



Gereguleerde informatie
Geconsolideerde resultaten over het eerste semester van 2009



REBITDA STIJGT DOUBLE DIGIT EN SNELLER DAN DE OMZET

RECURRENTE NETTOWINST PER AANDEEL STIJGT MET 11,1% NAAR € 0,40

MANAGEMENT HERBEVESTIGT VERWACHTINGEN VOOR 2009

Waregem (België), 21 augustus 2009 - Vandaag publiceert Arseus de resultaten over het eerste semester van 2009 in een apart document dat geraadpleegd kan worden in de bijlage van dit persbericht en op www.arseus.com. Dit persbericht bevat de kerncijfers met een toelichting.

In het eerste semester van 2009 is de geconsolideerde omzet met 11,6% gestegen naar € 190,1 miljoen, terwijl de REBITDA met 12,0% is gestegen naar € 25,4 miljoen. De nettowinst is met 5,1% gedaald. Deze daling wordt voornamelijk veroorzaakt door de toegenomen afschrijvingen en waardeverminderingen en de opname van de herwaardering van de financiële derivaten, een non-cash item, in de winst- en verliesrekening. De recurrente nettowinst steeg met 7,9% naar € 12,1 miljoen, terwijl de recurrente nettowinst per aandeel met 11,1% steeg naar € 0,40.

Ger van Jeveren, CEO van Arseus: *“Arseus heeft, ondanks de aanhoudende moeilijke economische omstandigheden, een succesvol semester achter de rug. Zowel de omzet als de REBITDA zijn met dubbele cijfers gegroeid. De omzet steeg met 11,6% naar € 190,1 miljoen terwijl de REBITDA met 12,0% steeg naar € 25,4 miljoen. De organische groei bedroeg 4,0%. Alle divisies van Arseus hebben bijgedragen aan deze sterke resultaten. Deze resultaten zijn in lijn met de eerder afgegeven vooruitzichten voor heel 2009 waarbij de REBITDA sneller zou groeien dan de omzet.*

Het begin 2009 aangekondigde kostenbesparingsprogramma ligt op koers en begint de eerste vruchten af te werpen. In het tweede semester zullen wij doorgaan met de uitvoering van het kostenbesparingsprogramma, zonder daarbij onze strategische lange termijn doelstellingen in gevaar te brengen. Ondanks de economische crisis zal juist in 2009 gericht worden geïnvesteerd om de organisatie te optimaliseren en om de leidende marktposities in Europa verder te versterken.

Wij zien de toekomst met vertrouwen tegemoet en bevestigen wederom onze eerder uitgesproken verwachtingen voor geheel 2009.”

WINST- EN VERLIESREKENING (x 1.000 euro)	H1 2009	H1 2008	Evolutie
Netto omzet	190.173	170.456	+11,6%
Brutomarge	90.108	79.701	+13,1%
<i>Brutomarge als % van de netto omzet</i>	<i>47,4%</i>	<i>46,8%</i>	
Operationele kosten	-64.687	-57.000	+13,5%
EBITDA voor corporate kosten en niet recurrent resultaat	25.421	22.701	+12,0%
<i>Als % van de netto omzet</i>	<i>13,4%</i>	<i>13,3%</i>	
Corporate kosten	-2.662	-2.406	+10,7%
EBITDA voor niet recurrent resultaat	22.758	20.295	+12,1%
<i>Als % van de netto omzet</i>	<i>12,0%</i>	<i>11,9%</i>	
Niet recurrent resultaat	-1.807	-1.584	+14,1%
EBITDA	20.951	18.711	+12,0%
<i>Als % van de netto omzet</i>	<i>11,0%</i>	<i>11,0%</i>	
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-5.642	-3.556	+58,7%
EBIT	15.309	15.155	+1,0%
<i>Als % van de netto omzet</i>	<i>8,1%</i>	<i>8,9%</i>	
Financieel resultaat excl. herwaardering financiële derivaten	-3.021	-3.226	-6,3%
Herwaardering financiële derivaten	-1.345	-	
Winst voor belastingen	10.943	11.929	-8,3%
Belastingen	-1.548	-2.031	-23,8%
Nettowinst	9.396	9.898	-5,1%
Recurrente nettowinst ¹	12.102	11.212	+7,9%
Nettowinst per aandeel (in €)	0,31	0,32	-3,1%
Recurrente nettowinst per aandeel (in €)	0,40	0,36	+11,1%
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	30.208.308	30.931.956	

BALANS (x 1.000 euro)	30-06-2009	31-12-2008
Immateriële vaste activa	210.231	201.126
Materiële vaste activa	35.319	34.473
Latente belastingvorderingen	18.236	16.598
Andere vaste activa	1.934	2.018
Operationeel werkkapitaal	72.344	64.159
Overig werkkapitaal	-15.202	-15.696
Eigen vermogen	185.941	185.530
Voorzieningen	3.668	3.855
Financiële instrumenten	5.307	3.961
Latente belastingsschulden	4.234	4.941
Netto financiële schuld	123.712	104.391

¹ Recurrente nettowinst wordt gedefinieerd als de nettowinst voor niet recurrente elementen en herwaardering financiële derivaten, gecorrigeerd voor belastingen op basis van de effectieve belastingvoet van de groep.

TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE HALFJAARREKENING

Winst- en verliesrekening

De geconsolideerde omzet over het eerste semester van 2009 bedroeg € 190,1 miljoen, een stijging van 11,6% ten opzichte van het eerste semester van 2008. De organische groei bedroeg 4,0%. Een meer uitgebreide toelichting op de omzetontwikkeling is te vinden in het persbericht van 14 juli 2009. Dit persbericht kan worden geraadpleegd op www.arseus.com.

De brutomarge steeg met 13,1% naar € 90,1 miljoen. In vergelijking met het eerste semester van 2008 is de brutomarge als percentage van de omzet met 62 basispunten gestegen naar 47,4%. Onder de huidige economische omstandigheden is dit een zeer positieve ontwikkeling. Deze verbetering is het resultaat van de strategie om producten en concepten met veel toegevoegde waarde te leveren aan onze klanten.

De REBITDA² steeg sneller dan de omzet, namelijk met 12,0% naar € 25,4 miljoen.

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

Het niet recurrent resultaat bedraagt -€ 1,8 miljoen. Dit resultaat bestaat voornamelijk uit reorganisatiekosten die gerelateerd zijn aan het in januari 2009 aangekondigde kostenbesparingsprogramma alsook de verdere integratie van de overnames.

De EBITDA steeg in het eerste semester van 2009 met 12,0% (€ 2,2 miljoen) naar € 21,0 miljoen. De operationele marge (EBITDA als percentage van de omzet) bleef ongewijzigd op 11,0%.

De afschrijvingen en waardeverminderingen bedragen in het eerste semester van 2009 € 5,6 miljoen. Dit is substantieel hoger dan in het eerste semester van 2008, waarin een aantal eenmalige posten verwerkt zaten. De afschrijvingen en waardeverminderingen in het eerste semester van 2009 liggen in lijn met die van het tweede semester van 2008.

De EBIT bedraagt € 15,3 miljoen, een stijging van 1,0% ten opzichte van het eerste semester van 2008. De beperkte stijging van EBIT wordt veroorzaakt door de, in vergelijking met het eerste semester van 2008, hogere afschrijvingen en waardeverminderingen in het eerste semester van 2009.

Het financieel resultaat, exclusief de herwaardering van de financiële derivaten, bedraagt -€ 3,0 miljoen, een daling van € 0,2 miljoen ten opzichte van dezelfde periode in 2008. Deze evolutie wordt grotendeels verklaard door een substantiële daling van de rentetarieven terwijl aan de andere kant de netto financiële schuld is toegenomen.

De herwaardering financiële derivaten bedraagt -€ 1,3 miljoen en heeft betrekking op de daling van de marktwaarde van de interestindekkingen die conform IAS 39 niet als hedging instrument geklasseerd kunnen worden. Omdat het een non-cash item betreft, wordt deze uit het financieel resultaat gelicht en afzonderlijk weergegeven op de winst- en verliesrekening.

² EBITDA voor corporate kosten en niet recurrent resultaat.

De **effectieve belastingdruk**, als percentage van het resultaat voor belastingen, is licht gedaald en bedraagt 14,1% in het eerste semester van 2009.

De **nettowinst** bedraagt € 9,4 miljoen (€ 0,31 per aandeel), een daling van 5,1%. De daling van de nettowinst wordt voornamelijk veroorzaakt door de toegenomen afschrijvingen en waardeverminderingen en de herwaardering van de financiële derivaten conform IAS 39.

De **recurrente nettowinst** bedraagt € 12,1 miljoen, een stijging van 7,9% ten opzichte van dezelfde periode in 2008. De recurrente nettowinst per aandeel bedraagt € 0,40, een stijging van 11,1% ten opzichte van het eerste semester van 2008.

Balansgegevens

Op balansniveau kunnen de belangrijkste mutaties als volgt worden samengevat.

De **immateriële vaste activa** zijn met € 9,1 miljoen toegenomen. Deze toename wordt voornamelijk veroorzaakt door de opname van goodwill als gevolg van acquisities en door de R&D-activiteiten van Corilus en Owandy.

Het **operationeel werkkapitaal**³ steeg, in vergelijking met ultimo 2008, met 12,8% tot € 72,3 miljoen. Deze toename is deels te verklaren door de sterke stijging van de omzet en deels door acquisities.

De **netto financiële schuld**⁴ is in het eerste halfjaar van 2009 opgelopen naar € 123,7 miljoen van € 104,4 miljoen op 31 december 2008. Deze toename wordt vooral veroorzaakt door acquisities, investeringen en de uitkering van dividend. Ultimo juni 2009 bedroeg de netto financiële schuld/geannualiseerde REBITDA-ratio 2,58 en voldoet daarmee ruimschoots aan de in de kredietovereenkomst overeengekomen voorwaarde van een schuldratio van maximaal 3,5.

De **operationele capex**⁵ bedraagt € 7,4 miljoen of 3,9% van de omzet in het eerste semester van 2009. Dit ligt boven de eerder afgegeven verwachting van maximaal 3% van de omzet in 2009, maar is een daling ten opzichte van 5,3% in het eerste semester van 2008. Ondanks de economische crisis blijft Arseus juist in 2009 gericht investeren in R&D, software en automatisering om de organisatie te optimaliseren en om de leidende marktposities in Europa verder te versterken. Voor heel 2009 verwacht Arseus een operationele capex van circa 4% van de omzet door extra investeringen in het versneld internationaal uitrollen van Navision en door extra investeringen in het rolstoelpark vanwege het grote succes van de verhuurformule.

³ Het operationeel werkkapitaal wordt gedefinieerd als de som van voorraden en handelsvorderingen, verminderd met de handelsschulden.

⁴ De netto financiële schuld is de som van langlopende en kortlopende financiële verplichtingen, verminderd met geldmiddelen (exclusief financiële instrumenten) en kasequivalenten.

⁵ De operationele capex wordt gedefinieerd als de verworven en geproduceerde vaste immateriële en materiële activa (exclusief acquisities).

KERNCIJFERS PER DIVISIE

FAGRON

(x 1.000 euro)	H1 2009	H1 2008	Evolutie
Omzet	73.342	66.605	+10,1%
REBITDA ⁶	13.101	11.709	+11,9%
REBITDA marge	17,9%	17,6%	

Ook in het eerste semester van 2009 heeft Fagron haar Europees marktleiderschap versterkt. De omzet groeide met 10,1% naar € 73,3 miljoen terwijl de REBITDA met 11,9% steeg naar € 13,1 miljoen. De organische groei van Fagron kwam uit op 3,6%. De in 2007 opgestarte greenfield in het Verenigd Koninkrijk, was winstgevend in het eerste semester van 2009.

De strategie van Fagron is erop gericht om het premium brand Fagron en het Europese marktleiderschap via een actieve buy-and-build strategie verder uit te bouwen in Europa, greenfields op te starten en verdere organische groei te realiseren. In het kader hiervan heeft Fagron in het eerste semester van 2009 een greenfield opgestart in Polen.

Fagron investeert voortdurend in innovatie en productontwikkeling. Hierdoor beschikt zij continu over een goed gevulde pijplijn van nieuwe producten en concepten die op de Europese markt worden uitgerold. In juli 2009 heeft Fagron een compleet nieuw gamma aan crèmes en zalven op de Duitse markt geïntroduceerd. Eind 2008 is in Nederland het Fagron Derma Concept, een unieke totaaloplossing voor maatwerk in huidadvies, met succes geïntroduceerd. In de tweede helft van 2009 zal het Fagron Derma Concept in Europa worden uitgerold.

Fagron heeft een distributie-overeenkomst gesloten met het Duitse Evonik Industries voor de overdracht van klanten uit de nutraceutische en farmaceutische industrie die grondstoffen afnemen. Als specialist in farmaceutische grondstoffen, zal Fagron ook andere producten uit haar eigen uitgebreide assortiment aanbieden. De gefaseerde overdracht van deze klanten zal naar verwachting in het eerste kwartaal van 2010 zijn afgerond.

ARSEUS DENTAL

(x 1.000 euro)	H1 2009	H1 2008	Evolutie
Omzet	79.586	68.709	+15,8%
REBITDA ⁶	7.174	6.665	+7,6%
REBITDA marge	9,0%	9,7%	

De omzet van Arseus Dental groeide met 15,8% naar € 79,6 miljoen terwijl de REBITDA met 7,6% steeg naar € 7,2 miljoen. De REBITDA-marge daalde met 0,7 procentpunt in vergelijking met het eerste semester van 2008, maar steeg met 0,8 procentpunt in vergelijking met het tweede semester van 2008. De organische groei van Arseus Dental kwam uit op 3,9%. De daling van de omzet binnen de industriële activiteiten in Zwitserland, als gevolg van de crisis in de dentale implantatenindustrie, draagt in belangrijke mate bij tot de lichte daling van de REBITDA-marge.

⁶ EBITDA voor corporate kosten en niet recurrent resultaat.

De distributieactiviteiten in zowel België, Frankrijk, Nederland als Duitsland lieten een goed resultaat optekenen. Verder is er een uitgebreid programma opgestart om de operationele efficiëntie van de verschillende bedrijven te verbeteren. In dit kader werd René Benninger, voorheen General Manager van Hader in Zwitserland, benoemd tot Chief Operating Officer van Arseus Dental.

De groeistrategie van Arseus Dental is erop gericht om kwalitatief hoogwaardige en innovatieve totaalconcepten te leveren aan tandartsen en tandheelkundige laboratoria en om de bestaande leidende marktposities te versterken via acquisities en organische groei.

Bij de aankoop van tandheelkundige apparatuur zijn klanten vaak loyaal aan de merken die zij tijdens hun opleiding hebben gebruikt. Arseus Dental heeft distributieovereenkomsten met de belangrijkste merken en versterkt haar marktpositie door deze merken te leveren aan tandheelkundige opleidingen en universiteiten in Nederland, België, Frankrijk en Duitsland. Hiermee verzekert Arseus Dental zich ook van toekomstige groei. In het eerste semester heeft Arseus Dental in Frankrijk een aanbesteding gewonnen voor de levering van 64 simulatoren van het merk A-dec aan de universiteiten van Marseille en Rennes. Deze simulatoren worden in het tweede semester van 2009 geleverd. Arseus Dental levert reeds behandelunits aan meer dan 50% van de dentale faculteiten in Frankrijk.

In 2008 heeft Arseus Dental een Europese aanbesteding gewonnen voor de levering van 248 tandheelkundige behandelunits van het merk A-dec aan het Academisch Centrum Tandheelkunde Amsterdam (ACTA). Deze opdracht is één van de grootste investeringen in de dentale zorg in de Benelux. De levering van de 248 behandelunits is verschoven naar het tweede en derde kwartaal van 2010 omdat de oplevering van de nieuwbouw van ACTA is verschoven naar september 2010.

ARSEUS MEDICAL

(x 1.000 euro)	H1 2009	H1 2008	Evolutie
Omzet	23.157	22.374	+3,5%
REBITDA ⁷	1.430	1.176	+21,6%
REBITDA marge	6,2%	5,3%	

De omzet van Arseus Medical groeide organisch met 3,5% naar € 23,2 miljoen terwijl de REBITDA met 21,6% steeg naar € 1,4 miljoen. Het afgelopen halfjaar heeft Arseus Medical goede vorderingen gemaakt met de implementatie van het begin 2009 geïntroduceerde strategisch plan. In de strategie van Arseus Medical ligt de focus op het aanbieden van eersteklas totaaloplossingen met substantiële toegevoegde waarde, operational excellence en de uitbouw van een sterke marktgerichte organisatie.

⁷ EBITDA voor corporate kosten en niet recurrent resultaat.

Arseus Medical is een exclusieve overeenkomst aangegaan met Wiegand Zwitserland voor de distributie van medicatie management systemen in België. Dit was het startschot voor Arseus Medical om samen met Fagron en Corilus een systeem te ontwikkelen voor medicatiebeheer in rust- en verzorgingstehuizen. AMMS of Arseus Medication Management Solution is een geïntegreerde totaaloplossing voor toelevering van geneesmiddelen van apotheek naar de patiënt in het rust- of verzorgingstehuis.

CORILUS

(x 1.000 euro)	H1 2009	H1 2008	Evolutie
Omzet	14.088	12.769	+10,3%
REBITDA ⁸	3.715	3.151	+17,9%
REBITDA marge	26,4%	24,7%	

De omzet van Corilus groeide met 10,3% naar € 14,1 miljoen terwijl de REBITDA met 17,9% steeg naar € 3,7 miljoen. De organische groei van Corilus kwam uit op 6,8%.

Een belangrijke strategische doelstelling is om de in België succesvolle softwaretoepassingen van Corilus in Europa uit te rollen. Zo zal Cinnaber, het praktijkmanagementsysteem voor dierenartsen, naast Frankrijk binnenkort ook op de Nederlandse markt worden geïntroduceerd. De afgelopen maanden is Softalmo, het softwarepakket voor oogartsen, aangepast aan de lokale wensen en met succes geïntroduceerd op de Franse markt. Corilus heeft een overeenkomst gesloten met een Frans ziekenhuis en is in vergevorderd stadium van overleg met een tweede ziekenhuis over de levering en installatie van Softalmo.

VERKLARING VAN DE COMMISSARIS

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

VOORUITZICHTEN⁹

De algehele economische teruggang in aanmerking nemende en uitgaande van de bestaande portfolio van Arseus, verwacht het management, dankzij de vele nieuwe projecten, distributies, synergieën en de versterkte managementstructuur, voor 2009 een omzetgroei tussen 5% en 10%.

Dankzij de verwachte positieve bijdrage van de opgestarte greenfield-activiteiten, integraties, productieoptimalisatie en het kostenbesparingsprogramma, wordt verwacht dat de recurrente EBITDA in 2009 sneller groeit dan de omzet.

⁸ EBITDA voor corporate kosten en niet recurrent resultaat.

⁹ Disclaimer: Dit persbericht bevat toekomstgerichte gegevens, die gebaseerd zijn op de huidige interne ramingen en verwachtingen, alsook op marktverwachtingen. De toekomstgerichte verklaringen bevatten inherente risico's en gelden enkel op datum waarop ze worden vermeld. De werkelijke resultaten kunnen aanzienlijk verschillen van diegene die in de toekomstgerichte verklaringen zijn opgenomen.

CONFERENCE CALL

Ger van Jeveren (CEO) en Jan Peeters (CFO) zullen de resultaten over het eerste semester van 2009 vandaag nader toelichten in een conference call. De conference call start om 09:30 uur CET. Vanaf 15 minuten voor aanvang kunt u inbellen op +31 10 713 72 95 (Nederland) of +32 2 404 03 34 (België).

FINANCIËLE KALENDER

Op dinsdag 13 oktober om 7:30 uur zal Arseus de trading update over het derde kwartaal van 2009 publiceren.

Voor meer informatie:

Constantijn van Rietschoten, Investor Relations Manager

+31 88 33 11 222 (kantoor)

+31 6 536 91 585 (mobiel)

constantijn.van.rietschoten@arseus.com