



TUSSENTIJDSE FINANCIËLE INFORMATIE

SEMESTER 1 - 2010

Inhoudsopgave

1. Interim management rapport	2
2. Geconsolideerde resultatenrekening.....	2
3. Geconsolideerde balans	3
4. Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	4
5. Geconsolideerd kasstroomoverzicht	5
6. Winst per aandeel	6
7. Toelichting bij de tussentijdse financiële informatie.....	6
8. Segment informatie	9
9. Verbonden partijen	11
10. Bedrijfscombinaties	11
11. Significante gebeurtenissen na balansdatum	11
12. Voorwaardelijke verplichtingen	12
13. Effectieve belastingdruk.....	12
14. Verslag van de commissaris	12

Ondergetekenden verklaren dat, voorzover ons bekend, de tussentijdse financiële informatie voor de periode van zes maanden afgesloten op 30 juni 2010, opgesteld overeenkomstig IAS 34 'Tussentijdse Financiële Verslaggeving' zoals goedgekeurd door de Europese Unie, een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de vennootschap en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, en dat de tussentijdse financiële informatie een getrouw overzicht geeft van belangrijke gebeurtenissen die zich de eerste zes maanden van het boekjaar hebben voorgedaan en van de andere wettelijke vereiste informatie.

Ger van Jeveren, CEO
Jan Peeters, CFO

1. Interim management rapport

In het eerste semester van 2010 hebben zich geen significante gebeurtenissen voorgedaan. Voor het uitgebreide verslag over het eerste semester wordt verwezen naar het persbericht van Arseus van 20 augustus 2010.

2. Geconsolideerde resultatenrekening

(x 1.000 euro)	Juni 2010	Juni 2009
Bedrijfsopbrengsten	205.390	191.089
Omzet	204.678	190.173
Overige bedrijfsopbrengsten	712	916
Bedrijfskosten	(188.843)	(175.780)
Handelsgoederen	(106.741)	(100.065)
Diensten en diverse goederen	(31.209)	(29.012)
Personeelskosten	(44.791)	(40.386)
Afschrijvingen en waardeverminderingen	(5.831)	(5.642)
Overige bedrijfskosten	(271)	(674)
Bedrijfswinst	16.548	15.309
Financiële opbrengsten	136	129
Financiële kosten	(4.117)	(4.495)
Resultaat vóór belastingen	12.567	10.943
Belastingen	(2.011)	(1.548)
Netto resultaat	10.555	9.396
Toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders (netto resultaat)	10.481	9.362
Derden	74	34
Totaal resultaat	10.555	9.396
Winst per aandeel (in euro)	0,35	0,31
Verwaterde winst per aandeel (in euro)	0,35	0,31
Recurrente winst per aandeel (in euro)	0,47	0,40
Verwaterde recurrente winst per aandeel (in euro)	0,47	0,40

3. Geconsolideerde balans

(x 1.000 euro)	Juni 2010	December 2009
Vaste activa	308.874	289.532
Immateriële vaste activa	244.296	229.455
Materiële vaste activa	41.446	38.631
Financiële activa	1.229	1.228
Latente belastingen	20.936	19.205
Overige vaste activa	967	1.014
Vlottende activa	183.218	182.628
Vorraden	61.292	60.771
Handelsvorderingen	73.890	70.170
Overige vorderingen	19.457	17.403
Liquide middelen en equivalenten	28.578	34.284
Totaal activa	492.092	472.160
Eigen vermogen	194.913	196.352
Eigen vermogen (moedermaatschappij)	203.763	202.187
Eigen aandelen	(11.033)	(7.881)
Aandeel derden	2.183	2.046
Langlopende verplichtingen	179.526	157.097
Langlopende voorzieningen	682	857
Pensioenverplichtingen	3.342	3.365
Latente belastingen	4.411	4.232
Financiële schulden	168.296	146.305
Financiële instrumenten	2.796	2.339
Kortlopende verplichtingen	117.653	118.711
Financiële schulden	1.066	1.902
Financiële instrumenten	3.539	2.974
Handelsschulden	67.900	67.605
Kortlopende winstbelasting- en personeelsverplichtingen	23.701	24.337
Overige kortlopende schulden	21.447	21.893
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	492.092	472.160

4. Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

(x 1.000 euro)	Aandelen- kapitaal & agio	Overige reserves	Eigen aandelen	Over- gedragen winst	Totaal	Minder- heids- belang	Totaal eigen vermogen
Saldo per 31 december 2008	317.302	(195.917)	(8.120)	70.281	183.546	1.984	185.530
Valutaomrekenings- aanpassingen		(267)			(267)	77	(190)
Resultaat van de periode				9.362	9.362	34	9.396
Totaal opgenomen resultaat van de periode	317.302	(196.183)	(8.120)	79.642	192.641	2.095	194.736
Eigen aandelen			239		239		239
Betaalbaar gesteld dividend m.b.t. resultaat 2008				(9.073)	(9.073)		(9.073)
Op aandelen gebaseerde betalingen		77			77		77
Aankoop meerderheidsbelang participatie						(37)	(37)
Saldo per 30 juni 2009	317.302	(196.107)	(7.881)	70.569	183.883	2.058	185.941
Valutaomrekenings- aanpassingen		164			164	(46)	118
Resultaat van de periode				10.192	10.192	51	10.243
Totaal opgenomen resultaat van de periode	317.302	(195.943)	(7.881)	80.761	194.239	2.063	196.302
Eigen aandelen							
Betaalbaar gesteld dividend m.b.t. resultaat 2008							
Op aandelen gebaseerde betalingen		67			67		67
Aankoop meerderheidsbelang participatie						(17)	(17)
Saldo per 31 december 2009	317.302	(195.876)	(7.881)	80.761	194.306	2.046	196.352
Valutaomrekenings- aanpassingen		1.896			1.896	62	1.959
Resultaat van de periode				10.481	10.481	74	10.555
Totaal opgenomen resultaat van de periode	317.302	(193.980)	(7.881)	91.242	206.683	2.183	208.866
Eigen aandelen			(3.152)		(3.152)		(3.152)
Betaalbaar gesteld dividend m.b.t. resultaat 2009				(10.880)	(10.880)		(10.880)
Op aandelen gebaseerde betalingen		78			78		78
Aankoop meerderheidsbelang participatie							
Saldo per 30 juni 2010	317.302	(193.902)	(11.033)	80.362	192.730	2.183	194.913

5. Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(x 1.000 euro)	Juni 2010	Juni 2009
Bedrijfsactiviteiten		
Resultaat voor belastingen	12.567	10.943
Betaalde belastingen	(3.287)	(2.409)
Aanpassing voor financiële elementen	3.981	4.366
Totale aanpassingen voor niet kasstromen	5.014	5.596
Totale wijzigingen in werkkapitaal	(1.270)	(8.400)
Totale kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	17.005	10.096
Investeringsactiviteiten		
Investeringsuitgaven	(7.438)	(7.235)
Betalen voor bestaande participaties (nabetalingen) en nieuwe participaties	(19.384)	(9.953)
Totale kasstroom uit investeringsactiviteiten	(26.822)	(17.188)
Financieringsactiviteiten		
Inkoop eigen aandelen	(3.152)	-
Uitkering dividend	(10.801)	(9.009)
Opgenomen financiering	22.225	23.973
Aflossing op leningen	(1.375)	(1.338)
Ontvangen (betaalde) rente	(2.959)	(3.021)
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	3.939	10.605
Totale netto kasstromen van de periode	(5.878)	3.513
Liquide middelen en equivalenten - begin van de periode	34.284	18.503
Winsten of (verliezen) uit wisselkoersverschillen	173	18
Liquide middelen en equivalenten - einde van de periode	28.578	22.034
Wijzigingen in liquide middelen en equivalenten	(5.878)	3.513

6. Winst per aandeel

Het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen per 30 juni 2010 bedraagt 30.100.683 tegenover 30.208.308 per 30 juni 2009. Hiermee komt de gewone winst per aandeel op € 0,35, de verwaterde winst per aandeel is gelijk aan € 0,35.

Het kapitaal vertegenwoordigde op 30 juni 2010 31.195.121 aandelen, waarvan 1.323.550 eigen aandelen in het bezit van Arseus NV.

De recurrente winst voor de periode per aandeel wordt gedefinieerd als de nettowinst voor niet recurrente elementen en herwaardering van de financiële derivaten, gecorrigeerd voor belastingen.

7. Toelichting bij de tussentijdse financiële informatie

1. Algemene informatie

Arseus NV (de 'Onderneming') en haar dochterondernemingen (samen de 'Groep') zijn leveranciers van producten en diensten met hoge toegevoegde waarde aan Europese professionals en instellingen actief in de gezondheidszorg. Arseus heeft in 2010 activiteiten in zeventien Europese landen en is middels de acquisitie van Gallipot tevens vertegenwoordigd in de Verenigde Staten. De Onderneming is een naamloze vennootschap, opgericht en gevestigd in België, met maatschappelijke zetel op het adres Textielstraat 24, 8790 Waregem. Het ondernemingsnummer is BE 0890 535 026.

De operationele activiteiten van de Arseus groep worden aangestuurd vanuit de Nederlandse vennootschap Arseus BV. Het hoofdkantoor van Arseus BV is gevestigd in Rotterdam.

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

Dit geconsolideerde tussentijdse verslag is op 18 augustus 2010 door de Raad van Bestuur goedgekeurd voor publicatie.

2. Samenvatting van de belangrijkste grondslagen voor tussentijdse financiële informatie

De tussentijdse financiële informatie voor het eerste halfjaar van 2010, inclusief de vergelijkende cijfers voor 2009, is opgesteld op basis van IAS 34 'Tussentijdse Financiële Verslaggeving' zoals aangenomen door de Europese Unie. De tussentijdse financiële informatie dient te worden gelezen in samenhang met het gecontroleerde jaarverslag voor 2009 (inclusief de grondslagen voor financiële verslaggeving), welke beschikbaar is op www.arseus.com.

3. Samenvatting van de belangrijkste waarderingsregels

De belangrijkste waarderingsregels die zijn toegepast bij de opstelling van deze tussentijdse financiële informatie zijn dezelfde als diegene die zijn toegepast bij de opstelling van het geconsolideerd financieel verslag voor het jaar eindigend op 31 december 2009.

De waarderingsregels werden consistent voor alle voorgestelde periodes toegepast.

Een samenvatting van de belangrijkste waarderingsregels staan opgenomen in het jaarverslag over 2009. Het jaarverslag kan geraadpleegd worden op www.arseus.com.

Deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie is opgesteld volgens de IFRS-standaarden en volgens IFRIC-interpretaties die van toepassing zijn, of die reeds vervroegd worden toegepast, per 30 juni 2010 en die goedgekeurd zijn door de Europese Unie.

Nieuwe standaarden en wijzigingen van toepassing voor boekjaren die beginnen op 1 januari 2010:

- IFRS 3 (aangepast), 'Bedrijfscombinaties' en daarmee samhangende aanpassingen op IAS 27 'de geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening', IAS 28 'investerings in geassocieerde deelnemingen' en IAS 31 'belangen in joint ventures', van toepassing op bedrijfscombinaties waarbij de datum van overname valt in boekjaren die aanvangen op of na 1 juli 2009;
- Wijzigingen aan IFRS 2 'Op aandelen gebaseerde betalingen' (van toepassing voor boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2010);
- Verbeteringen aan International Financial Reporting Standards 2009. De toepassingsdata verschillen van standaard tot standaard maar de meeste zijn van toepassing voor boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2010.

De toepassing van bovenstaande standaarden had geen noemenswaardige impact op het financieel resultaat of balanspositie van de Onderneming.

Nieuwe standaarden, interpretaties en wijzigingen van toepassing voor boekjaren die beginnen op 1 januari 2010 maar die niet relevant zijn voor de Groep:

- IFRIC 17, 'Uitkering in natura aan aandeelhouders', van toepassing voor boekjaren die aanvangen op of na 1 oktober 2009;
- IFRIC 18, 'Overdracht van activa ontvangen van klanten', van toepassing voor activa ontvangen in boekjaren die aanvangen op of na 1 juli 2009;
- 'Bijkomende vrijstellingen voor eerste toepassing' (wijzigingen aan IFRS 1), van toepassing voor boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2010;
- Verbeteringen aan International Financial Reporting Standards 2008, IFRS 5, 'Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten'. Van toepassing voor boekjaren die aanvangen op of na 1 juli 2009;
- IFRS 1 (wijziging) 'Eerste toepassing van IFRS' (van toepassing voor boekjaren die aanvangen op of na 1 juli 2009);
- IFRIC 12 'Dienstverlening uit hoofde van concessieovereenkomsten' (van toepassing voor boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2008, goedkeuring EU 30 maart 2009);
- IFRIC 15 'Contracten voor de bouw van onroerend goed' (van toepassing voor boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2009, goedkeuring EU vanaf 1 januari 2010);
- IFRIC 16 'Indekking van netto investeringen in een buitenlandse activiteit' (van toepassing voor boekjaren die aanvangen op of na 1 oktober 2008, goedkeuring EU vanaf 1 juli 2009);
- Wijzigingen aan IAS 39 'Financiële instrumenten: opname en waardering' (van toepassing voor boekjaren die aanvangen op of na 1 juli 2009).

De volgende nieuwe standaarden, interpretaties en wijzigingen zijn niet van toepassing voor boekjaren die beginnen op 1 januari 2010 en zijn ook niet vervroegd toegepast:

- Aanpassingen aan IAS 24 'Informatieverschaffing over verbonden partijen'. De aangepaste IAS 24 is van toepassing voor boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2011. Vervroegde toepassing is toegestaan;
- 'Financiële instrumenten, presentatie' (wijziging aan IAS 32). De wijziging is van toepassing voor boekjaren die aanvangen op of na 1 februari 2010. Vervroegde toepassing is toegestaan;
- 'IAS 19 - Voorschotten op minimaal vereiste dekkinggraden bij toegezegde pensioenregeling' (wijzigingen aan IFRIC 14). De wijzigingen zijn van toepassing voor boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2011. Vervroegde toepassing is toegestaan;
- IFRIC 19, 'Aflossing van financiële verplichtingen met eigen vermogensinstrumenten'. De interpretatie is van toepassing op boekjaren vanaf 1 juli 2010. Vervroegde toepassing is toegestaan;
- Aanpassingen aan IFRS 1 'Eerste toepassing van IFRS' (van toepassing vanaf 1 juli 2010).

4. Aard éénmalige elementen

De éénmalige elementen voor 30 juni 2010 bestaan uit herstructureringskosten.

8. Segment informatie

De activiteiten van de Groep hebben betrekking op producten en diensten binnen de professionele gezondheidszorg, onderverdeeld in de vier belangrijke operationele segmenten: Fagron, Arseus Dental, Arseus Medical en Corilus. Overeenkomstig de toepassing van IFRS 8, gebeurde de bepaling van de operationele segmenten op basis van de componenten die het Directiecomité hanteert om de prestaties van de operationele activiteiten vast te stellen en waarop de beslissingen worden gebaseerd.

Arseus is georganiseerd in vier belangrijke operationele segmenten:

1. **Fagron** levert producten en diensten voor magistrale bereidingen. Fagron ontwikkelt en verkoopt eigen recepturen voor magistrale bereidingen, verkoopt en verdeelt instrumenten en farmaceutische grondstoffen voor magistrale bereidingen, verkoopt en verspreidt magistrale bereidingen en cosmetische producten onder de eigen merknaam Fagron aan apothekers, levert maakloonwerk van magistrale bereidingen aan apothekers en ziekenhuizen en levert gespecialiseerde farmaceutische grondstoffen aan de farmaceutische, nutraceutische, veterinaire en cosmetische industrie;
2. **Arseus Dental** levert specialistische producten en diensten aan tandartsen, laboratoria en andere professionals in de tandheelkunde. Daarnaast ontwikkelt, produceert en assembleert Arseus Dental een volledige eigen range aan beeldvormingapparatuur voor tandartsen, zoals X-ray units, panoramische units, intra-orale digitale sensors en camera's. In Zwitserland vervaardigt Arseus Dental (als OEM-supplier) precisiecomponenten voor de dentale en orthopedische industrie;
3. **Arseus Medical** biedt innovatieve producten, diensten en oplossingen voor artsen, ziekenhuizen, rusthuizen en thuisverpleegkundigen. De focus ligt hierbij op persoonlijke zorg, mobiliteit, organisatie, hygiëne & sterilisatie en diagnostiek;
4. **Corilus** biedt IT-totaaloplossingen voor een breed scala aan medische en paramedische beroepen zoals apothekers, tandartsen, huisartsen, oogartsen en dierenartsen.

De segmentresultaten voor de periode die eindigde op 30 juni 2010 zijn als volgt:

(x 1.000 euro)	Fagron	Arseus Dental	Arseus Medical	Corilus	Totaal
Omzet	85.076	79.697	25.122	14.783	204.678
EBITDA vóór eenmalige elementen en corporate kosten	16.771	5.724	2.153	3.956	28.605
Corporate kosten					(2.865)
Eenmalige elementen					(3.361)
Afschrijvingen en waardeverminderingen					(5.831)
Bedrijfswinst					16.548

De segmentresultaten voor de periode die eindigde op 30 juni 2009 zijn als volgt:

(x 1.000 euro)	Fagron	Arseus Dental	Arseus Medical	Corilus	Totaal
Omzet	73.342	79.586	23.157	14.088	190.173
EBITDA vóór eenmalige elementen en corporate kosten	13.101	7.174	1.430	3.715	25.421
Corporate kosten					(2.662)
Eenmalige elementen					(1.807)
Afschrijvingen en waardeverminderingen					(5.642)
Bedrijfswinst					15.309

Op 30 juni 2010 waren de activa en passiva, alsook de investeringsuitgaven voor de periode die op die datum eindigde, als volgt:

(x 1.000 euro)	Fagron	Arseus Dental	Arseus Medical	Corilus	Niet toe- gewezen	Totaal
Totaal activa	151.655	170.011	58.055	49.361	63.011	492.092
Totaal verplichtingen	48.279	48.024	16.030	12.521	172.325	297.179
Investeringsuitgaven	665	739	564	1.639	3.831	7.438

Op 31 december 2009 waren de activa en passiva, alsook de investeringsuitgaven voor de periode die op die datum eindigde, als volgt:

(x 1.000 euro)	Fagron	Arseus Dental	Arseus Medical	Corilus	Niet toe- gewezen	Totaal
Totaal activa	133.841	166.920	60.442	45.896	65.061	472.159
Totaal verplichtingen	44.190	47.630	17.301	5.916	160.771	275.808
Investeringsuitgaven	1.732	3.074	887	4.056	6.574	16.322

9. Verbonden partijen

De leden van het Directiecomité, de CEO en de niet-uitvoerende bestuurders worden beschouwd als verbonden partijen. Het remuneratiebeleid staat beschreven in de Corporate Governance Verklaring die onderdeel is van het jaarverslag over 2009. De vergoeding wordt op jaarbasis vastgelegd en daarom worden er geen nadere details opgenomen in dit tussentijds financieel verslag.

Gedurende de eerste helft van 2010 heeft de heer van Jeveren 500.000 stockopties ontvangen en de overige leden van het, inmiddels vergrootte Directiecomité, 440.000.

10. Bedrijfscombinaties

In het eerste semester 2010 heeft Fagron het Amerikaanse Gallipot overgenomen. Gallipot is een toonaangevende leverancier van farmaceutische grondstoffen voor magistrale bereidingen aan apotheken in de Verenigde Staten. Met de overname van Gallipot krijgt Fagron een sterke ingang in de Verenigde Staten en een ideaal platform voor het uitrollen van haar strategie.

Voor de overname van Gallipot heeft een voorlopige toewijzing van de aankoop prijs plaatsgevonden. De reële waarde van de overgenomen activa en passiva staan hieronder verder toegelicht.

Reële waarde overgenomen activa en passiva Gallipot (x 1.000 euro)	
Immateriële vaste activa	0
Materiële vaste activa	158
Latente belastingen	26
Voorraden	1.244
Handelsvorderingen	863
Overige vorderingen	84
Geldmiddelen	135
Totaal activa	2.510
Latente belastingen	0
Handelsschulden	592
Overige kortlopende schulden	635
Netto verworven activa	1.283
Goodwill	10.467
Totale overname vergoeding	11.750

11. Significante gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen significante gebeurtenissen voorgedaan. Voor de vooruitzichten over het tweede semester wordt verwezen naar het persbericht van 20 augustus 2010. De voornaamste risico's en onzekerheden voor het tweede semester zijn dezelfde zoals opgenomen in het jaarverslag over 2009.

12. Voorwaardelijke verplichtingen

Geen significante wijzigingen hebben zich voorgedaan sinds 31 december 2009.

13. Effectieve belastingdruk

De belastingen op het resultaat betreffen een inschatting van het management en is gebaseerd op de verwachte gemiddelde effectieve belastingdruk van 16% voor het gehele jaar 2010.

14. Verslag van de commissaris

Verslag van de commissaris omtrent het beperkt nazicht van de verkorte geconsolideerde financiële informatie voor de periode afgesloten op 30 juni 2010

Inleiding

Wij hebben een beperkt nazicht uitgevoerd van de in bijlage opgenomen geconsolideerde balans van Arseus NV en haar dochtervennootschappen op 30 juni 2010 en de daarbij horende geconsolideerde resultatenrekening, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht over de periode van 6 maanden afgesloten op die datum, evenals van de toelichtingen. De Raad van Bestuur is verantwoordelijk dat deze verkorte geconsolideerde financiële informatie is opgesteld en gepresenteerd in overeenstemming met IAS 34 zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid om een besluit te formuleren over deze verkorte geconsolideerde financiële informatie op basis van ons beperkt nazicht.

Omvang van het beperkt nazicht

Wij hebben ons beperkt nazicht uitgevoerd overeenkomstig de "International Standard on Review Engagements 2410 - Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity". Een nazicht van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het vragen van inlichtingen aan hoofdzakelijk financiële en boekhoudkundige verantwoordelijken, en het toepassen van analytische en andere procedures van nazicht. Een beperkt nazicht is substantieel minder uitgebreid dan een volkomen controle uitgevoerd volgens "International Standards on Auditing" en laat ons bijgevolg niet toe om met zekerheid te stellen dat we kennis hebben van alle belangrijke gegevens die zouden geïdentificeerd zijn indien we een volkomen controle zouden hebben uitgevoerd. Wij brengen dan ook geen controleverslag uit.

Besluit

Op basis van ons beperkt nazicht is niets onder onze aandacht gekomen dat ons doet aannemen dat de bijgaande verkorte geconsolideerde financiële informatie, in alle materiële opzichten niet opgesteld zou zijn in overeenstemming met IAS 34 zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Gent, 19 augustus 2010

PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren bcvba
Vertegenwoordigd door

Peter Opsomer
Bedrijfsrevisor