

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 14 mei 2012
te 8790 Waregem, Textielstraat 24*

De jaarlijkse gewone algemene vergadering van aandeelhouders is bijeengekomen op 14 mei 2012 om 15u00 te Waregem, Textielstraat 24, onder het voorzitterschap van Robert Peek, Voorzitter van de Raad van Bestuur.

De Voorzitter duidt Johannes Stols aan als secretaris en de vergadering duidt de heer Cédric Van Cauwenberghe en de heer Julien De Wilde aan als stemopnemers.

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 elke 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 13.648.724 aandelen van de 31.216.888 aandelen van de Vennootschap vertegenwoordigd zijn (= 43,72% van het kapitaal). 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 3062 CE Rotterdam (Nederland), Kralingseweg 181.
- de heer 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 Johannes Stols, wonende te 4871 CC Etten-Leur (Nederland), Lichttorenhoofd 2.

- De naamloze vennootschap “ENHOLD”, met zetel te 2600 Antwerpen, Uitbreidingsstraat 10-16, met als vaste vertegenwoordiger De Wilde J Management BVBA, vertegenwoordigd door de heer Julien De Wilde, wonende te 9130 Wetteren, Jabekestraat 49.
- WPEF IV HOLDING COOPERATIEF W.A. statutair gevestigd te Bussum (Nederland) met adres 1405 HK Bussum (Nederland), Nieuwe 's-Gravelandseweg 17, vertegenwoordigd door de heer Frank Vlayen, wonende te Muizenhoekstraat 33, 2912 Mechelen.
- De besloten vennootschap naar Nederlands recht “SUPPLYCO”, statutair gevestigd te Amsterdam (Nederland) met adres te 1076EE Amsterdam, Frederik Roeskestraat 123, vertegenwoordigd door de heer Cédric Van Cauwenberghe, wonende te Molenstraat 51, 9820 Schelderode (Merelbeke).

De heer Luc Vandewalle, wonende te 8670 Koksijde-Oostduinkerke, Dewittelaan 19/0402 is verontschuldigd.

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 burgerlijke vennootschap die de vorm heeft aangenomen van een BVBA Peter Opsomer, op haar beurt vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Peter Opsomer, bedrijfsrevisor.

De Voorzitter vraagt de vergadering van aandeelhouders toestemming om de aandeelhouders die te laat waren met het toezenden van hun registratieformulier of volmachtformulier evenals een journalist toe te laten tot het bijwonen van de aandeelhoudersvergadering. De vergadering stemt daarin toe.

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 13 april 2012
- “Het Belgisch Staatsblad” van 13 april 2011.
- “Een Europees verspreid medium” van 13 april 2012

De Voorzitter licht verder toe dat aan de bestuurders, de commissaris, de houders van aandelen, obligaties of warrants op naam, tenminste dertig kalenderdagen 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 2011.

Commentaar bij het agendapunt: De raad van bestuur verzoekt de algemene vergadering kennis te willen nemen van het jaarverslag van de raad van bestuur en van het verslag van de commissaris over de jaarrekening van het boekjaar 2011. Beide verslagen zijn vanaf heden beschikbaar op de website (www.arseus.com).

2. Bespreking en goedkeuring van de jaarrekening afgesloten op 31 december 2011.

Voorstel tot besluit: Goedkeuring van de jaarrekening afgesloten op 31 december 2011.

3. Bestemming van het resultaat van het boekjaar afgesloten op 31 december 2011.

Voorstel tot besluit: Goedkeuring van de resultaatverwerking zoals opgenomen in de jaarrekening.

4. Bespreking en goedkeuring van het remuneratieverslag, zoals opgenomen in het jaarverslag van de raad van bestuur.

Voorstel tot besluit: Goedkeuring van het remuneratieverslag zoals opgenomen in het jaarverslag van de raad van bestuur.

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

Commentaar bij het agendapunt: De raad van bestuur verzoekt de algemene vergadering kennis te nemen van de geconsolideerde jaarrekening en de geconsolideerde verslagen, die vanaf heden beschikbaar zijn op de website (www.arseus.com).

6. Verlening van kwijting aan de leden van de raad van bestuur.

Voorstel tot besluit: Bij afzonderlijke stemming kwijting verlenen aan de bestuurders in functie gedurende het boekjaar 2011 voor de door hen in de loop van het boekjaar vervulde opdracht.

7. Verlening van kwijting aan de commissaris.

Voorstel tot besluit: Bij afzonderlijke stemming kwijting verlenen aan commissaris in functie gedurende het boekjaar 2011 voor de in de loop van het boekjaar vervulde opdracht.

8. Toekenning van vergoeding aan de voorzitter van de raad van bestuur en aan de overige niet-uitvoerende bestuurders.

Op voorstel van het benoemings- en remuneratiecomité, stelt de raad van bestuur voor om (i) de voorzitter van de raad van bestuur een jaarlijkse vergoeding toe te kennen van 50.000 euro ongeacht het

aantal comités waarin de voorzitter zetelt en (ii) de overige niet-uitvoerende bestuurders van de vennootschap een jaarlijkse vergoeding toe te kennen van 25.000 euro vermeerderd met 6.000 euro per comité waarin zij zetelen.

Voorstel van besluit: De algemene vergadering besluit om (i) de voorzitter van de raad van bestuur een jaarlijkse vergoeding toe te kennen van 50.000 euro ongeacht het aantal comités waarin de voorzitter zetelt en (ii) de overige niet-uitvoerende bestuurders van de vennootschap een jaarlijkse vergoeding toe te kennen van 25.000 euro vermeerderd met 6.000 euro per comité waarin zij zetelen.

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

Commentaar bij het agendapunt: De raad van bestuur zal een toelichting geven over het Corporate Governance beleid binnen Arseus NV tijdens het boekjaar 2011. De raad van bestuur verwijst daarbij naar (i) het Corporate Governance Charter dat beschikbaar is op de website (www.arseus.com) en (ii) de Corporate Governance Verklaring zoals opgenomen in het jaarverslag, dat eveneens beschikbaar is op de website.

10. Goedkeuring van het Stockoptie Plan 2011.

Voorstel tot besluit: Goedkeuring van het Stockoptie Plan 2011, dat bekendgemaakt werd op de website (www.arseus.com).

11. Toepassing van artikel 556 van het Wetboek van vennootschappen

Voorstel tot besluit: Overeenkomstig artikel 556 van het Wetboek van vennootschappen, goedkeuring van de bepalingen van, en de verrichtingen ingevolge het Stockoptie Plan 2011, en in het bijzonder de bepalingen dewelke rechten toekennen aan derden (in casu de optiehouders) die een invloed hebben op het vermogen van de Vennootschap, dan wel een schuld of een verplichting te haren laste doen ontstaan, waarvan de uitoefening afhankelijk is van een openbaar bod op de aandelen van de Vennootschap of een wijziging van de controle die op haar wordt uitgeoefend.

12. Volmacht

Voorstel tot besluit: Toekennen van een volmacht aan Mevrouw Ann De Smedt, woonplaats kiezende te Textielstraat 24, 8790 Waregem, en aan Mevrouw Inge Stiers, woonplaats kiezende te Tervurenlaan 268A, 1000 Brussel. Ieder van voornoemde personen is bevoegd om afzonderlijk te handelen en om de vennootschap te vertegenwoordigen met betrekking tot het vervullen van de neerleggingsverplichtingen vervat in artikel 556 van het Wetboek van vennootschappen. Deze volmacht houdt in dat elk van de volmachtdragers alle noodzakelijke en nuttige handelingen kan stellen die verband houden met deze neerleggingsverplichtingen

13. Varia

3. BERAADSLAGINGEN EN BESLISSINGEN

Voorafgaandelijk

De Voorzitter vraagt en krijgt toestemming om het jaarverslag van de raad van bestuur en de agendapunten 1 tot 5 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 2011.

De Voorzitter verzoekt de heren van Jeveren en Peeters om het jaarverslag toe te lichten.

De heren van Jeveren en Peeters lichten het jaarverslag toe aan de hand van een presentatie die in bijlage aan de huidige notulen wordt gehecht.

De heer van Jeveren neemt het woord en gaat uitgebreid in op de business. Vervolgens licht de heer Peeters de financiële resultaten toe.

De Voorzitter dankt de heer van Jeveren en Peeters voor hun toelichting en feliciteert het management met de behaalde resultaten en met het acquisitie- en integratiebeleid van de onderneming.

De Voorzitter geeft de vergadering de mogelijkheid om vragen te stellen.

Een aandeelhouder neemt het woord en feliciteert het management voor de behaalde resultaten in 2011. Hij stelt achtereenvolgens drie vragen:

1. In 2011 is Fagron Compounding Services ('FCS') in een aantal Europese landen buiten Nederland geïntroduceerd. Kunt u aangeven in welke landen u FCS aanbiedt en hoe het in de verschillende landen is ontvangen? Welk omzetaandeel (van Fagron) verwacht u dat FCS in de toekomst zou kunnen uitmaken? Wat is het potentieel van de FCS-activiteit?
2. Het NRC Handelsblad bracht afgelopen maanden een reeks artikelen over 'fraude tandartsen met implantaten'. In dit artikel worden de (illegale) verkooppraktijken van leveranciers aan tandartsen beschreven en aangemerkt als 'economisch delict'. Gelukkig werden in de artikelen geen Arseus-ondernemingen genoemd. Welke verkooptechnieken hanteert Arseus Dental? Is er sprake dat tandartsen kortingen (in welke vorm dan ook) in eigen zak te steken waar het wettelijk niet is toegestaan.? Graag uw reactie.
3. Arseus streeft naar een nummer 1-positie in elke markt of marktsegment waarin zij actief is. Een prima streven lijkt ons omdat dit vaak geldt als een belangrijke randvoorwaarde voor goede winstgevendheid. Vrijwel alle activiteiten voldoen aan het streven behalve Arseus Dental Solutions dat met name zwakke marktposities bekleedt in Duitsland en Frankrijk. Het zal aanzienlijke investeringen

vergen om in deze landen een nummer 1-positie te bereiken. Waarom denkt u toch in deze landen actief te moeten blijven met Arseus Dental Solutions? Graag uw reactie.

Ger van Jeveren beantwoordt de gestelde vragen als volgt.

3. In verband met vraag 3, antwoordt de heer van Jeveren dat Arseus Dental Solutions absoluut nummer 1 is zowel in België, Nederland als Frankrijk. In Duitsland is Arseus Dental Solutions nummer vijf. In Duitsland moet wellicht gekeken worden hoe er mee om te gaan maar anderzijds draait de business redelijk tot goed zodat en er geen urgente nood bestaat om de situatie te herbekijken zeker niet wanneer men de inkoopkracht voor de andere landen mee in aanmerking neemt. Momenteel voelt Arseus Dental Solutions zich comfortabel bij de situatie en blijft zij zeker nog aanwezig in Duitsland.

2. Wat betreft vraag 2: Arseus levert nooit rechtstreeks implantaten aan de eindklant. Arseus heeft in het verleden nooit meegewerkt en zal nooit meewerken aan enige dubieuze transactie. Er bestaat een strikte gedragscode binnen Arseus om niet mee te werken aan frauduleuze praktijken.

1. Met betrekking tot vraag 1 antwoordt Ger van Jeveren dat hij niet kan aangeven welk marktaandeel de FCS-activiteit op termijn kan innemen. Momenteel is Fagron actief met de compounding services in Spanje, België en Duitsland. In verschillende andere landen wordt de wetgeving bekeken en de mogelijkheden tot compounding. Farmaceutical compounding services zijn een speerpunt in het greenfield en acquisitiebeleid van Fagron.

Een andere aandeelhouder wenst het management eveneens te feliciteren met de behaalde resultaten en geeft aan het erg op prijs te stellen dat Arseus altijd zeer snel, na ieder kwartaal presenteert hoe de business gelopen is.

De Voorzitter merkt in dat verband op dat het vroeg publiceren van de cijfers geen doel op zich is maar wel een bewijs is dat de organisatie goed georganiseerd is.

Vervolgens stelt deze aandeelhouder drie vragen.

1. Hij merkt op dat hij meent dat Arseus een EBITDA factor 8 heeft gehanteerd voor de overname van Pharma Nostra in Brazilië. Hij vraagt of dit systematisch is voor alle overnames en of dit een indicatie geeft voor de waardering van Fagron?

2. Hoe zit het met de synergie tussen de vier divisies?

3. Betreft de eigen ontwikkelde software binnen Corilus, vermeld onder de immateriële vaste activa, software voor intern eigen gebruik of betreft het software ontwikkeld voor klanten?

Ger van Jeveren beantwoordt de vragen achtereenvolgens als volgt.

3. Met betrekking tot vraag 3: de eigen ontwikkelde software betreft software ontwikkeld door Corilus voor klanten, niet software voor intern gebruik.

1. Wat betreft vraag 1 kan Arseus geen uitlatingen omtrent waardering of enige andere mededelingen doen vermits elke mededeling daaromtrent nadelig zou zijn voor toekomstige onderhandelingen. Arseus kan geen mededelingen doen over de gehanteerde multiples. Er lopen momenteel een aantal dossiers lopen in Zuid-Amerika. Arseus doet er alles aan om volgens goed koopmanschap te acquireren.

De Voorzitter merkt in dit verband op dat ieder overnamedossier verschillend is en dat naast prijs ook vaak andere factoren, zoals persoonlijke relaties, een belangrijke rol spelen.

Met betrekking tot vraag 2 antwoordt Ger van Jeveren als volgt: er zijn een aantal synergieën in de back-office. Als we kijken naar de daadwerkelijke day to day operaties zijn er vrij veel synergieën tussen Arseus Medical en Arseus Dental en Corilus. Fagron zit daar iets van af omdat het minder met equipment en de daily business van de zorgverstrekker te maken heeft.

Vervolgens stelt een andere aandeelhouder de volgende vragen:

1. Mag het VDBO (Vereniging voor Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling) van Arseus verwachten dat een eenduidig beleid opgesteld gaat worden als het gaat om verduurzaming van haar bedrijfsvoering en processen? Zo ja, per wanneer gaat dit van kracht en is al bekend welke onderwerpen daarin aan bod gaan komen met welke ambities? Wat wordt het proces dat gevolgd gaat worden en wie worden hierin betrokken? Zo nee, hoe gaat Arseus dit thema oppakken?

Het VDBO vindt het belangrijk dat over dergelijk beleid transparant wordt gecommuniceerd (via een soort duurzaamheidsverslag naast een financiële rapportage). Gaat Arseus over het te vormen beleid, haar ambities en behaalde resultaten naar de buitenwereld rapporteren? Zo ja, per wanneer verwacht Arseus dat? Zo nee, wat zijn de redenen van Arseus om dat niet te gaan doen?

Ger van Jeveren antwoordt dat Arseus reeds een aantal initiatieven op het vlak van duurzaamheid neemt, vooral op lokaal vlak. Hij somt daarbij tal van initiatieven op waarin Arseus reeds heeft geïnvesteerd (zonnepanelen op gebouw in Waregem, nieuwbouw van Fagron in Capelle aan de IJssel in Nederland werd genomineerd als meest duurzame gebouw van Nederland, solar investering in Brazilië). Arseus gelooft niet in een top down benadering vermits de noden per land verschillend zijn en duurzaamheid voor Brazilië totaal verschillend is dan duurzaamheid voor Europa of Amerika.

2. Hoe staat het binnen Arseus met het verantwoord ketenbeheer? Eind 2011 heeft de VBDO in samenwerking met KPMG hierover een handleiding gepubliceerd. Gaat verantwoord ketenbeheer een rol krijgen binnen het duurzaamheidsbeleid van Arseus? Zo ja, op welke manier en met welke van haar ketenpartners? Zo nee, waarom niet?

Ger van Jeveren antwoordt geen kennis te hebben van deze handleiding en deze handleiding te zullen aanvragen.

3. Zijn binnen Arseus de bedrijfsrisico's die samenhangen met de algehele vermindering van biodiversiteit wel eens in kaart gebracht?. Ongeveer 25%-50% van de farmaceutische markt is ontleend aan ingrediënten uit de natuur. Uit een risico- en kansen analyse van KPMG en het Natural Value Initiative voor de farmaceutische industrie (mei 2011) blijkt dat deze sector afhankelijk is van biodiversiteit en ecosysteem diensten en dat het een impact op beide heeft.

Ger van Jeveren antwoordt dat de farmaceutische grondstoffen voor de farmaceutische markt globaal voor 60% komen uit China. Momenteel zijn de Europese Gemeenschap en de FDA bezig om te bekijken hoe ze de bronnen van de farmaceutische productie en de daaruit voortvloeiende farmaceutische ingrediënten in kaart kunnen brengen Ook Italië is een belangrijke grondstoffenleverancier. Alle onderzoek in dat verband bevindt zich nog in een primaire fase.

Een andere aandeelhouder meent in het verleden begrepen te hebben dat er voor Fagron gunstige dan wel ongunstige landen zijn, afhankelijk van de regelgeving en de gewoontes van de artsen en apotheken in die landen. Hij vraagt of er nog gunstige landen in West-Europa overblijven waar Fagron nog niet actief is. Dezelfde vraag geldt voor Zuid-Amerika.

Ger van Jeveren antwoordt dat magistrale receptuur als zodanig in het ene land gemakkelijk te starten is en in het andere land minder gemakkelijk, afhankelijk van de wetgeving. Zo mag je bijvoorbeeld in Frankrijk geen tabletten maken, wel capsules. In Italië heb je sinds de tweede wereldoorlog vrijwel geen magistrale cultuur meer. Fagron is die cultuur momenteel zelf weer aan het opbouwen en de wetgeving staat het ook toe. We implementeren daar de Fagron strategie om bereidingen weer bekend te maken bij het publiek, en om verkoop van de magistrale bereidingen weer te bevorderen via artsen, apotheken, patiëntenverenigingen etc. Die revitalisering zorgt voor de groei van Fagron.

Binnen West-Europa kunnen volgende landen nog meer ontgonnen worden: Finland, Zweden, Noorwegen en de Balkan landen (Servië, Slovenië, Kroatië, Montenegro). In de Balkan landen kiezen we echter voor distributies omdat de markten te klein zijn om daar een zelfstandige vestiging te vestigen.

Op maat gemaakte geneesmiddelen hebben voor de patiënt en ook voor de arts talloze voordelen waardoor men steeds vaker gaat kiezen voor magistrale bereidingen en waardoor men een steeds groter marktaandeel verwerft ten opzichte van de standaard medicijnen. Daardoor verwezenlijken we een groei in de landen waar we Fagron Compounding Services, inclusief formuleringen, aanbieden. Azië en Afrika laten we voorlopig links liggen.

Wat betreft Zuid-Amerika is pharmaceutical compounding populair in Brazilië, Colombia, Argentinië en Chili. In Paraguay en Bolivia niet.

De Voorzitter besluit dat in het verleden alles compounding was maar dat de markt van compounding verdwenen was door de geneesmiddelenindustrie. Langzamerhand ziet men het kleine marktsegment van de magistrale bereidingen weer groeien, enerzijds omdat de industrie in sommige gevallen niet langer geïnteresseerd is om bepaalde geneesmiddelen te maken en anderzijds omdat artsen steeds meer verlangen om individuele bereidingen voor te schrijven.

Vervolgens vraagt deze aandeelhouder wat meer toelichting te geven bij de afspraak die door Corilus in 2011 met de fiscus werd gemaakt waardoor er een extra belasting van 2,3 mio euro verschuldigd werd. Jan Peeters licht toe dat de afwikkeling van dit geschil dateert van het boekjaar 2010. Het geschil betrof een zakelijk dispuut uit het verleden met de fiscus waarvoor reeds in het verleden een voorziening werd opgenomen. Het betrof geen extra cash uitgave. Het geschil werd reeds in 2010 afgewikkeld.

Deze aandeelhouder merkt op dat de hoogte van de goodwill is opgelopen tot ruimschoots boven het eigen vermogen, wat volgens hem de onderneming kwetsbaar maakt en toch enigszins een risico inhoudt.

Jan Peeters antwoordt dat goodwill een substantieel element is van de balans en bijgevolg, in het kader van de risico analyse van Arseus, ook nauwlettend wordt opgevolgd. Arseus tracht allerhande doemscenario's te managen en te voorkomen door enerzijds te acquireren tegen aanvaardbare prijzen en anderzijds door meerwaarde te creëren via de acquisities door te zorgen dat wat we kopen meer waard wordt en niet minder waard. Arseus heeft geen problemen met de risico analyses en impairment testen. Deze risico analyses en impairment testen gebeuren om de zes maanden en steeds onder toezicht van de commissaris.

Een aandeelhouder vraagt om te verklaren wat precies de verhouding is in België tussen Fagron en Aca Pharma vermits beide bedrijven ongeveer een zelfde gamma producten verdelen. Hij vraagt of deze duale structuur ook in andere landen bestaat.

Ger van Jeveren antwoordt dat Fagron, in iedere regio waar zij een marktaandeel heeft van meer dan 70% (en dus ook in België en Nederland), een duale merkenstructuur hanteert.

Dit beleid vormt een integraal onderdeel van de strategie van Fagron.

In België bieden zowel ACA als Fagron grondstoffen aan maar ACA focust zich meer op equipment en supplies terwijl Fagron zich meer focust op het derma-concept.

In Nederland zijn er eveneens 2 merken: Fagron en Spruyt-Hillen.

Tot slot worden in Brazilië de merken Fagron en Pharma Nostra gecommmercialiseerd.

Fagron en ACA vallen onder één general manager maar zowel Fagron als ACA hebben een eigen afzonderlijke sales team en marketingafdeling. Het zijn immers twee totaal verschillende bedrijven.

Ger vergelijkt het met een Unilever die bijvoorbeeld zes verschillende merken van wasmiddelen op de markt brengt, ieder met een merk en eigen marketing en sales organisatie.

De Voorzitter besluit dat Fagron vindt dat de klant een keuze moet hebben tussen verschillende leveranciers. Dat is enerzijds voor de klant belangrijk maar ook voor Arseus belangrijk omdat het haar marktpositie verstrekt. De duale structuur houdt de beide organisaties scherp.

Een aandeelhouder stelt ten slotte volgende vragen:

1. Welk effect heeft het Fagron concept op de kostprijs van de medicatie en de gezondheidszorg? Kan u meer inzicht geven in de prijsstelling van de magistrale receptuur?

2. De solvabiliteit van Arseus ging naar 35%, vervolgens naar 44% en is nu weer 32%. Hanteert Arseus een minimum norm voor solvabiliteit? Maakt Arseus zich zorgen over haar solvabiliteit? Hoe ziet u de ontwikkelingen in de komende jaren? Hoe ver staat het met de continuïteit van het financieringsarrangement dat afloopt per 31 augustus 2012?
3. Arseus keert een royaal dividend uit maar er is geen mogelijkheid tot een keuzedividend. Waarom biedt Arseus de mogelijkheid van een keuzedividend niet aan, als het mag in België?

Ger van Jeveren antwoordt de eerste vraag als volgt:

Magistrale receptuur is een goedkope manier om een eerste geneesmiddel voor te schrijven. De Nederlandse regering heeft de vergoeding voor een eerste eigen gemaakt recept verhoogd. In Nederland ziet men de positieve effecten van een goedkope instaptherapie. In de andere landen wordt de magistrale receptuur ook als een goedkope instaptherapie erkend en beschouwd en is het een van de drijvers van de groei van Fagron.

Wat betreft de solvabiliteit antwoordt Jan Peeters dat Arseus vooral kijkt naar het convenant dat ze heeft met de banken. Arseus bleef de afgelopen vier jaar ruimschoots onder de convenant van 3,25 (de ratio net debt / EBITDA).

Wat de herfinanciering betreft is Arseus zeer ver gevorderd. De commissaris heeft daarover geen voorbehoud gemaakt, omdat de herfinanciering een zeker karakter heeft.

De voorwaarden die wij hebben in de huidige financieringsfaciliteit zijn veel gunstiger dan de nieuwe voorwaarden omdat deze faciliteit nog dateert van voor de kredietcrisis van 2007. De schuld zal onder de nieuwe voorwaarden duurder worden. Daarom dat wij trachten om maximaal te profiteren van de gunstige voorwaarden die tot 31 augustus 2012 gelden.

Keuzedividend bestaat in België maar wordt naar weten van de heer Peeters zeer zelden toegepast. Het toepassen van een keuzedividend werd als zodanig binnen Arseus nog niet besproken maar we bespreken deze opmerking verder intern.

Een aandeelhouder merkt op dat er in 2012 weinig langlopende financiële verplichtingen zijn terwijl de kortlopende financiële verplichtingen sterk zijn gestegen.

Jan Peeters antwoordt dat dit het gevolg is van het feit dat de huidige kredietfinanciering per 31 augustus 2012 afloopt. Vermits de schulden binnen het jaar vervallen, dienden ze als kortlopende schulden te worden gerapporteerd.

De Voorzitter dankt de aandeelhouders voor de gestelde vragen en besluit over te gaan tot het volgende agendapunt.

2. Bespreking en goedkeuring van de jaarrekening afgesloten op 31 december 2011.

Voorstel tot besluit: Goedkeuring van de jaarrekening afgesloten op 31 december 2011.

De Voorzitter legt de jaarrekening, afgesloten op 31 december 2011, ter goedkeuring voor aan de vergadering.

De jaarrekening afgesloten op 31 december 2011 wordt als volgt goedgekeurd:

Voorstemmen:	13.648.724	43,72 % van het kapitaal
Tegenstemmen:	0	
Onthoudingen:	0	

3. Bestemming van het resultaat van het boekjaar afgesloten op 31 december 2011.

Voorstel tot besluit: Goedkeuring van de resultaatverwerking zoals opgenomen in de jaarrekening.

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

Te bestemmen winstsaldo	14.627 KEUR
Te bestemmen winst van het boekjaar	14.627 KEUR
Toevoeging aan het eigen vermogen	925 KEUR
Aan de wettelijk reserves	722 KEUR
Aan de overige reserves	203 KEUR
Over te dragen resultaat	- 1.358 KEUR
Over te dragen winst	- 1.358 KEUR
Uit te keren winst	15.060 KEUR
Vergoeding van het kapitaal	15.060 KEUR

Er wordt aan de vergadering voorgesteld om een bruto-dividend van 0,50 EUR per aandeel uit te keren. Het dividend wordt betaalbaar gesteld op 21 mei 2012.

De bestemming van het resultaat en de uitkering van het dividend wordt als volgt goedgekeurd:

Voorstemmen:	13.648.724 (43,72 % van het kapitaal)
Tegenstemmen:	0
Onthoudingen:	0

4. Bespreking en goedkeuring van het remuneratieverslag, zoals opgenomen in het jaarverslag van de raad van bestuur.

Voorstel tot besluit: Goedkeuring van het remuneratieverslag zoals opgenomen in het jaarverslag van de raad van bestuur.

De Voorzitter verwijst de vergadering hiervoor naar (i) het Corporate Governance Charter dat beschikbaar is op de website (www.arseus.com) en (ii) de Corporate Governance Verklaring zoals opgenomen in het jaarverslag, dat eveneens beschikbaar is op de website.

Er worden geen vragen gesteld omtrent het remuneratieverslag.

Het remuneratieverslag wordt als volgt goedgekeurd

Voorstemmen:	13.101.143 (41,97 % van het kapitaal)
Tegenstemmen:	470.849 (1,51% van het kapitaal)
Onthoudingen:	76.732 (0,25% van het kapitaal)

5. 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 en zijn beschikbaar zijn op de website (www.arseus.com).

6. Verlening van kwijting aan de leden van de raad van bestuur.

Voorstel tot besluit: Bij afzonderlijke stemming kwijting verlenen aan de bestuurders in functie gedurende het boekjaar 2011 voor de door hen in de loop van het boekjaar vervulde opdracht.

Bij afzonderlijke stemming (voor elk van de bestuurders) werd aan de vergadering gevraagd kwijting te verlenen aan de bestuurders in functie voor de door hen in de loop van het boekjaar 2011 vervulde opdracht.

Aan ieder van de bestuurders in functie gedurende het boekjaar 2011, wordt als volgt kwijting verleend voor de wijze waarop zij hun mandaat en opdracht hebben uitgeoefend gedurende het boekjaar 2011.

Voorstemmen:	13.648.724 (43,72 % van het kapitaal)
Tegenstemmen:	0
Onthoudingen:	0

7. Verlening van kwijting aan de commissaris.

Voorstel tot besluit: Bij afzonderlijke stemming kwijting verlenen aan commissaris in functie gedurende het boekjaar 2011 voor de in de loop van het boekjaar vervulde opdracht.

Bij afzonderlijke stemming werd aan de vergadering gevraagd kwijting te verlenen aan de commissaris in functie voor de door hem in de loop van het boekjaar 2011 vervulde opdracht.

Aan de commissaris wordt als volgt kwijting verleend voor de wijze waarop hij zijn mandaat en opdracht heeft uitgeoefend gedurende het boekjaar 2011.

Voorstemmen:	13.648.724 (43,72 % van het kapitaal)
Tegenstemmen:	0
Onthoudingen:	0

8. Toekenning van vergoeding aan de voorzitter van de raad van bestuur en aan de overige niet-uitvoerende bestuurders.

Voorstel van besluit: De algemene vergadering besluit om (i) de voorzitter van de raad van bestuur een jaarlijkse vergoeding toe te kennen van 50.000 euro ongeacht het aantal comités waarin de voorzitter zetelt en (ii) de overige niet-uitvoerende bestuurders van de vennootschap een jaarlijkse vergoeding toe te kennen van 25.000 euro vermeerderd met 6.000 euro per comité waarin zij zetelen.

De aandeelhouders nemen kennis van het feit en bevestigen dat de jaarlijkse vergoedingen voor de niet-uitvoerende bestuurders worden verhoogd als volgt: 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 kennen een jaarlijkse vergoeding toe van 25.000 euro vermeerderd met 6.000 euro per comité waarin zij zetelen. De aandeelhouders keuren bovengenoemd voorstel goed. Voor de details wordt verwezen naar de presentatie in bijlage.

Het besluit tot toekenning van de vergoeding aan de voorzitter van de raad van bestuur en aan de overige niet-uitvoerende bestuurders wordt als volgt goedgekeurd.

Voorstemmen:	13.648.724 (43,72 % van het kapitaal)
Tegenstemmen:	0
Onthoudingen:	0

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

De Voorzitter verwijst de vergadering hiervoor naar (i) het Corporate Governance Charter dat beschikbaar is op de website (www.arseus.com) en (ii) de Corporate Governance Verklaring zoals opgenomen in het jaarverslag, dat eveneens beschikbaar is op de website. Er worden geen vragen gesteld omtrent de Corporate Governance binnen Arseus NV.

10. Goedkeuring van het Stockoptie Plan 2011.

***Voorstel tot besluit:* Goedkeuring van het Stockoptie Plan 2011, dat bekendgemaakt werd op de website (www.arseus.com).**

Een aandeelhouder vraagt of iemand die na vier jaar niet wordt herbenoemd als lid van het directiecomité als een bad leaver of een good leaver wordt beschouwd.

De Voorzitter antwoordt dat deze persoon als een good leaver wordt beschouwd. Bad leaver is bedoeld voor ontslag.

Een andere aandeelhouder merkt op dat hij achter het idee van een stock optie plan staat maar dat het feit dat de eerste tranche van de opties reeds kan worden uitgeoefend na twee jaar, niet echt wijst op een lange termijn incentive.

De Voorzitter antwoordt dat de systematiek van het huidige optieplan aansluit bij de systematiek van het eerdere optieplan. Het plan is wel degelijk bedoeld als lange termijn incentive.

De vergadering keurt vervolgens het Stock optieplan 2011 goed als volgt:

Voorstemmen:	13.179.661 (42,22% van het kapitaal)
Tegenstemmen:	469.063 (1,50% van het kapitaal)
Onthoudingen:	0 (0% van het kapitaal)

11. Toepassing van artikel 556 van het Wetboek van vennootschappen

***Voorstel tot besluit:* Overeenkomstig artikel 556 van het Wetboek van vennootschappen, goedkeuring van de bepalingen van, en de verrichtingen ingevolge het Stockoptie Plan 2011, en in het bijzonder de bepalingen dewelke rechten toekennen aan derden (in casu de optiehouders) die een invloed hebben op het vermogen van de Vennootschap, dan wel een schuld of een verplichting te haren laste doen ontstaan, waarvan de uitoefening afhankelijk is van een openbaar bod op de aandelen van de Vennootschap of een wijziging van de controle die op haar wordt uitgeoefend.**

Bovenvermeld besluit wordt als volgt door de vergadering goedgekeurd:

Voorstemmen:	13.133.498 (42,07% van het kapitaal)
Tegenstemmen:	515.226 (1,65% van het kapitaal)
Onthoudingen:	0 (0% van het kapitaal)

12. Volmacht

***Voorstel tot besluit:* Toekennen van een volmacht aan Mevrouw Ann De Smedt, woonplaats kiezende te Textielstraat 24, 8790 Waregem, en aan Mevrouw Inge Stiers, woonplaats kiezende te Tervurenlaan 268A, 1000 Brussel. Ieder van voornoemde personen is bevoegd om afzonderlijk te handelen en om de vennootschap te vertegenwoordigen met betrekking tot het vervullen van de neerleggingsverplichtingen vervat in artikel 556 van het Wetboek van vennootschappen. Deze**

volmacht houdt in dat elk van de volmachtdragers alle noodzakelijke en nuttige handelingen kan stellen die verband houden met deze neerleggingsverplichtingen

Op de vraag van een aandeelhouder of de optieregeling een incentive is voor het management om de onderneming op korte termijn tegen een hoge prijs te verkopen en om aldus hun opties te cashen antwoordt de Voorzitter dat het optieplan uitdrukkelijk is bedoeld om het management een incentive te geven om de waarde van de onderneming op lange termijn te laten groeien.

De bedoeling van de optieregelingen is niet om de onderneming op korte termijn te verkopen.

Ter informatie werd nog meegedeeld dat artikel 556 dient te worden toegepast aangezien het stockoptieplan een change of control bepaling bevat. Art 556 W Venn bepaalt dat enkel de algemene vergadering aan derden rechten kan toekennen die een invloed hebben op het vermogen van de vennootschap, dan wel een schuld of een verplichting te haren laste doen ontstaan, wanneer de uitoefening van deze rechten afhankelijk is van het uitbrengen van een openbaar overnamebod op de aandelen van de vennootschap of van een verandering van de controle die op haar wordt uitgeoefend. Zulk besluit dient op straffe van nietigheid te worden neergelegd ter griffie vóór het tijdstip waarop de vennootschap de mededeling van een openbaar overnamebod ontvangt.

Bovenvermeld besluit wordt als volgt door de vergadering goedgekeurd:

Voorstemmen:	13.648.724 (43,72 % van het kapitaal)
Tegenstemmen:	o
Onthoudingen:	o

13. Varia

Een aandeelhouder merkt op dat in 2011 de OESO richtlijnen werden herzien en voorzien van een hoofdstuk over mensenrechten. Hij vraagt of Arseus deze ontwikkelingen volgt.

Ger van Jeveren vraagt om de nieuwe herziene richtlijnen toe te sturen zodat ze in de toekomst in overweging kunnen worden genomen.

Een aandeelhouder verwijst ten slotte naar het artikel verschenen in de Tijd van 11 mei 2012 waarin werd vermeld dat Arseus een bod heeft afgewezen en vraagt of Arseus in de toekomst eventueel zal ingaan op een bod.

De Voorzitter antwoordt dat het management er in slaagt om de onderneming succesvol te laten groeien en dat de resultaten sinds 2007 jaar na jaar verbeterd zijn. De omzet is aanzienlijk gestegen, er is een goede autonome groei en de netto winst is jaar na jaar sterker gestegen dan de omzet.

Het management is er in geslaagd grote acquisities te doen, deze snel te integreren en synergieën te realiseren tussen bestaande en nieuwe activiteiten en wil hiermee nog lang doorgaan.

Er bestaan voor de onderneming nog veel kansen omwille van de groeimogelijkheden in West-Europa, Noord-Amerika, Zuid Amerika.

Dat succes trekt natuurlijk ook de aandacht van mogelijke investeerders.

Mocht uit gesprekken met mogelijke investeerders iets volgen, zal de Raad van Bestuur uiteraard al haar verplichtingen nakomen en de aandeelhouders daarover informeren.

Er worden geen verdere vragen gesteld.

Aangezien er geen verdere vragen of varia zijn en alle punten van de agenda zijn afgehandeld, dankt de Voorzitter iedereen voor zijn aanwezigheid en sluit hij de vergadering om 17.00 uur waarna de notulen gelezen en getekend worden door de leden van het bureau.



Robert Peek
Voorzitter

Johannes Stols
Secretaris

Cédric Van Cauwenberghe
Stemopnemer

Julien De Wilde
Stemopnemer