

ARSEUS NV
Naamloze Vennootschap
Textielstraat 24
8790 Waregem
RPR (Kortrijk)
BE 0890.535.026
RbKh Kortrijk

(de “Vennootschap”)

*Notulen van de gewone algemene vergadering van aandeelhouders
gehouden op 13 mei 2008
te 8790 Waregem, Textielstraat 24*

De jaarlijkse gewone algemene vergadering van aandeelhouders is bijeengekomen op 13 mei 2008 om 15u00 te Waregem, Textielstraat 24, onder het voorzitterschap van Robert Peek, voorzitter van de raad van bestuur.

De voorzitter duidt Jan Peeters aan als secretaris en de vergadering duidt de heer Ger van Jeveren en de heer Benoit Graulich aan als stemopnemers.

De voorzitter licht aan de vergadering toe dat de aandeelhouders Laurent van den Broecke en Caravelle zich niet op de voorgeschreven wijze hebben geregistreerd. De voorzitter vraagt en krijgt toestemming van de vergadering om de aandeelhouders Laurent van den Broecke en Caravelle toe te laten tot de vergadering zonder stemrecht.

1. AANWEZIGHEID

Zijn derhalve aanwezig of vertegenwoordigd, de aandeelhouders waarvan de naam, voornaam en de woonplaats of de maatschappelijke benaming en zetel, alsook het aantal effecten van ieder van hen zijn opgenomen in de aanwezigheidslijst. De aanwezigheidslijst werd door de aandeelhouder of zijn gevolmachtigde getekend vóór de opening van de vergadering. De aanwezigheidslijst zal aan de huidige notulen worden gehecht. Uit de aanwezigheidslijst blijkt dat 11.066.585 aandelen van de 31.195.121 aandelen van de Vennootschap vertegenwoordigd zijn. De lijst werd afgesloten en getekend door de leden van het bureau.

Komen alhier tussen;

- A) de bestuurders van de vennootschap:
- de heer Ger van Jeveren, wonende te 3062CE Rotterdam, Kralingseweg 181.
 - Jan Peeters, wonende te 2930 Brasschaat, Voshollei 12.
 - de naamloze vennootschap “COUCKINVEST”, met zetel te 8570 Vichte, Waregemstraat 26, met als vaste vertegenwoordiger, de heer Marc Coucke.
 - de heer Robert Peek, wonende te 6881 BC Velp (Nederland), Pinkenbergseweg 33.
 - de heer Benoit Graulich, wonende te 1851 Grimbergen, Meiskensbeekstraat 33
 - de heer Johannes Stols, wonende te 4871 CC Etten-Leur (Nederland), Lichttorenhoofd 2.
 - de heer Luc Vandewalle, wonende te 8670 Koksijde-Oostduinkerke, Dewittelaan 19/0402.

B) de commissaris van de Vennootschap

- de burgerlijke vennootschap die de rechtsvorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid heeft aangenomen "PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren", met zetel te 1000 Brussel, Kortenberglaan 75, vertegenwoordigd door de heren Peter Opsomer and Lieven Adams, bedrijfsrevisoren.

De voorzitter licht toe dat de bijeenroepingen die de agenda vermelden, werden gedaan overeenkomstig artikel 533 van het Wetboek van Vennootschappen, door middel van aankondigingen opgenomen in:

- "De Tijd" van 18 april 2008
- "Het Belgisch Staatsblad" van 18 april 2008.

De voorzitter licht verder toe dat aan de bestuurders, de commissaris, de houders van aandelen, obligaties of warrants op naam, tenminste vijftien dagen voor deze vergadering een brief werd gezonden, die de agenda vermeldt.

De voorzitter stelt dan ook vast dat de vergadering geldig is samengesteld om te beraadslagen over de agendapunten.

2. AGENDA

De voorzitter leest de agenda van de vergadering voor, die luidt als volgt:

1. Lezing, bespreking en toelichting van het jaarverslag van de raad van bestuur en het verslag van de commissaris over de jaarrekening van het boekjaar 2007.
2. Bespreking en goedkeuring van de jaarrekening afgesloten op 31 december 2007.
3. Bestemming van het resultaat van het boekjaar afgesloten op 31 december 2007.
4. Mededeling van de geconsolideerde jaarrekening en de geconsolideerde verslagen.
5. Verlening van kwijting aan de leden van de raad van bestuur en aan de commissaris.
6. Benoeming onafhankelijke bestuurder in de zin van artikel 524 § 4 van het Wetboek van vennootschappen en bezoldiging.
7. Kennisname inzake de bezoldiging van niet-uitvoerende bestuurders.
De aandeelhouders nemen kennis dat de jaarlijkse vergoedingen voor de niet-uitvoerende bestuurders, zoals deze in de algemene vergadering van 4 oktober 2007 door de aandeelhouders werden goedgekeurd, voor het jaar 2008 ongewijzigd blijven.
8. In gevolge de gewijzigde omvang van de controle, herziening van de bezoldiging van de commissaris,
PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren BCBVA, benoemd bij de oprichting van de vennootschap op 29 juni 2007, voor een periode van drie jaar, tot en met de jaarvergadering die zal gehouden worden in 2010.
9. Toelichting over en bespreking van de Corporate Governance binnen Arseus NV.
10. Varia.

2. BERAADSLAGINGEN EN BESLISSINGEN

De voorzitter vraagt en krijgt toestemming om het jaarverslag van de raad van bestuur en de agendapunten 1 tot 4 gezamenlijk te behandelen aan de hand van een presentatie.

De voorzitter vraagt de vergadering verder de commissaris te ontheffen van het voorlezen van zijn rapport. De vergadering stemt unaniem in met dit verzoek.

1. Lezing, bespreking en toelichting van het jaarverslag van de raad van bestuur en het verslag van de commissaris over de jaarrekening van het boekjaar 2007.

De heren van Jeveren en Peeters lichten de presentatie, zoals die in bijlage aan de huidige notulen wordt gehecht, toe.

Tijdens het onderdeel betreffende de "REBITDA" stelt een aandeelhouder de volgende vraag:
"Betreft het bruto-winst dan wel netto-winst?"

De heer Peeters antwoordt daarop dat het gaat om de operationele winst, met name de winst voor niet recurrente kosten, afschrijvingen, waardeverminderingen, financiële kosten en belastingen.

Tijdens het onderdeel "Compelling Growth Strategy" stelt een aandeelhouder de volgende vraag:
"Zijn de systemen Navision en Trade compatibel?"

De heer van Jeveren antwoordt daarop dat de systemen niet compatibel zijn maar dat het feit dat de systemen niet compatibel zijn in principe geen problemen veroorzaakt, daar de systemen door verschillende divisies worden gebruikt.

Naar aanleiding van het financiële luik van de presentatie stelt een aandeelhouder de volgende vraag:

"Zal de schuldgraad in de toekomst dalen?"

De heer Peeters antwoordt daarop dat de schuldgraad in de toekomst normaliter zal dalen tenzij er nog veel acquisities zullen gebeuren.

Tevens worden de volgende vragen gesteld:

"Wat is de financial covenant met betrekking tot de kredietfaciliteit?"

De heer Peeters antwoordt daarop dat Arseus binnen haar kredietfaciliteit financiële covenants heeft waarbij de banken aanvaardden dat de ratio oploopt tot 3,5 x Net debt/EBITDA.

"Verwacht Arseus problemen naar aanleiding van haar industriële afvalverwerking? Is daar aan gedacht?"

De heer Peeters verklaart dat de activiteiten van Arseus niet behoren tot de vervuilende industrie. Arseus heeft slechts beperkte industriële activiteiten, met name in Zwitserland, maar deze activiteiten zijn niet vervuilend.

"Hoe reageert de concurrentie op de groei van Fagron?"

De heer van Jeveren licht toe dat Fagron elk jaar marktaandeel wint, ondanks haar marktleiderschap. Hij verklaart dat het totaal van de magistrale receptuur in West Europa ongeveer 2 miljard EUR bedraagt terwijl het totaal van groothandelsinkoop ongeveer 1 miljard EUR bedraagt. 70% van de groothandelsinkoop, met name 700 miljoen EUR, betreft dermatologie.

De magistrale receptuur krijgt steeds meer de functie van instapmedicatie ter vervanging van dure merken. Fagron medewerkers bezoeken regelmatig dermatologen om hen de mogelijkheden van de basis- cremes, met toevoeging van Fagron grondstoffen, toe te lichten.

**2. Bespreking en goedkeuring van de jaarrekening afgesloten op 31 december 2007.
Voorstel tot besluit: Goedkeuring van de jaarrekening afgesloten op 31 december 2007.**

De voorzitter legt de jaarrekening, afgesloten op 31 december 2007, ter goedkeuring voor aan de vergadering.

De jaarrekening wordt goedgekeurd met 11.053.969 voorstemmen. Er zijn geen tegenstemmen en 12.616 onthoudingen.

3. Bestemming van het resultaat van het boekjaar afgesloten op 31 december 2007.
Voorstel tot besluit: Goedkeuring van de resultaatverwerking zoals opgenomen in de jaarrekening inclusief een bruto-dividend van 0,06 EURO per aandeel.

De vergadering beslist met unanimititeit van stemmen het resultaat als volgt aan te wenden (in duizenden euro):

Te bestemmen winstsaldo

Te bestemmen winst van het jaar	5.717
Overgedragen winst van het vorig boekjaar	0

Toevoeging aan het eigen vermogen

Aan de wettelijk reserves	286
Aan de overige reserves	0

Over te dragen resultaat

Over te dragen winst	3.560
----------------------	-------

Uit te keren winst

Vergoeding van het kapitaal	1.872
-----------------------------	-------

Er wordt gevraagd aan de vergadering een bruto-dividend van 0,06 EUR per aandeel (netto 0,045 EUR per aandeel) uit te keren. Dit zal worden betaalbaar gesteld vanaf 15 mei 2008 en zal worden bekendgemaakt in een persbericht.

De uitkering van het dividend wordt met unanimititeit van stemmen goedgekeurd.

3. Mededeling van de geconsolideerde jaarrekening en de geconsolideerde verslagen.

De geconsolideerde jaarrekening en het geconsolideerd jaarverslag zullen overeenkomstig de wettelijke bepalingen ter zake worden neergelegd en liggen ter inzage op de zetel van de Vennootschap.

5. Verlening van kwijting aan de leden van de raad van bestuur en aan de commissaris.

Voorstel tot besluit: Bij afzonderlijke stemming kwijting verlenen aan de bestuurders en de commissaris in functie gedurende het boekjaar 2007 voor de door hen in de loop van het boekjaar vervulde opdracht.

Bij afzonderlijke stemming (per bestuurder en voor de commissaris) werd aan de vergadering gevraagd kwijting te verlenen aan de bestuurders en aan de commissaris in functie voor de door hen in de loop van het boekjaar 2007 vervulde opdracht.

Aan alle bestuurders (bij afzonderlijke stemming) wordt met 11.053.969 voorstemmen kwijting verleend voor de wijze waarop zij hun mandaat en opdracht hebben uitgeoefend gedurende het boekjaar 2007. Er zijn 12.616 onthoudingen en geen tegenstemmen.

Aan de commissaris wordt met 11.053.969 voorstemmen kwijting verleend voor de wijze waarop zij hun mandaat en opdracht hebben uitgeoefend gedurende het boekjaar 2007. Er zijn 12.616 onthoudingen en geen tegenstemmen.

6. Benoeming onafhankelijke bestuurder in de zin van artikel 524 § 4 van het Wetboek van vennootschappen en bezoldiging.

Voorstel tot besluit: Benoeming van de heer Rudi De Becker tot onafhankelijke bestuurder in de zin van en beantwoordend aan de criteria voorzien in artikel 524 § 4 van het Wetboek van vennootschappen voor een periode van 2 jaar, tot en met de jaarvergadering die zal gehouden worden in 2010. Vaststelling van de vergoeding van de heer Rudi de Becker op 20.000 EURO per jaar.

De vergadering beslist met unanimitéit van stemmen om de heer Rudi De Becker te benoemen tot onafhankelijke bestuurder in de zin van en beantwoordend aan de criteria voorzien in artikel 524 § 4 van het Wetboek van vennootschappen voor een periode van 2 jaar, tot en met de jaarvergadering die zal gehouden worden in 2010. De vergoeding van de heer Rudi De Becker wordt vastgesteld op 20.000 EURO per jaar.

7. Kennisname inzake de bezoldiging van niet-uitvoerende bestuurders.

De aandeelhouders nemen kennis dat de jaarlijkse vergoedingen voor de niet-uitvoerende bestuurders, zoals deze in de algemene vergadering van 4 oktober 2007 door de aandeelhouders werden goedgekeurd, voor het jaar 2008 ongewijzigd blijven.

De aandeelhouders nemen kennis van het feit en bevestigen met unanimitéit dat de jaarlijkse vergoedingen voor de niet-uitvoerende bestuurders, zoals deze in de algemene vergadering van 4 oktober 2007 door de aandeelhouders werden goedgekeurd, voor het jaar 2008 ongewijzigd blijven. Voor de details wordt verwezen naar de presentatie in bijlage.

8. In gevolge de gewijzigde omvang van de controle, herziening van de bezoldiging van de commissaris, PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren BCVBA, benoemd bij de oprichting van de vennootschap op 29 juni 2007, voor een periode van drie jaar, tot en met de jaarvergadering die zal gehouden worden in 2010.

Voorstel tot besluit: Herziening van de bezoldiging van de commissaris, PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren BCVBA, voor de statutaire controle, inclusief de consolidatie, van 2.907 EURO naar 39.268 EURO voor het boekjaar 2007 en telkens 35.094 EURO voor de twee daarop volgende boekjaren.

De vergadering beslist met unanimitéit van stemmen om de bezoldiging van de commissaris PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren BCVBA, voor de statutaire controle, inclusief de consolidatie, te verhogen van 2.907 EURO naar 39.268 EURO voor het boekjaar 2007 en telkens 35.094 EURO voor de twee daarop volgende boekjaren.

In dit verband stelt een aandeelhouder de volgende vraag:

“Hoe wordt de bezoldiging van de commissaris vastgelegd?”

De heer Peeters antwoordt hierop dat de vergoeding in samenspraak met de commissaris wordt vastgelegd.

9. Toelichting over en bespreking van de Corporate Governance binnen Arseus NV.

De voorzitter licht de Corporate Governance binnen Arseus toe, aan de hand van een presentatie, aangehecht als bijlage aan deze notulen.

De voorzitter verklaart dat de Corporate Governance Charter van Arseus op 2 punten afwijkt van de Belgische Corporate Governance Code, met name op de volgende 2 punten:

1. Arseus heeft beslist om ook aan de onafhankelijke bestuurders warranten toe te kennen, om hun betrokkenheid bij het functioneren van de vennootschap te verhogen.
2. Arseus heeft beslist dat een aandeelhouder slechts gerechtigd is een punt op de agenda van de algemene vergadering te plaatsen indien hij over minstens 20% van de aandelen beschikt, terwijl de Belgische Code spreekt van een percentage van 5%.

Een aandeelhouder stelt de volgende vraag:

“Waarom is Arseus afgeweken van de 5%?”

De voorzitter licht toe dat Arseus van mening is dat men een substantieel belang in de vennootschap dient te hebben om punten op de agenda te zetten. Deze afwijking staat duidelijk gespecificeerd in de prospectus en aandeelhouders zijn dus in principe op de hoogte van deze regel en stemmen ermee in bij het aankopen van aandelen.

10. Varia.

Aangezien er geen verdere vragen zijn of varia en alle punten van de agenda afgehandeld zijn, sluit de voorzitter de vergadering om 16u10 waarna de notulen gelezen en getekend worden door de leden van het bureau.

Robert Peek
Voorzitter

Jan Peeters
Secretaris

Ger van Jeveren
Stemopnemer

Benoit Graulich
Stemopnemer