn van de relevante fondsbeleggingen en de disconteringsvoet. Enige 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 2012 bedraagt 4,801 miljoen euro (2011: 3,884 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

Arseus heeft besloten een nieuwe divisiestructuur te implementeren. Deze divisiestructuur is afgestemd op de verschillende activiteiten van Arseus en ondersteunt daarnaast de effectieve besluitvorming en individuele verantwoordelijkheid. De vier segmenten zijn Fagron, Corilus, Healthcare Solutions en Healthcare Specialties. 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 vier belangrijke operationele segmenten:

- 1 **Fagron** levert producten en diensten voor magistrale bereidingen. Fagron ontwikkelt en verkoopt eigen recepturen voor magistrale bereidingen, verkoopt en verdeelt instrumenten en farmaceutische grondstoffen voor magistrale bereidingen, verkoopt en verspreidt magistrale bereidingen en cosmetische producten onder de eigen merknaam Fagron aan apothekers, levert maakloonwerk van magistrale bereidingen aan apothekers en ziekenhuizen en levert gespecialiseerde farmaceutische grondstoffen aan de farmaceutische, nutraceutische, veterinaire en cosmetische industrie.
- 2 **Corilus** biedt ICT-totaaloplossingen voor een breed scala aan medische en paramedische beroepen zoals apothekers, tandartsen, huisartsen, oogartsen en dierenartsen.
- 3 **Healthcare Solutions** omvat twee operationele segmenten namelijk de dentale en medische distributieactiviteiten van Arseus. De dentale distributieactiviteiten levert geïntegreerde totaaloplossingen, innovatieve producten en diensten voor work-flow- en praktijkmanagement, digitale beeldvormingsapparatuur en hygiëne management aan tandartspraktijken. De medische distributieactiviteit biedt innovatieve producten, diensten en oplossingen voor oogartsen, bandagisten, ziekenhuizen en thuisverpleegkundigen. De focus ligt hierbij op persoonlijke zorg, mobiliteit, organisatie, hygiëne & sterilisatie en diagnostiek.
- 4 **Healthcare Specialties** richt zich op het ontwikkelen en op de markt introduceren van innovatieve dentale en medische oplossingen en producten. Dit segment bevat drie operationele segmenten die over verschillende economische eigenschappen beschikken, deze segmenten worden omwille van hun omvang niet individueel gerapporteerd. Binnen dit segment vallen de activiteiten gericht op tandtechnische laboratoria en levering van diensten en nieuwe technologieën aan artsen en ziekenhuizen in de Benelux. Tevens valt binnen dit segment de ontwikkeling, assemblage en productie van een volledige eigen range aan beeldvormingsapparatuur voor tandartsen en de productie van precisiecomponenten voor de dentale en orthopedische industrie.

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

2012 (x 1.000 euro)	Fagron	Corilus	Healthcare Solutions	Healthcare Specialties	Niet toegewezen	Totaal
Totale omzet	290.123	38.091	128.125	92.098		548.437
Omzet tussen segmenten	(41)	(55)	(438)	(882)		(1.416)
Omzet	290.083	38.036	127.687	91.215		547.020
Bedrijfswinst per segment	56.813	6.403	(1.130)	4.117	(8.139)	58.064
Financieel resultaat						(14.928)
Winst voor belastingen						43.136
Belastingen op het resultaat						685
Netto resultaat						43.821

De segmentresultaten voor de periode die eindigde op 31 december 2011 zijn als volgt:

2011 (x 1.000 euro)	Fagron	Corilus	Healthcare Solutions	Healthcare Specialties	Niet toegewezen	Totaal
Totale omzet	242.981	34.443	122.931	93.961		494.316
Omzet tussen segmenten	(43)	(124)	(543)	(1.276)		(1.986)
Omzet	242.938	34.318	122.388	92.685		492.330
Bedrijfswinst per segment	46.353	5.989	(4.368)	8.339	(10.056)	46.257
Financieel resultaat						(9.179)
Winst voor belastingen						37.078
Belastingen op het resultaat						(8.938)
Netto resultaat						28.140

Andere gesegmenteerde posten die in de resultatenrekening zijn opgenomen zijn als volgt:

2012 (x 1.000 euro)	Fagron	Corilus	Healthcare Solutions	Healthcare Specialties	Niet toegewezen	Totaal
Afschrijvingen en waardeverminderingen	3.751	4.572	1.816	3.254	3.648	17.041
Afschrijvingen op voorraden	121		128	420		669
Afschrijving op vorderingen	158	(10)	(157)	(185)	(277)	(470)

2011 (x 1.000 euro)	Fagron	Corilus	Healthcare Solutions	Healthcare Specialties	Niet toegewezen	Totaal
Afschrijvingen en waardeverminderingen	2.458	4.086	1.670	2.993	3.344	14.550
Afschrijvingen op voorraden	(862)		363	61		(439)
Afschrijving op vorderingen	(125)	(80)	619	5		419

Op 31 december 2012 waren de activa en passiva, alsook de investeringsuitgaven voor de periode die op die datum eindigde, als volgt:

2012 (x 1.000 euro)	Fagron	Corilus	Healthcare Solutions	Healthcare Specialties	Niet toegewezen	Totaal
Totaal activa	381.917	60.033	115.550	121.624	69.772	748.894
Totaal verplichtingen	111.747	13.608	38.572	27.838	311.745	503.511
Investeringsuitgaven	18.523	6.180	2.099	2.248	(9.571)	19.479

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

2011 (x 1.000 euro)	Fagron	Corilus	Healthcare Solutions	Healthcare Specialties	Niet toegewezen	Totaal
Totaal activa	301.798	56.707	126.346	124.799	70.583	680.232
Totaal verplichtingen	115.196	11.974	40.517	32.777	259.316	459.780
Investeringsuitgaven	4.359	5.152	808	2.295	4.717	17.330

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 in 2012 en 2011:

(x 1.000 euro)	2012	2011
België	134.997	128.818
Nederland	132.290	132.076
Brazilië	83.860	57.351
Frankrijk	81.144	72.750
Duitsland	47.375	46.408
Italië	13.459	14.523
Verenigde Staten	11.372	9.661
Polen	10.730	27
Zwitserland	9.381	10.545
Spanje	9.104	9.476
Tsjechië	6.868	6.230
Denemarken	3.334	2.092
Verenigd Koninkrijk	2.900	2.374
Colombia	206	
Totaal	547.020	492.330

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

Voor de geografische segmenten België en Nederland kent Arseus de volgende verdeling van activa in 2012 en 2011:

(x 1.000 euro)	2012	2011
België	126.080	129.026
Nederland	96.155	95.619
Overige	289.028	221.731
Totaal	511.263	446.376

6. Omzet

(x 1.000 euro)	2012	2011
Verkoop van goederen	518.415	467.290
Levering van diensten	28.606	25.040
Omzet	547.020	492.330

7. Overige bedrijfsopbrengsten

(x 1.000 euro)	2012	2011
Meerwaarde op realisatie van vaste activa	178	81
Overige bedrijfsopbrengsten	405	1.171
Totaal overige bedrijfsopbrengsten	582	1.252

8. Personeelskosten

(x 1.000 euro)	2012	2011
Lonen en salarissen	73.719	69.435
Sociale zekerheidskosten	21.441	18.724
Pensioenkosten - toegezegde pensioenregelingen	657	502
Pensioenkosten - toegezegde bijdrageregelingen	1.439	1.360
Andere vergoedingen na uitdiensttreding	1.611	1.327
Andere personeelskosten	13.081	9.815
Totaal personeelskosten	111.950	101.163

Voltijdse equivalenten (afgerond tot op een eenheid)	2012	2011
België	541	553
Brazilië	445	429
Nederland	430	417
Frankrijk	276	275
Duitsland	184	193
Polen	102	2
Tsjechië	93	91
Zwitserland	82	101
Verenigde Staten	65	50
Italië	55	55
Spanje	40	41
Denemarken	17	9
Verenigd Koninkrijk	14	11
Slowakije	13	
Colombia	10	
Argentinië	2	1
China	1	
Totaal	2.370	2.229

Op 31 december 2012 bedroeg het personeelsbestand van Arseus (integraal geconsolideerde ondernemingen) 2.506 personen of 2.370,0 voltijdse equivalenten. Hiervan zijn 1.269,0 voltijdse equivalenten toe te wijzen aan Fagron, 274,10 voltijdse equivalenten aan Corilus, 450,4 voltijdse equivalenten aan Healthcare Solutions, 303,8 voltijdse equivalenten aan Healthcare Specialties en 72,8 voltijdse equivalenten aan Arseus Corporate.

9. Afschrijvingen en waardeverminderingen

(x 1.000 euro)	2012	2011
Afschrijvingen en waardeverminderingen	17.041	14.550
Waardevermindering op voorraden	669	(439)
Waardevermindering op vorderingen	(470)	419
Afschrijvingen en waardeverminderingen	17.241	14.531

10. Overige bedrijfskosten

(x 1.000 euro)	2012	2011
Stijging (daling) in voorzieningen voor huidige verplichtingen	(275)	(68)
Stijging (daling) in voorzieningen voor pensioenverplichtingen	26	495
Belastingen en heffingen (geen winstbelasting)	1.491	1.586
Overige kosten	358	3.484
Totaal overige bedrijfskosten	1.600	5.498

De 'Overige kosten' in 2011 hebben voornamelijk betrekking op acquisitiekosten en minderwaarde op de realisatie van handelsvorderingen.

De niet-recurrente kosten staan niet als onderdeel van de 'Overige bedrijfskosten' opgenomen, maar blijven op de oorspronkelijke kostensoort gepresenteerd staan. De totale niet-recurrente kosten die in het EBIT vallen bedragen 5,069 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 0,295 miljoen euro. De totale niet-recurrente kosten na belastingen worden berekend door de som van de niet-recurrente kosten te vermenigvuldigen met het gewogen gemiddelde effectieve belastingvoet en bedragen 5,450 miljoen euro.

11. Financieel resultaat

(x 1.000 euro)	2012	2011
Financiële inkomsten	1.144	1.269
Herwaardering financiële derivaten	(295)	1.478
Financiële kosten	(3.587)	(2.958)
Rentelasten	(12.301)	(8.010)
Wisselkoersverschillen	111	(958)
Financieel resultaat	(14.928)	(9.179)

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

Het financieel resultaat, exclusief de herwaardering van de financiële derivaten, bedraagt -14,633 miljoen euro, een stijging van 37,3% ten opzichte van 2011. Deze stijging is te verklaren door een toename van de netto financiële schuld en de gemiddeld hogere rentetarieven als gevolg van de herfinanciering en uitgifte van een obligatieleening in juli 2012.

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

12. Winstbelastingen

(x 1.000 euro)	2012	2011
Effectieve belastingen	8.966	7.922
Uitgestelde belastingen	(9.651)	1.016
Winstbelastingen	(685)	8.938
Gewogen gemiddelde effectieve belastingtarief	-1,59%	24,10%
Winst voor belasting	43.136	37.078
Belasting berekend volgens het gewogen gemiddelde wettelijke belastingtarief	12.816	11.358
Vrijgestelde inkomsten	(2.913)	(3.572)
Niet-aftrekbare kosten	732	841
Belasting op resultaat voorgaande jaren	(666)	(72)
Overige	(10.654)	382
Winstbelastingen	(685)	8.938

De lijn 'Overige' heeft in 2012 voor een bedrag van 20 miljoen euro betrekking op een éénmalige opboeking van deferred tax asset op afschrijfbaar fusiegoodwill in Brazilië en voor 11 miljoen euro betrekking op een afboeking van deferred tax assets bij verschillende bedrijven onder meer door wijziging in lokale belastingwetgeving, wijziging in activiteiten binnen een vennootschap, vertraagde tax planning, herstructurerings binnen de groep en achterblijvende winstgevendheid.

13. Winst per aandeel

(x 1.000 euro)	2012	2011
Gewone winst per aandeel		
Winst toe te kennen aan de aandeelhouders van de onderneming	43.906	28.147
Gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen (in duizendtallen)	30.520	30.082
Gewone winst per aandeel (in euro)	1,44	0,94
Verwaterde winst per aandeel		
Winst toe te kennen aan de aandeelhouders van de onderneming	43.906	28.147
Gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen (in duizendtallen)	30.520	30.082
Effect van warranten	550	363
Gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen (verwaterd, in duizendtallen)	31.070	30.446
Verwaterde winst per aandeel (in euro)	1,41	0,92
Winst per aandeel vóór eenmalige posten		
Winst toe te kennen aan de aandeelhouders van de onderneming	43.906	28.147
Eenmalige posten (na belasting)*	5.450	3.349
Winst vóór eenmalige posten toekenbaar aan de aandeelhouders van de onderneming	49.356	31.496
Gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen (in duizendtallen)	30.520	30.082
Gewone winst per aandeel vóór eenmalige kosten (in euro)	1,62	1,05
Effect van warranten	550	363
Gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen (verwaterd, in duizendtallen)	31.070	30.446
Verwaterde winst per aandeel (in euro)	1,59	1,03

* zie toelichting 10 voor definitie en berekening van de eenmalige posten (na belasting)

14. Immateriële vaste activa

(x 1.000 euro)	Goodwill	Ontwik- keling	Vergun- ningen & octrooien	Merken	Software	Overige	Totaal
Netto boekwaarde per 1 januari 2011	251.944	18.056	1.197	4.032	9.199	70	284.498
Investeringsen		8.126	92	6	1.224		9.447
Acquisities	85.563	77	9	1	82		85.732
Verkopen					(17)		(17)
Afschrijvingen		(5.388)	(185)	(405)	(2.634)		(8.612)
Overige mutaties		2.591	16	75	(2.575)	(70)	37
Koersverschillen	(4.075)	43			16		(4.016)
Netto boekwaarde per 31 december 2011	333.432	23.505	1.128	3.708	5.296		367.069
Bruto boekwaarde	333.432	48.117	5.216	5.178	17.789	22	409.754
Cumulatieve afschrijvingen		(24.612)	(4.088)	(1.469)	(12.493)	(22)	(42.685)
Netto boekwaarde	333.432	23.505	1.128	3.708	5.296		367.069
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

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.

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

Arseus heeft besloten een nieuwe divisiestructuur te implementeren. Deze divisiestructuur is afgestemd op de verschillende activiteiten van Arseus en ondersteunt daarnaast de effectieve besluitvorming en individuele verantwoordelijkheid. De vier segmenten zijn Fagron, Corilus, Healthcare Solutions en Healthcare Specialties. Healthcare Solutions omvat twee operationele segmenten namelijk de dentale en medische distributieactiviteiten van Arseus. Healthcare Specialties richt zich op het ontwikkelen en op de markt introduceren van innovatieve dentale en medische oplossingen en producten. Dit segment bevat drie operationele segmenten die over verschillende economische eigenschappen beschikken, deze segmenten worden omwille van hun omvang niet individueel gerapporteerd. Er is goodwill toegekend aan de kasstroomgenererende eenheden van Arseus, geïdentificeerd als de vier segmenten van Arseus.

Hieronder wordt een overzicht gegeven van de goodwilltoekenning per bedrijfseenheid (in miljoen euro):

	2012	2011
Fagron	227,00	179,21
Corilus	33,70	33,02
Healthcare Solutions	52,98	52,74
Healthcare Specialties	68,80	68,46
Totaal	382,48	333,43

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 zijn verwachtingen ten aanzien van de ontwikkeling van de markt.

	Autonome groei 5 jaar-groei (%)		Doorlopende (perpetuele) groei (%)		Brutomarge (%)		Verdisconteringsvoet (%)	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Fagron	5	5	2,5	2,5	52,6	51,4	7,29	9,42
Corilus	3	3	1,5	1,5	81,5	79,3	7,07	8,39
Healthcare Solutions	4	4	2,0	2,0	38,3	38,8	6,91	7,88
Healthcare Specialties	5	4	2,0	2,0	45,2	46,5	6,99	7,60

Met betrekking tot bovenstaande veronderstellingen werd een sensitiviteitsanalyse uitgevoerd. De sensitiviteitsanalyse heeft bevestigd dat er voor 2012 geen bijzondere waardevermindering nodig is.

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

Voor Healthcare Solutions zal een stijging van de verdisconteringvoet met 0,9 procentpunt, een daling van de brutomarge met 0,4 procentpunt of een daling van de doorlopende groei naar 1% de resterende buffer op gebruiken. Voor Healthcare Specialties zal een stijging van de verdisconteringsvoet met 0,8 procentpunt, een daling van de brutomarge met 0,7 procentpunt of een daling van de doorlopende groei naar 1% de resterende buffer op gebruiken.

15. Materiële vaste activa

(x 1.000 euro)	Terreinen en gebouwen	Machines en installaties	Kantoorinrichting en vervoersmiddelen	Leasing en andere soortgelijke rechten	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw	Totaal
Netto boekwaarde per 1 januari 2011	24.599	7.965	3.019	2.738	10.387	155	48.862
Investerings	3.278	2.089	1.684	430	2.117	230	9.829
Acquisities	4.059	497	1.968	61	22		6.606
Verkopen	(92)		(73)	(8)	(992)		(1.165)
Afschrijvingen	(675)	(1.849)	(1.391)	(512)	(1.510)		(5.938)
Overige mutaties	26	(49)	131	(20)	(421)	(151)	(483)
Koersverschillen	(414)	(104)	(110)	74		(7)	(560)
Netto boekwaarde per 31 december 2011	30.781	8.549	5.228	2.762	9.603	228	57.150
Bruto boekwaarde	34.468	23.487	18.751	5.190	16.613	228	98.736
Cumulatieve afschrijvingen	(3.686)	(14.938)	(13.523)	(2.428)	(7.010)		(41.586)
Netto boekwaarde	30.781	8.549	5.228	2.762	9.603	228	57.150
Netto boekwaarde per 1 januari 2012	30.781	8.549	5.228	2.762	9.603	228	57.150
Investerings	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		17.740	1.681	100.669
Cumulatieve afschrijvingen	(5.251)	(16.765)	(13.655)		(8.386)		(44.057)
Netto boekwaarde	31.213	9.661	4.704		9.354	1.681	56.612

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.

16. Financiële activa en overige vaste activa

(x 1.000 euro)	Voor verkoop beschikbare financiële vaste activa	Overige vaste activa	Totaal
Saldo per 1 januari 2011	818	846	1.665
Investeringsen		200	200
Overdrachten en verkopen		42	42
Terugbetalingen		(119)	(119)
Overige mutaties	1		1
Saldo per 31 december 2011	819	969	1.788
Saldo per 1 januari 2012	819	969	1.788
Investeringsen		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

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 2012 geen van deze activa een bijzondere waardevermindering moeten ondergaan.

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

17. Winstbelasting- en personeelsverplichtingen

a) Kortlopende winstbelasting- en personeelsverplichtingen

(x 1.000 euro)	2012	2011
Belastingsschulden met betrekking tot het huidige jaar	5.116	4.197
Andere belastingsschulden en te betalen BTW	15.883	19.196
Personeelsbeloningen en sociale lasten	13.390	13.945
Kortlopende winstbelasting- en personeelsverplichtingen	34.389	37.338

b) Latente belastingen (vorderingen)

(x 1.000 euro)	Verschil in afschrijvings- percentages	Personeels- beloningen	Voor- zieningen	Fiscale verliezen	Overige	Totaal
Saldo op 31 december 2010	210	803	426	17.565	1.782	20.785
Resultaat	(16)	156	(48)	2.052	(3.552)	(1.408)
Wijziging consolidatiekring			1.114		(124)	990
Saldo op 31 december 2011	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

De categorie 'Overige' bestaat voor een belangrijk deel uit saldering (netting) met de deferred tax liabilities. In 2012 is er een latente belastingvordering opgenomen van 20,1 miljoen euro voor fiscaal afschrijfbaar fusiegoodwill in Brazilië.

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. 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), herstructureren binnen de groep (5,5 miljoen euro) en achterblijvende winstgevendheid (4,7 miljoen euro).

Het bedrag aan niet opgenomen fiscale verliezen is niet materieel. Een belangrijk deel van de latente belastingvorderingen die betrekking heeft op de categorie 'Fiscale verliezen' is geboekt bij bedrijven die in het huidige boekjaar of in het vorig boekjaar een verlies hebben geleden.

c) Latente belastingschulden

(x 1.000 euro)	Vershil in afschrijvings-percentage	Overige	Totaal
Saldo op 31 december 2010	3.138	1.225	4.363
Resultaat	241	(2.672)	(2.431)
Saldo op 31 december 2011	3.379	(1.447)	1.932
Resultaat	59	475	534
Saldo op 31 december 2012	3.439	(973)	2.466

De categorie Overige bestaat voor een belangrijk deel uit saldering (netting) met de deferred tax assets.

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.

18. Voorraden

(x 1.000 euro)	2012	2011
Grondstoffen	14.012	12.088
Hulpstoffen		2
Goederen in bewerking	3.106	3.540
Gereed product	8.375	7.588
Handelsgoederen	60.469	53.424
Voorraden	85.963	76.643

De voorraden zijn niet bezwaard met zekerheden.

19. Handelsvorderingen, overige vorderingen en liquide middelen

a) Handelsvorderingen en overige vorderingen

(x 1.000 euro)	2012	2011
Handelsvorderingen	66.495	79.230
Voorziening voor oninbaarheid	(3.502)	(3.274)
Totaal handelsvorderingen	62.993	75.956
Overige vorderingen	16.299	11.407

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. De Groep heeft een stabiel klantenbestand waarvan het merendeel van de klanten geen deel uitmaakt van een beursgenoteerde vennootschap. 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 2012	62.993	36.803	12.686	6.768	1.823	4.912
Handelsvorderingen op 31 december 2011	75.956	51.902	12.561	6.143	1.565	3.785

b) Liquide middelen en equivalenten

(x 1.000 euro)	2012	2011
Beleggingen op minder dan drie maanden	6.351	3.059
Liquide middelen	66.002	66.790
Liquide middelen en equivalenten	72.352	69.850

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 ons geopende nieuwe bankrekeningen worden ondergebracht bij banken met minimaal een A rating of A- rating.

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

20. 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 maximumbedrag 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.

Per 31 december 2012 is de Raad van Bestuur 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 warrants uit te geven binnen de limieten van het toegestaan kapitaal.

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.

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 2012 zijn er 40.528 eigen aandelen gekocht. De afname van eigen aandelen wordt veroorzaakt door (na)betalingen van participaties en uitoefening van stockopties. Op 31 december 2012 had Arseus NV 651.775 eigen aandelen in bezit. Deze aandelen worden conform IFRS in mindering gebracht op het eigen vermogen en beïnvloeden de verlies- en winstrekening niet. In 2012 zijn er in het kader van Warrantenplan 1 en 2 61.262 nieuwe aandelen uitgegeven voor een bedrag van 578.844 euro. Het totaal aantal uitstaande aandelen bedroeg op 31 december 2012 31.278.514.

Op aandelen gebaseerde betalingen

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

De warrants 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 warrants uitoefenbaar, telkens 25% van het totaal aantal toegekende warrants, tijdens de maand mei in het vierde, vijfde, zesde en zevende kalenderjaar na het kalenderjaar waarin de warrants 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 uitoefenperiode van de warrants toegekend aan de begunstigden vóór 31 augustus 2008 in het kader van het Warrantenplan 1, overeenkomstig de Herstelwet, verlengd met 5 jaar tot 17 december 2020.

De warrants 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 warrants worden uitgeoefend, ingevolge een beslissing van het relevante orgaan, na de toekenning van de warrants, (i) telkens voor 50% van het totale aantal toegekende warrants tijdens de maand mei in het derde en vierde kalenderjaar na het kalenderjaar waarin de warrants zijn aangeboden, of (ii) telkens voor 25% tijdens de maand mei in elk kalenderjaar na het kalenderjaar waarin de warrants zijn aangeboden. De genoemde alternatieven zijn afhankelijk van de eigen bijdrage die betaald is voor de warrants. 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 uitoefenperiode van de rechten die werden toegekend aan de begunstigden vóór 31 augustus 2008 van het Warrantenplan 2 te verlengen met vijf jaar, tot 17 december 2017, met dien verstande dat de begunstigden bij uitoefening na het verstrijken van de initiële duur (bij uitoefening 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 warrants 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 warrants zijn vastgesteld op de werkelijke waarde van de warrants op datum van toekenning en wordt gespreid over de periode tot definitieve verwerving van de warrants. De kosten zijn opgenomen in overige personeelskosten en bedragen 20 (duizend) euro voor het boekjaar 2012.

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 van 6 september 2007. Het aantal stemrechtverlenende effecten van Arseus bedraagt nu 31.278.514. Het totaal aantal stemrechten (noemer) bedraagt nu 31.278.514. Het maatschappelijk kapitaal bedraagt 320.601.893,93 euro.

Mutaties in het aantal uitstaande warrants onder Warrantenplan 1 en 2 en hun gerelateerde gewogen gemiddelde uitoefenprijzen zijn als volgt:

2012	Gemiddelde uitoefenprijs in euro	Warrants
Per 1 januari	10,14	1.160.626
Vervallen	10,25	2.150-
Uitgeoefend	8,14	6.250-
Vervallen	8,14	8.875
Vervallen	7,77	750-
Omgezet in stockopties	10,25	930.000-
Uitgeoefend	6,29	10.000-
Uitgeoefend	10,25	45.376-
Per 31 december	9,75	174.975

In 2012 zijn er 61.626 warrants onder Warrantenplan 1 en Warrantenplan 2 uitgeoefend.

In 2012 zijn de warrants uit Warrantenplan 2 (warrantenplan voor bestuurders en consulenten) omgezet in stockopties ten gevolge van de verlenging van de uitoefentermijn van deze warrants met vijf jaar. De uitoefentermijn van warrantenplan 1 (warrantenplan voor werknemers) werd verlengd overeenkomstig artikel 21 van de herstelwet van 27 maart 2009 (Economische Herstelwet). Artikel 21 van de herstelwet kan ook worden toegepast inzake de warrants toegekend aan de bestuurders. In de verlengingsdocumenten is overeengekomen dat de begunstigden voor de duurtijd die de wettelijke looptijd van de warrants overschrijdt, enkel recht hebben op bestaande aandelen. De gerelateerde gewogen gemiddelde uitoefenprijs per aandeel op jaareinde bedroeg in 2012 9,75 euro.

Per 11 april 2013 bedroeg het totaal aantal nog niet uitgeoefende warrants die aanleiding kunnen geven tot de uitgifte van evenveel aandelen van de

Vennootschap 174.975. Hun gemiddelde uitoefenprijs bedraagt 9,75 euro.

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

Vervaldatum	Prijs	Warrants
2013 – Mei	10,25	93.369
2013 – Mei	8,14	7.938
2013 – Mei	8,14	10.000
2013 – Mei	7,77	2.938
2013 – Mei	8,11	125
2013 – Mei	8,68	
2014 – Mei	10,25	42.231
2014 – Mei	8,14	4.594
2014 – Mei	7,77	2.938
2014 – Mei	8,11	125
2014 – Mei	8,68	
2015 – Mei	8,14	4.594
2015 – Mei	7,77	2.938
2015 – Mei	8,11	125
2015 – Mei	8,68	
2016 – Mei	7,77	2.938
2016 – Mei	8,11	125
2016 – Mei	8,68	
Totaal	9,75	174.975

Reële waarde

De reële waarde van de warrants van warrantsplan 1 en 2 is bepaald met behulp van het 'Black and Scholes' waarderingmodel. De belangrijkste gegevens die in het model zijn gebruikt waren de aandelenprijs op de toekenningdatum, de hierboven vermelde uitoefenprijs, de standaardafwijking van de verwachte rendementen op de aandelenprijs, de bovenvermelde optieduur, en de jaarlijkse risicovrije rente.

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, nl. 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

2012	Gemiddelde uitoefenprijs in euro	Stockopties
Per 1 januari	8,52	987.500
Togekend	13,73	250.000
Togekend	10,25	14.500
Togekend	13,50	10.000
Vervallen	8,52	3.500
Uitgeoefend	8,52	127.250
Warrants omgezet in stockopties	10,25	930.000
Per 31 december	9,96	2.061.250

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. In juni 2012 zijn er 250.000 stockopties toegekend tegen een uitoefenkoers van 13,73.

Dividend

In 2012 is 15.228 (duizend) euro aan dividend betaalbaar gesteld. Dit is gelijk aan een bruto dividend van 0,50 euro per aandeel. Op de Jaarlijkse Algemene Vergadering van 13 mei 2013 zal een bruto dividend voor 2012 voorgesteld worden van 0,60 euro per aandeel, wat neerkomt op een totaaldividend van 18.619 (duizend) euro. Dit te betalen dividend is niet in deze jaarrekening opgenomen.

21. Langlopende voorzieningen

(x 1.000 euro)	Belastingen	Geschillen	Garantie verplichtingen	Overige	Totaal
Saldo per 1 januari 2011	48	123	448	357	975
Toevoegingen					
Via bedrijfscombinaties			144		144
Overige		(13)	51	10	47
Aanwendungen		(9)	(37)	(69)	(115)
Overige					
Overboekingen					
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 31 december 2012	48	196	660	2.615	3.519

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'.

22. Pensioenverplichtingen

Op 16 juni 2011 heeft de IASB een vernieuwde standaard uitgegeven (IAS 19R) met betrekking tot Personeelsbeloningen. De ingangsdatum is 1 januari 2013, vervroegde toepassing is toegestaan. Arseus heeft niet gekozen voor de vervroegde toepassing van deze nieuwe standaard. Indien IAS 19R dit jaar was toegepast, zou de pensioen kost erkend in de resultatenrekening in lijn zijn geweest met de pensioen kost onder IAS 19. Anderzijds zou de niet gerealiseerde resultaten met betrekking tot te bereiken doel plannen 1,5 miljoen euro hoger zijn geweest.

De in de balans opgenomen bedragen worden als volgt bepaald:

(x 1.000 euro)	2012	2011	2010	2009	2008
Contante waarde van gefinancierde verplichtingen	17.263	12.474	13.064	12.390	10.386
Reële waarde van plan-activa	(12.264)	(9.838)	(9.441)	(8.735)	(7.755)
Contante waarde van niet-gefinancierde verplichtingen	4.999	2.636	3.623	3.655	2.631
Niet-opgenomen actuariële winsten (verliezen)	(198)	1.248	(347)	(290)	413
Verplichting in de balans	4.801	3.884	3.276	3.365	3.044

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 lange termijn personeelsbeloningen.

Arseus beschikt in Nederland bij Fagron Services BV en Spruyt-Hillen BV over twee te bereiken doelplannen.

De belangrijkste actuariële veronderstellingen die zijn gebruikt, waren als volgt:

- De gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet bedroeg 4,00% voor het jaar 2012 en 5,10% voor het jaar 2011;
- Het gewogen verwachte rendement op fondsbeleggingen 4,00% voor 2012 en 4,06% voor het jaar 2011;
- De gewogen verwachte algemene loonsverhoging bedroeg 2,00% voor 2012 en 2,50% voor 2011.

De activa betreffen in aanmerking komende verzekeringspolissen en vormen geen onderdeel van de eigen financiële instrumenten van Arseus.

De in de winst- en verliesrekening opgenomen bedragen zijn als volgt:

(x 1.000 euro)	2012	2011
Aan het boekjaar toegerekende pensioenkosten	506	728
Interestkosten	586	637
Rendement op plan-activa	(409)	(368)
Netto actuariële winsten (verliezen) opgenomen tijdens het jaar	683	997
waarvan opgenomen in de overige bedrijfskosten	26	495
waarvan opgenomen in de personeelskosten	657	502

Mutaties in nettoverplichting:

(x 1.000 euro)	2012	2011
Nettoverplichtingen in de balans per 1 januari	3.884	3.276
Kosten	683	997
Pensioenen direct betaald uit de pensioenreserve		
Bijdragen (voordelen - effectieve uitbetalingen in het kader van pensioenverplichtingen)	234	(390)
Nettoverplichtingen in de balans per 31 december	4.801	3.884

23. Financiële schulden en financiële instrumenten

(x 1.000 euro)	2012	2011
Langlopend		
Verplichtingen uit hoofde van financiële leaseovereenkomsten	929	767
Bankleningen	299.629	3.583
Overige leningen	47	
	300.604	4.350
Kortlopend		
Verplichtingen uit hoofde van financiële leaseovereenkomsten	455	534
Bankleningen	4.409	253.516
Overige leningen	1	7
	4.865	254.057
Totaal financiële schulden	305.469	258.407

(x 1.000 euro)	2012	2012	2011	2011
Langlopende leningen naar looptijd	Financiële leases	Bankleningen	Financiële leases	Bankleningen
Later dan 1 jaar en niet later dan 5 jaar	929	299.067	767	2.128
Later dan 5 jaar		608		1.454
Totaal langlopende leningen	929	299.675	767	3.583

a) Bankleningen

De boekwaarde van de bankleningen is uitgedrukt in euro. De effectieve rente op de balansdatum op 31 december 2012 bedroeg 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 worden terugbetaald tegen 100% van de nominale waarde op 2 juli 2017.

Arseus NV heeft tevens een kredietfaciliteit van 300 miljoen euro afgesloten met ING België (Coördinator), KBC Bank, BNP Paribas Fortis en Commerzbank. De nieuwe kredietovereenkomst heeft een looptijd van 5 jaar en verschaft een wentelkrediet van 300 miljoen euro, verdeeld in twee tranches van elk 150 miljoen euro. Het belangrijkste covenant van deze kredietfaciliteit is een netto financiële schuld/recur-rente EBITDA-ratio van maximaal 3,25. Per einde 2012 was een bedrag van 71 miljoen euro opgenomen. De interest die verschuldigd is met betrekking tot deze lening 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 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 300 miljoen euro, verdeeld in twee tranches van elk 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.

De reële waarde van deze financiële derivaten bedraagt per einde 2012 3,749 miljoen euro.

De volledige mutatie in de reële waarde werd in 2012 ten laste genomen van het resultaat. Arseus heeft geen andere financiële derivaten.

Alle financiële instrumenten behalve de financiële derivaten worden gewaardeerd tegen afgeschreven kostprijs.

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 Farmacêuticos Ltda
Spruyt-Hillen BV
ACA Pharma NV
Duo-Med NV
Dutch BioFarmaceutics BV
Arseus België NV
Fagron NV
Fagron GmbH & CO KG

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)	2012	2011
Aanschaffingswaarde - leasing en soortgelijke rechten	5.749	5.190
Cumulatieve afschrijvingen	(3.106)	(2.428)
Netto bedrag van financiële leases	2.643	2.762

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)	2012	2011
Machines en installaties	2.602	2.733
Kantoorinrichting en vervoersmiddelen	41	29
Netto bedrag van financiële leases	2.643	2.762

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

(x 1.000 euro)	2012	2011
Minder dan 1 jaar	480	568
Meer dan 1 jaar doch hoogstens 5 jaar	1.065	896
Totaal	1.545	1.464
Toekomstige financieringskosten op financiële leases	161	163
Contante waarde	1.384	1.301

c) Operationele leases

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

(x 1.000 euro)	2012	2011
Minder dan 1 jaar	7.034	6.752
Meer dan 1 jaar doch hoogstens 5 jaar	13.605	12.642
Meer dan 5 jaar	3.648	4.200
Totaal	24.287	23.594

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.

24. Overige kortlopende schulden

(x 1.000 euro)	2012	2011
Ontvangen vooruitbetalingen	836	1.069
Overige schulden	42.919	55.253
Overlopende rekeningen	7.723	3.198
Overige kortlopende schulden	51.477	59.521

De overige schulden hebben voor 37,858 miljoen euro betrekking op nog te betalen bedragen voor bestaande participaties (nabetalingen) en voor 5,764 miljoen euro op nog te betalen interesten gerelateerd aan de bond.

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

25. 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.

26. 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 2012 en 2011 is hieronder weergegeven.

De variabele remuneratiecomponent betreft de over 2012 gerealiseerde bonus welke in 2013 wordt uitbetaald.

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

In 2007 werden er 110.000 warrants verworven door leden van de Raad van Bestuur die geen deel uitmaken van het Directiecomité. Door uittreding van twee leden werd dit aantal met 20.000 gereduceerd en kwam het aantal op 90.000. De heer Van Jeveren heeft in 2007 500.000 warrants verworven, de overige leden van het Directiecomité 310.000. In 2010 heeft de heer Van Jeveren 500.000 stockopties verworven. De overige leden van het huidige Directiecomité verwierven 390.000 stockopties. In het kader van artikel 21 van de herstelwet van 27 maart 2009 zijn in 2012 de warrants die daar voor in aanmerking kwamen omgezet in stockopties. In 2012 verwierf de heer Van Jeveren 75.000 stockopties en de overige leden van het Directiecomité 45.000. Tevens oefende de heer Van Jeveren 125.000 stockopties uit en een ander lid van het Directiecomité 10.000 warrants. De leden van het Directiecomité, in de samenstelling zoals van kracht op 31 december 2012, bezitten samen 1.685.000 stockopties.

(x 1.000 euro)	Vaste remuneratiecomponent ⁽¹⁾	Variabele remuneratiecomponent	Overige remuneratiecomponenten ⁽²⁾
Boekjaar 2011			
Ger van Jeveren, CEO	437	300	24
Directiecomité, inclusief de CEO	1.607	657	48
Niet-uitvoerende leden van de Raad van Bestuur	185		
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		

⁽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.

27. Bedrijfscombinaties

In het boekjaar 2012 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.

Voor het in 2011 overgenomen Braziliaanse Pharma Nostra Comercial Ltda is de reële waarde van de overgenomen activa en verplichtingen definitief vastgesteld, welke een stijging van de goodwill vertegenwoordigt van 5,012 miljoen euro. De belangrijkste wijzigingen hebben betrekking op voorzieningen voor sociale en fiscale risico's geïdentificeerd tijdens het due diligence proces. 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 Nostra Comercial Ltda

(x 1.000 euro)	
Immateriële vaste activa	4
Materiële vaste activa	4.512
Overige vaste activa	50
Latente belastingen	1.755
Voorraden	5.824
Handelsvorderingen	5.248
Overige vorderingen	103
Geldmiddelen	2.104
Totaal activa	19.600
Financiële schulden	5.856
Voorzieningen	3.037
Handelsschulden	4.922
Overige kortlopende schulden	11.264
Netto verworven activa	(5.479)
Goodwill	57.186
Totale overname vergoeding	51.707

In 2012 is het Poolse Pharma Cosmetic overgenomen (opgenomen in de geconsolideerde cijfers vanaf januari 2012). Voor de overname werd ongeveer 25,462 miljoen euro betaald, welke een stijging van de goodwill vertegenwoordigt van 24,142 miljoen euro. Deze goodwill werd volledig toegewezen aan het operationele bedrijfssegment Fagron. Voor de overgenomen handelsvorderingen van 2,113 miljoen euro is een voorziening voor oninbaarheid getroffen van 0,056 miljoen euro.

De reële waarde van de overgenomen activa en passiva is voorlopig bepaald en wordt hieronder verder toegelicht.

Reële waarde overgenomen activa en passiva Pharma Cosmetic

(x 1.000 euro)	
Immateriële vaste activa	
Materiële vaste activa	212
Latente belastingen	251
Voorraden	441
Handelsvorderingen	2.057
Overige vorderingen	10
Geldmiddelen	55
Totaal activa	3.026
Overige langlopende schulden	13
Handelsschulden	336
Overige kortlopende schulden	1.357
Netto verworven activa	1.320
Goodwill	24.142
Totale overname vergoeding	25.462

In december 2012 is het Amerikaanse B&B Pharmaceuticals Inc overgenomen. Voor de overname werd ongeveer 11,204 miljoen euro betaald, welke een stijging van de goodwill vertegenwoordigt van 10,734 miljoen euro. Deze goodwill werd volledig toegewezen aan het operationele segment Fagron. Voor de overgenomen handelsvorderingen van 0,315 miljoen euro is een voorziening voor oninbaarheid getroffen van 0,015 miljoen euro. De reële waarde van de overgenomen activa en passiva is voorlopig bepaald en wordt hieronder verder toegelicht.

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

(x 1.000 euro)	
Materiële vaste activa	20
Latente belastingen	36
Voorraden	377
Handelsvorderingen	300
Overige vorderingen	1
Geldmiddelen	102
Totaal activa	837
Handelsschulden	223
Overige kortlopende schulden	143
Netto verworven activa	470
Goodwill	10.734
Totale overname vergoeding	11.204

Daarnaast werd in 2012 door Fagron een aantal kleinere overnames in de markt van magistrale bereidingen gedaan in Colombia, Brazilië, Polen en Denemarken. Naast deze overnames werd nog enkele zeer kleine bedrijven en activiteiten overgenomen. De totale aankoopprijs bedroeg 19.677 miljoen euro. De totaal verkregen netto activa voor allocatie van de aankoopprijs met betrekking tot deze kleinere bedrijven en activiteiten bedroeg 3.775 miljoen euro. Voor de overgenomen handelsvorderingen van 3,282 miljoen euro is een voorziening voor oninbaarheid opgenomen van 0,141 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	1.606
Materiële vaste activa	770
Overige activa	6
Latente belastingen	434
Voorraden	2.451
Handelsvorderingen	3.142
Overige vorderingen	322
Geldmiddelen	1.170
Totaal activa	9.901
Langlopende voorzieningen	474
Financiële schulden	6
Handelsschulden	1.675
Overige kortlopende schulden	3.971
Netto verworven activa	3.775
Goodwill	15.902
Totale overname vergoeding	19.677

Het definitief vaststellen van de reële waarde van overgenomen activa en passiva van eerder gedane kleine overnames resulteerde in een aanpassing van 0,243 miljoen euro. Daarnaast daalde de totale goodwill met 6,741 miljoen door valutakoersverschillen, in belangrijke mate veroorzaakt door schommelingen in de Braziliaanse reaal.

Voor een aantal 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.

Op jaareinde heeft de Groep voor een bedrag van ongeveer 11,253 miljoen euro aan voorwaardelijke verplichtingen uitstaan. Deze vergoedingen aan oud-aandeelhouders zijn vastgesteld op basis van ondernemingsplannen op moment van overname. Het eventuele verschil tussen de opgenomen verplichting en de daadwerkelijke uitkering is voor 2012 2,133 miljoen euro.

Het totaal vertegenwoordigt een stijging van de goodwill van 49,048 miljoen euro, waarvan 47,791 miljoen euro is toegewezen aan het operationele segment Fagron, 0,681 miljoen euro aan Corilus, 0,242 miljoen

euro aan Healthcare Solutions en 0,334 miljoen euro aan Healthcare Specialties. 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.

Begin februari 2013 heeft Corilus de overname van HealthConnect afgerond. HealthConnect is de marktleider in België op het gebied van innovatieve IT-projecten en integratiesoftware voor de zorgsector.

28. Informatie omtrent de commissaris, zijn vergoeding en de bijkomende diensten

De commissaris van de Vennootschap is PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren BCVBA, vertegenwoordigd door Peter Opsomer.

(x 1.000 euro)	2012	2011
Audit fee voor de Groep audit		
Arseus Groep	529	419
Bezoldiging voor de mandaten van PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren	219	200
Bezoldigingen voor de mandaten van de personen met wie PricewaterhouseCoopers bedrijfsrevisoren verbonden is	310	235
Bezoldigingen voor bijkomende diensten van de Commissaris voor Arseus		
Andere controleopdrachten	58	38
Bezoldigingen voor bijkomende diensten van personen die met de		
Commissaris verbonden zijn		
Belastingadviesopdrachten	101	73
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	113	180

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

29. Significante gebeurtenissen na balansdatum

In februari 2013 heeft Arseus een overeenkomst getekend voor de overname van het Belgische HealthConnect CVBA. Dit bedrijf zal vanaf januari 2013 in de geconsolideerde cijfers van Arseus worden opgenomen.

30. Bijkomende toelichtingen

1. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen – zakelijke zekerheden:

- Hader SA heeft een hypotheekregistratie ter hoogte van 0,986 miljoen euro 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 Beheer BV
- Arseus CV
- Arseus Dental BV
- Arseus Dental Nederland BV
- Arseus Lab BV
- Arseus Medical BV
- Corilus BV
- Dutch BioFarmaceutics BV
- Fagron Brazil Holding BV
- Fagron BV
- Fagron Group BV
- Fagron Services BV
- Novux Lab BV
- Pharma Assist BV
- Spruyt-Hillen BV
- Steunpunt Apotheek Mierlo-Hout BV
- Timm Health Care BV
- Twipe BV

3.1. Lijst van de geconsolideerde ondernemingen

ABC Dental and Pharmaceutical Consultancy NV	Textielstraat 24, 8790 Waregem (België)	100%
ACA Pharma NV	Textielstraat 24, 8790 Waregem (België)	100%
Alphadent NV	Textielstraat 24, 8790 Waregem (België)	100%
ApodanNordic PharmaPackaging A/S	Kigkurren 8M 2. Sal, 2300 Kopenhagen (Denemarken)	100%
APPEG SA	Rue de la Sambre 6, 6032 Charleroi (België)	100%
Arseus Beheer BV	Kralingseweg 207-211, 3062 CE Rotterdam (Nederland)	100%
Arseus België NV	Textielstraat 24, 8790 Waregem (België)	100%
Arseus BV	Kralingseweg 207-211, 3062 CE Rotterdam (Nederland)	100%
Arseus Capital NV	Textielstraat 24, 8790 Waregem (België)	100%
Arseus CV	Kralingseweg 207-211, 3062 CE Rotterdam (Nederland)	100%
Arseus Dental BV	Kralingseweg 207-211, 3062 CE Rotterdam (Nederland)	100%
Arseus Dental Nederland BV	Cartografenweg 18, 5141 MT Waalwijk (Nederland)	100%
Arseus Dental Solutions Est SARL	Boulevard Ornano Zac Axe Pleyel 30, 93200 St-Denis (Frankrijk)	100%
Arseus Dental Solutions IDF SAS	Boulevard Ornano Zac Axe Pleyel 30, 93200 St-Denis (Frankrijk)	100%
Arseus Dental Solutions Nord SA	Rue Faubourg de Béthune 90, 59000 Lille (Frankrijk)	100%
Arseus Dental Solutions NV	Textielstraat 24, 8790 Waregem (België)	100%
Arseus Dental Solutions Ouest SAS	Boulevard Ornano Zac Axe Pleyel 30, 93200 St-Denis (Frankrijk)	100%
Arseus Dental Solutions Rhône-Alpes SARL	Boulevard Edmond Michelet 13, 69008 Lyon (Frankrijk)	100%
Arseus Dental Solutions SAS	Boulevard Ornano Zac Axe Pleyel 30, 93200 St-Denis (Frankrijk)	100%
Arseus Devroe bvba	Dragonderdreef 5, 8570 Vichte (België)	100%
Arseus Hospital NV	Rijksweg 10, 2880 Bornem (België)	100%
Arseus Lab BV	Leeuweriklaan 2, 3704 GR Zeist (Nederland)	100%
Arseus Lab NV	Textielstraat 24, 8790 Waregem (België)	100%
Arseus Lab SAS	27 Rue des Frères Lumière, 68000 Colmar (Frankrijk)	100%
Arseus Medical BV	Gelderlandhaven 4, 3433 PG Nieuwegein (Nederland)	100%
Arseus Medical NV	Textielstraat 24, 8790 Waregem (België)	100%
Arseus NV	Textielstraat 24, 8790 Waregem (België)	100%
Arseus Tec NV	Textielstraat 24, 8790 Waregem (België)	100%
B&B Pharmaceuticals Inc	17200 East Ohio Drive, 80017 Aurora Colorado (Verenigde Staten)	100%
Bruco Hospital NV	Dragonderdreef 5, 8570 Vichte (België)	100%
CMIS BVBA	Mastboomstraat 4, 2630 Aartselaar (België)	100%
CMS France Sarl	Boulevard Malesherbes 19, 75008 Paris (Frankrijk)	100%
CMS NV	Mastboomstraat 4, 2630 Aartselaar (België)	100%
Corilus BV	Randhoeve 221, 3995 GA Houten (Nederland)	100%
Corilus Info Santé SA	Rue Gabriel Peri 30, 92700 Colombes (Frankrijk)	100%
Corilus SA	Rue Camille Hubert 23, 5032 Gembloux (België)	100%
Dorge Medic SA	Chausse de Nivelles 351, 5020 Temploux (België)	100%
Duo-Med NV	Berkenlaan 53, 1840 Londerzeel (België)	100%
Dutch BioFarmaceutics BV	Steenovenweg 15, 5708 HN Helmond (Nederland)	100%
Eurotec Dental GmbH	Forumstraße 12, 41468 Neuss (Duitsland)	100%
Eurotec Dental SAS	Boulevard Ornano Zac Axe Pleyel 30, 93200 St-Denis (Frankrijk)	100%
Fagron a.s.	Holicka 1098/31M, 772 00 Olomouc (Tsjechië)	73,1%
Fagron Brazil Holding BV	Kralingseweg 207-211, 3062 CE Rotterdam (Nederland)	100%
Fagron BV	Venkelbaan 101, 2908 KE Capelle aan den IJssel (Nederland)	100%
Fagron Compounding Services NV	Woestijnstraat 53, 2880 Bornem (België)	100%
Fagron GmbH & Co	KG Von-Bronsart-Straße 12, 22885 Barsbüttel (Duitsland)	100%

Fagron Group BV	Kralingseweg 207-211, 3062 CE Rotterdam (Nederland)	100%
Fagron Holding USA LLC	Orange street 1209, New Castle County (Verenigde Staten)	100%
Fagron Iberica SAU	Carrer de Josep Tapiolas 150, 08226 Terrassa (Spanje)	100%
Fagron Inc.	2400 Pilot Knobroad, 55120 St. Paul (Verenigde Staten)	100%
Fagron Italia Srl	Via Del Fonditore 4/4, 40138 Bologna (Italië)	100%
Fagron Nordic A/S	Kigkurren 8M 2. Sal, 2300 Kopenhagen (Denemarken)	100%
Fagron NV	Textielstraat 20, 8790 Waregem (België)	100%
Fagron Poland Sp. z o.o	Albatrosów 1, 30-176 Krakau (Polen)	100%
Fagron SAS	Rue Gabriel Peri 30, 92700 Colombes (Frankrijk)	100%
Fagron Services BV	Molenwerf 13, 1911 DB Uitgeest (Nederland)	100%
Fagron Services BVBA	Industrieweg 2, 2850 Boom (België)	100%
Fagron Sarl	Intendente Neyer 924, Beccar, Partido de San Isidro. Provincia de Bs.As (Argentinië)	100%
Fagron UK Ltd 1	Pink Lane First Floor, NE1 DW Newcastle upon Tyne (United Kingdom)	100%
Flores e Ervas Comercio Farmaceutico Ltda	Estrada Vicente Bellini, Nº 175 13.427-225 Piracicaba City (Brazilië)	100%
GJD NV	Ieperstraat 30, 8930 Menen (België)	100%
GSM Dentaire Sarl Quarter	Rue du Point du Jour 77, 92100 Boulogne Bilancourt (Frankrijk)	100%
HL-Technology SA	Rue Jardinière 153, 2300 La Chaux-de-Fonds (Zwitserland)	100%
Médical Universal SAS	Boulevard Ornano Zac Axe Pleyel 30, 93200 St-Denis (Frankrijk)	100%
Multident GmbH	Pelikanplatz 25, 30177 Hannover (Duitsland)	100%
Nolte GmbH	Von Bronsart Strase 12, 22885 Barsbüttel (Duitsland)	100%
Novux Lab BV	Leeuweriklaan 3, 3705 GR Zeist (Nederland)	100%
Orbus Farma Ltda	Calle 95 47A-28 Bogata (Colombia)	100%
Owandy Benelux Sprl	Chaussée Bara 68, 1420 Braine L'Alleud (België)	100%
Owandy Iberia SIU	Centro bbc Barajas c/jerez de los cabaleros 2, 28042 Madrid (Spanje)	100%
Owandy Inc	192 Lexington Avenue Suite 1101, 10016 NY New York (Verenigde Staten)	100%
Owandy Radiologie Italia Srl	Via del Guado 57, 20033 MI Desio (Italië)	100%
Owandy SAS	Le Coruscant 2, Rue des Vieilles Vignes, 77183 Croissy Beaubourg (Frankrijk)	100%
Pharma Assist BV	Dieselstraat 3, 7903 AR Hoogeveen (Nederland)	100%
Pharma Cosmetic K.M. Adamowicz Sp. z o.o	Ul. Pasternik 26, 31-354 Krakau (Polen)	100%
Pharmaflores SA	Rue Botrieux 7, 7864 Lessines (Deux-Acren) (België)	100%
PPH Galfarm Sp.z o.o	ul.Przemysłowa, 12 30-701 Krakau (Polen)	100%
Slovgal s.r.o	Štúrova 19, 058 01 Poprad (Slowakije)	100%
SM Empreendimentos Farmacêuticos Ltda	Rua Jurupari, 803 – Jardim Oriental, 04348-070 São Paulo (Brazilië)	100%
Spruyt-Hillen BV	Tinbergenlaan 1, 3401 MT IJsselstein (Nederland)	100%
Steunpunt Apotheek Mierlo-Hout BV	Steenovenweg 15, 5708 HN Helmond (Nederland)	100%
Timm Health Care BV	Lorentzlaan 4, 3401 MX IJsselstein (Nederland)	100%
Twipe BV	Kralingseweg 207-211, 3062 CE Rotterdam (Nederland)	100%
Unit Dose Pack BV	Eijkenakker 12, 5571 SL Bergeijk (Nederland)	51%
Van Beek Medical BV	Zeilmakersstraat 31, 8601 WT Sneek (Nederland)	100%
Van Hopplynus Ophthm SA	Rijksweg 10, 2880 Bornem (België)	100%
Zenith Pharmaceuticals Cyprus Ltd	Doma Building Arch Makarios III Avenue 227, 3105 Limassol (Cyprus)	100%



VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2012

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons verslag over de geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2012, zoals hieronder gedefinieerd, en omvat tevens ons verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen.

Verslag over de geconsolideerde jaarrekening

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. Deze geconsolideerde jaarrekening omvat de geconsolideerde resultatenrekening, het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, de geconsolideerde balans, het geconsolideerde mutatie-overzicht 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. Het geconsolideerde balanstotaal bedraagt EUR (000) 748.894 en de geconsolideerde resultatenrekening toont een winst van het boekjaar, aandeel groep, van EUR (000) 43.906.

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 het noodzakelijk acht voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van fouten, bevat.

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 uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

*PwC Bedrijfsrevisoren cuba, burgerlijke vennootschap met handelsvorm - PwC Reviseurs d'Entreprises srl, 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: Wilsonplein 5 G, B-9000 Gent
T: +32 (0)9 268 82 11, F: +32 (0)9 268 82 99, 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*



Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie met betrekking tot uitgevoerde werkzaamheden is afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, inclusief diens inschatting van 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, de redelijkheid van door het bestuursorgaan gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van de presentatie van de geconsolideerde jaarrekening als geheel. Wij hebben van de verantwoordelijken en van de Raad van Bestuur 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 niet aangepast oordeel te baseren.

Niet aangepast oordeel

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening, een getrouw beeld van het vermogen en de geconsolideerde financiële toestand van de groep op 31 december 2012 evenals van haar geconsolideerde resultaten en geconsolideerde kasstromen voor het boekjaar eindigend op die datum, 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 over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag¹ over de geconsolideerde jaarrekening.

In het kader van ons mandaat is het onze verantwoordelijkheid om de naleving van bepaalde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften na te gaan. Op grond hiervan sluiten wij de volgende vermelding 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 en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de groep wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Gent, 12 april 2013

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren bcvba
Vertegenwoordigd door
Peter Opsomer BVBA
Vertegenwoordigd door

Peter Opsomer
Bedrijfsrevisor

Statutaire jaarrekening

Verkorte enkelvoudige resultatenrekening Arseus NV

(x 1.000 euro)	2012	2011
Bedrijfsopbrengsten	4.251	2.490
Omzet		
Andere bedrijfsopbrengsten	4.251	2.490
Bedrijfskosten		2.977
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen		
Diensten en diverse goederen	4.552	2.781
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	356	166
Afschrijvingen	29	29
Voorzieningen voor risico's en kosten	6.769	
Andere bedrijfskosten		1
Bedrijfswinst	-7.461	-487
Financieel resultaat	29.289	14.926
Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening voor belasting	21.828	14.439
Uitzonderlijk resultaat		
Winst van het boekjaar voor belasting	21.828	14.439
Belasting op het resultaat		
Netto winst van het boekjaar	21.828	14.439

Verkorte enkelvoudige balans Arseus NV

(x 1.000 euro)	2012	2011
Vaste activa		400.115
Oprichtingskosten		
Immateriële vaste activa		29
Materiële vaste activa		
Financiële vaste activa	400.086	400.086
Vlottende activa		94.909
Vorderingen op meer dan één jaar	69.569	69.569
Voorraden en bestellingen in uitvoering		
Vorderingen op ten hoogste één jaar	36.265	3.621
Geldbeleggingen	6.349	9.801
Liquide middelen	225	11.855
Overlopende rekeningen	11	63
Totaal activa	512.505	495.024
Eigen Vermogen	336.555	333.130
Kapitaal	320.602	320.023
Uitgiftepremies	41	12
Wettelijke reserves	4.247	3.156
Onbeschikbare reserves	5.552	9.207
Beschikbare reserves	6.113	732
Overgedragen winst		
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	6.769	
Voorziening voor overige risico's	6.769	
Schulden	169.181	161.894
Schulden op meer dan één jaar	131.000	
Schulden op ten hoogste één jaar	38.166	161.630
Overlopende rekeningen	15	264
Totaal passiva	512.505	495.024

Enkelvoudige resultaatverwerking Arseus NV

(x 1.000 euro)	2012	2011
Te bestemmen winstsaldo	21.828	14.627
Te bestemmen winst van het boekjaar	21.828	14.439
Overgedragen winst van het vorige boekjaar		188
Onttrekking aan het eigen vermogen	203	1.358
Aan de reserves	203	1.358
Toevoeging aan het eigen vermogen	3.021	925
Aan de wettelijke reserves	1.091	722
Aan de overige reserves	1.930	203
Over te dragen resultaat		
Over te dragen winst		
Uit te keren winst	19.010	15.060
Vergoeding van het kapitaal	19.010	15.060

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 2012 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:	Opbrengsten (revenue)
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:	Voorraad + Handelsvorderingen - Handelsschulden

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.

