



---

## **GECONSOLIDEERDE RESULTATEN OVER HET BOEKJAAR 2007**

**OMZET STIJGT MET 10% EN NETTO WINST STIJGT MET 34%**

**ARSEUS LEGT EEN GEZONDE BASIS VOOR VERDERE GROEI**

**ARSEUS DICHTBIJ OVERNAME VAN HET FRANSE  
JULIE-OWANDY**

Waregem (België), 11 maart 2008 - Vandaag publiceert Arseus haar resultaten over het boekjaar 2007 in een apart document dat kan geraadpleegd worden in bijlage bij het persbericht en op [www.arseus.com](http://www.arseus.com). Dit bericht bevat de kerncijfers met toelichting.

Dankzij de succesvolle implementatie van de nieuwe strategie in 2006 werd Arseus in oktober 2007, vroeger dan gepland, naar de beurs gebracht. Ondanks deze tijdrovende oefening heeft het management de positieve tendens die werd ingezet vanaf het vierde kwartaal 2006, kunnen bevestigen. De stijging van de omzet en de winst is vooral te danken aan de introductie van eigen nieuwe producten en innovatieve concepten.

Naast het afronden van een aantal herstructureringen, vooral binnen Arseus Dental en Arseus Medical, werd verder gewerkt aan de integratie van de back office en de logistiek. In dit kader werd een investeringsprogramma gestart met als doel de verschillende automatiseringssystemen te stroomlijnen en de logistieke processen te optimaliseren via de implementatie van een warehouse managementsysteem; verder werd eveneens een aanzet gegeven om alle servers onder te brengen in een remote data center, dit om de kostefficiëntie en de veiligheid te verbeteren.

Omwille van de volledige afsplitsing van Arseus ten aanzien van Omega Pharma werd de corporate structuur verder uitgebouwd.

Het management is ervan overtuigd dat Arseus een gezonde basis heeft gelegd om verder te groeien en is ervan overtuigd dat de groep klaar is om zijn doelstelling, EUR 500 miljoen omzet in 2010, te realiseren en dit via een evenwichtige combinatie van organische en externe groei.

## KERNCIJFERS

Winst- en verliesrekening	H2 2006	H2 2007	2006	2007	Δ
Netto omzet	143.807	158.498	276.971	304.368	10%
Bruto marge	67.514	74.881	130.735	143.159	10%
Bruto marge als % van de netto omzet	46,95%	47,24%	47,20%	47,03%	
Operationele kosten	-48.243	-52.651	-94.854	-101.755	7%
EBITDA voor corporate kosten en niet recurrente kosten	19.271	22.230	35.881	41.404	15%
	13,4%	14,0%	13,0%	13,6%	
Corporate kosten	-2.213	-1.599	-2.902	-3.341	15%
EBITDA voor niet recurrente kosten	17.058	20.631	32.979	38.062	15%
	11,86%	13,02%	11,90%	12,50%	
Niet recurrente kosten	-6.174	-671	-6.174	-2.396	-61%
EBITDA	10.884	19.960	26.805	35.665	32%
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-3.744	-6.133	-6.685	-9.225	38%
EBIT	7.140	13.827	20.120	26.440	31%
	5,0%	8,7%	7,3%	8,7%	
Financieel resultaat	-2.777	-3.633	-5.508	-7.001	27%
Winst voor belasting	4.363	10.194	14.612	19.439	33%
Belastingen	318	-1.609	-2.489	-3.179	28%
	7,3%	-15,8%	-17,0%	-16,4%	
Netto winst	4.681	8.585	12.123	16.260	34%
Recurrente netto winst <sup>1</sup>	11.305	9.150	17.245	18.264	6%
Gemiddeld aantal aandelen <sup>2</sup>	25.000.000	28.097.560	25.000.000	26.548.780	7%
Netto winst per aandeel	0,19	0,31	0,48	0,61	27%
Recurrente netto winst / aandeel	0,45	0,33	0,69	0,69	0%

Balans		2006	2007	Δ
Immateriële vaste activa		145.656	155.662	7%
Materiële vaste activa		16.397	21.195	29%
Uitgestelde belastingtegoeden		10.037	13.617	36%
Andere vaste activa		922	897	-3%
Operationeel werkkapitaal		49.296	56.707	15%
Overig werkkapitaal		-12.254	-12.555	2%
Eigen vermogen		100.812	178.225	77%
Voorzieningen		3.645	3.867	6%
Uitgestelde belastingsschulden		2.423	2.871	18%
Netto schuld		103.174	50.560	-51%
Geïnvesteed vermogen		210.054	235.523	15%
Operationele return op geïnvesteed vermogen <sup>3</sup>		16%	16%	

<sup>1</sup> Recurrente netto winst is de netto winst vóór niet recurrente elementen gecorrigeerd voor belastingen.

<sup>2</sup> Berekend op basis van het gewogen gemiddelde van het aantal aandelen. De 6.195.121 aandelen die werden gecreëerd naar aanleiding van de kapitaalverhoging van 5 oktober 2007 werden slecht voor 3 maanden meegerekend.

<sup>3</sup> Gedefinieerd als REBITDA gedeeld door geïnvesteed vermogen

## TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING 2007

### ***Winst- en verliesrekening***

De geconsolideerde omzet is met 10% gestegen ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar waarvan 6% organisch. Meer gedetailleerde toelichting bij de omzetevolutie is ook te vinden in het persbericht van 15 januari 2008, dat op [www.arseus.com](http://www.arseus.com) kan worden geraadpleegd.

De bruto marge bedraagt 47% ten opzichte van 47,2% vorig jaar. De lichte daling is te wijten aan de opname van Polichimica (Fagron divisie) in de consolidatiekring dat een lagere bruto marge heeft, en aan de vernietiging van voorraad ten belope van EUR 0,4 miljoen.

De bedrijfskosten<sup>4</sup> zijn slechts gestegen met 7% en dit ondanks een aantal herstructureringen die werden afgerond en waarvan de kosten als periodekosten worden opgenomen; deze worden geschat op EUR 0,6 miljoen. De kostendekking, gedefinieerd als de operationele kosten ten opzichte van de bruto marge, bedraagt 71,1% in 2007 ten opzichte van 72,6% in 2006. Dit toont aan dat de herstructureringen duidelijk hun vruchten afwerpen.

De corporate kosten bedragen EUR 3,3 miljoen in 2007, een toename van 15% ten opzichte van 2006. Dit is uiteraard het gevolg van de verdere uitbouw van de corporate afdeling en bedraagt ongeveer 1% van de omzet.

De recurrente operationele winst (REBITDA) bedraagt EUR 38,1 miljoen, een toename van 15% ten opzichte van 2006.

De afschrijvingen en waardeverminderingen zijn gestegen met 38%. Deze sterke toename is hoofdzakelijk te wijten aan de hoge capex in 2007 (EUR 14 miljoen) en een aantal extra waardeverminderingen op voorraden die werden geboekt (EUR 1,7 miljoen). Dit laatste is een rechtstreeks gevolg van de versnelde wijziging in de productmix, met name in de dentale divisie en de medical divisie waar de activiteiten in verbruiksgoederen versneld worden afgebouwd. Er werd een aantal belangrijke investeringen (met name in automatisering) in 2007 doorgevoerd en een aantal activa werd van Omega Pharma naar Arseus overgeboekt.

Niet-recurrente kosten bedragen EUR 2,4 miljoen en dit is een afname met 61%: reeds EUR 1,7 miljoen werd opgenomen in het eerste semester van 2007. De overige EUR 0,7 miljoen kan toegewezen worden aan het afronden van een aantal herstructureringen met name binnen Arseus Dental en Arseus Medical.

De EBIT bedraagt EUR 26,4 miljoen, een stijging van 31% ten opzichte van 2006.

Het financieel resultaat bedraagt EUR 7 miljoen; dit is een stijging van 27% ten opzichte van vorig jaar. Dit heeft hoofdzakelijk te maken met de algemene stijging van de rentevoeten en de iets hoger dan vooropgestelde schuldgraad in de maanden voor de kapitaalverhoging, het gevolg van de toename van de investeringen.

De belastingen bedragen EUR 3,2 miljoen of een tax rate van 16,4%, iets onder het niveau van 2006. Het management is ervan overtuigd dat een tax rate onder de 20% kan aangehouden worden de komende jaren.

---

<sup>4</sup> De bedrijfskosten worden gedefinieerd als volgt: diensten en diverse goederen, personeelskosten, andere bedrijfskosten minus de andere bedrijfsopbrengsten

De netto winst bedraagt EUR 16,3 miljoen, een toename met 34% en bedraagt EUR 0,61 per aandeel. De recurrente netto winst bedraagt EUR 0,68 per aandeel.

### ***Kasstroom- en balansgegevens***

Op balansniveau kunnen de belangrijkste mutaties als volgt worden samengevat:

De immateriële vaste activa zijn gestegen met EUR 10,0 miljoen en dit tengevolge van de R&D activiteiten bij Corilus, de verdere investering in een centraal ERP pakket en de opname van de goodwill tengevolge van de overname van Polichimica.

De materiële vaste activa zijn toegenomen met EUR 4,8 miljoen, vooral te wijten aan de overboeking van een aantal activa van Omega Pharma naar Arseus.

Het operationeel werkkapitaal<sup>5</sup> bedraagt EUR 56,7 miljoen of 18,6% van de jaaromzet.

Het eigen vermogen is toegenomen tot EUR 178,2 miljoen, mede dankzij de doorgevoerde kapitaalverhoging in oktober 2007 ten belope van EUR 63,5 miljoen.

De netto financiële schuld (som van langlopende en kortlopende financiële verplichtingen, verminderd met geldmiddelen en kasequivalenten) bedraagt EUR 50,6 miljoen. Hierdoor komt de gearing ratio (netto financiële schuld / eigen vermogen) uit op 28,4%. De netto financiële schuld ten aanzien van de recurrente EBITDA bedraagt 1,33. Beide paramaters wijzen op een gezonde balansstructuur die voldoende ruimte biedt om toekomstige overnames te financieren. Arseus heeft in dit kader in de loop van 2007 een lange termijnfaciliteit afgesloten ten belope van EUR 200 miljoen.

De netto capex (verworven en geproduceerde vaste immateriële en materiële activa, verminderd met verkochte materiële activa) bedraagt in 2007 EUR 14,3 miljoen, of 4,7% van de omzet. De hoge capex is te wijten aan de investeringen in automatisering, de overboeking van activa van Omega Pharma naar Arseus en een aantal investeringen in de productievestigingen binnen de Fagron divisie. Het investeringsprogramma in automatisering wordt in 2008 verdergezet. Op lange termijn verwacht het management een capex van 2,5 à 3% van de omzet.

### ***Dividend***

De Raad van Bestuur zal aan de Algemene Vergadering voorstellen om over het boekjaar 2007 een bruto dividend uit te keren van EUR 0,06 bruto per aandeel (netto EUR 0,045 per aandeel).

---

<sup>5</sup> Het operationeel werkkapitaal wordt gedefinieerd als de som van voorraden en handelsvorderingen verminderd met de handelsschulden

## KERNCIJFERS PER DIVISIE

### FAGRON

	H2 2006	H2 2007		FY 2006	FY 2007	
SALES	49.229	59.105	20,1%	96.732	109.959	13,7%
REBITDA <sup>6</sup>	9.193	11.060	20,3%	17.623	20.272	15,0%
REBITDA Margin	18,7%	18,7%	0,0%	18,2%	18,4%	0,2%

Fagron kende na een sterke eerste jaarhelft eveneens een zeer sterke tweede jaarhelft. De REBITDA steeg met 20,3%. De REBITDA marge voor het ganse jaar steeg van 18,2% in 2006 naar 18,4% in 2007. Deze progressie is opmerkelijk ondanks de opstartverliezen in Frankrijk en het Verenigd Koninkrijk ten belope van ongeveer EUR 0,6 miljoen en de opname van Polichimica in de consolidatiekring, die een lagere marge genereert. De sterke rentabiliteit is vooral te danken aan de continue introductie van nieuwe eigen producten en innovatieve concepten. Fagron Industry kende in 2007 een doorbraak in verkopen en winstgevendheid.

### ARSEUS DENTAL

	H2 2006	H2 2007		FY 2006	FY 2007	
SALES	56.872	60.470	6,3%	107.625	118.294	9,9%
REBITDA	4.880	6.070	24,4%	10.301	11.722	13,8%
REBITDA Margin	8,6%	10,0%	1,5%	9,6%	9,9%	0,3%

Arseus Dental heeft in het voorbije jaar zijn vernieuwde business model versneld geïmplementeerd waarbij een verschuiving van de verhouding van de verkoop van verbruiksgoederen (consumables) naar investeringsgoederen wordt bewerkstelligd, dit om de gemiddelde marge te verbeteren. In dit kader heeft Arseus Dental in het voorbije jaar verder gewerkt aan de optimalisatie van de voorraad consumables. Dankzij deze continue heroriëntering steeg de REBITDA in de tweede jaarhelft met 24,4%. Vooral Nederland, Frankrijk en Zwitserland dragen sterk bij tot deze groei.

### ARSEUS MEDICAL

	H2 2006	H2 2007		FY 2006	FY 2007	
SALES	25.098	24.662	-1,7%	47.279	49.462	4,6%
REBITDA	2.058	1.411	-31,4%	1.940	2.720	40,2%
REBITDA Margin	8,2%	5,7%	-2,5%	4,1%	5,5%	1,4%

Arseus Medical levert de demonstratie dat de turnaround, die eerder al op het vlak van de omzetontwikkeling tot uiting kwam, ook tot een verbetering van de rentabiliteit leidt. De recurrente EBITDA bedroeg in 2007 EUR 2,7 miljoen, een toename met 40,2% ten opzichte van

<sup>6</sup> Vóór corporate kosten.

2006. De focus van het management ligt, naast het verbeteren van de productmix, op de consolidatie van de sterke positie in de Benelux met als doel om de rentabiliteit verder te verbeteren. Als objectief wordt een high single digit REBITDA niveau nagestreefd en dit ten laatste tegen 2010.

## CORILUS

	H2 2006	H2 2007		FY 2006	FY 2007	
SALES	12.608	14.261	13,1%	25.335	26.653	5,2%
REBITDA	3.140	3.689	17,5%	6.017	6.690	11,2%
REBITDA Margin	24,9%	25,9%	1,0%	23,7%	25,1%	1,4%

Corilus kende een zeer goede tweede jaarhelft met een omzetgroei van 13,1%. De implementatie van het nieuwe business model heeft duidelijk zijn vruchten afgeworpen met als resultaat een verbetering van de REBITDA met 11,2%.

Corilus heeft in 2007 een aantal zelf ontwikkelde, zeer succesvolle nieuwe software programma's voor de healthcare professioneel geïntroduceerd.

## VERKLARING VAN DE COMMISSARIS

De commissaris, PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren BCVBA, vertegenwoordigd door Lieven Adams en Peter Opsomer, heeft bevestigd dat hun controlewerkzaamheden, die ten gronde zijn afgewerkt, geen betekenisvolle correctie heeft aan het licht gebracht die in de verkorte geconsolideerde resultatenrekening, balans en kasstroomtabel van de Groep over 2007, opgenomen in de bijlage bij het communiqué, zou moeten doorgevoerd worden.

## VOORUITZICHTEN<sup>7</sup>

Voor 2008 verwacht het management een organische omzetgroei van circa 7 à 8%. Arseus verwacht nog enkele overnames af te ronden in de loop van het tweede en derde kwartaal. Verder streeft Arseus een omzet van EUR 500 miljoen na in 2010 en dit via een combinatie van organische groei en overnames.

---

<sup>7</sup> Disclaimer: deze persmededeling bevat toekomstgerichte gegevens, die gebaseerd zijn op de huidige interne ramingen en verwachtingen, alsook op de marktverwachtingen. De toekomstgerichte verklaringen bevatten inherente risico's en gelden enkel op de datum waarop ze worden vermeld. De werkelijke resultaten kunnen aanzienlijk verschillen van diegene die in de toekomstgerichte verklaringen zijn opgenomen.

## OVERNAME JULIE-OWANDY

Arseus heeft een akkoord bereikt tot het starten van exclusieve onderhandelingen om 100% van de aandelen van het Franse Julie-Owandy te verwerven. Julie-Owandy biedt totaaloplossingen aan tandartsen via de combinatie van software en dentale beeldvormingsapparatuur.

Julie-Owandy realiseerde in 2007 een omzet van ongeveer EUR 20 miljoen met een EBITDA marge van circa 12%.

- Julie is de marktleider in Frankrijk in de software naar tandartsen en bedient daar ruim 14.000 klanten en heeft daardoor een marktaandeel van ongeveer 35%.
- Owandy biedt een volledige range van dentale beeldvormingapparatuur (X-ray units, Panoramische units, intra-orale digitale sensors en camera's). Owandy heeft wereldwijd een installed base van ongeveer 15.000 units die bediend worden via filialen in o.a. Frankrijk, Benelux, Duitsland, Italië en Spanje en via distributeurs in andere landen. De markt van de dentale beeldvormingsapparatuur is één van de meest attractieve deelsegmenten binnen de dentale markt met een geschatte groei van 6% over de volgende 5 jaar. De gemiddelde penetratiegraad van dentale beeldvormingsapparatuur in Europa bedraagt ongeveer 35% wat uiteraard nog veel ruimte biedt voor verdere groei. Owandy heeft via een eigen R&D departement een aantal zeer innovatieve producten in de pijplijn vooral met betrekking tot de intra-orale sensors. De productie wordt quasi volledig uitbesteed.

Via deze overname versterkt Arseus zijn positie binnen de dentale software en wordt naast België eveneens marktleider in Frankrijk. Verder biedt dit ook veel synergieën op niveau van R&D.

Via Owandy versterkt Arseus zijn marktleiderschap in de dentale beeldvorming in Frankrijk, België en Nederland en verwerft Arseus Dental een toegang tot Spanje, Italië en een aantal andere strategische markten. Dit biedt uiteraard een aantal mogelijkheden tot cross-selling.

De overnameprijs bedraagt EUR 18,3 miljoen en wordt volledig in cash betaald.

Arseus neemt eveneens voor circa 2 miljoen schulden over.

De overname zal afgerond worden in de loop van het eerste semester 2008.

### Conference call

Het management van Arseus NV zal het nieuws uit dit persbericht vandaag toelichten in een conference call, die start om 14.00 uur. Inbellen op het nummer +32 (0) 2 289 53 11.

Voor meer informatie:

Ger van Jeveren, CEO: [ger.van.jeveren@arseus.com](mailto:ger.van.jeveren@arseus.com) - Tel +31 88 33 11 200

Jan Peeters, CFO: [jan.peeters@arseus.com](mailto:jan.peeters@arseus.com) - Tel. +31 88 33 11 200