

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 12 mei 2014
te 8790 Waregem, Textielstraat 24*

De jaarlijkse gewone algemene vergadering van aandeelhouders is bijeengekomen op 12 mei 2014 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 Johannes Stols aan als stemopnemer.

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 (Bijlage 1). Uit de aanwezigheidslijst blijkt dat 12.891.854 aandelen van de 31.358.358 aandelen van de Vennootschap aanwezig of vertegenwoordigd zijn (= 41,22% van het kapitaal). De volmachten die ter vergadering werden neergelegd zullen aan huidige notulen worden gehecht (Bijlage 2). 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, CEO, wonende te 3062 CE Rotterdam (Nederland), Kralingseweg 181.
- de heer Jan Peeters, CFO, wonende te 2930 Brasschaat (België), Voshollei 12.
- de heer Robert Peek, Voorzitter, wonende te 3792 Saanen (Zwitserland), Dorenacherweg 8.
- de heer Johannes Stols, Bestuurder, wonende te 4871 CC Etten-Leur (Nederland), Lichttorenhoofd 2.

De heer Luc Vandewalle, wonende te 8670 Koksijde-Oostduinkerke (België), 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 (België), Kortenberglaan 75, vertegenwoordigd door de burgerlijke vennootschap die de vorm heeft aangenomen van een BVBA Peter Van den Eynde, op haar beurt vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Peter Van den Eynde, bedrijfsrevisor.

De Voorzitter vraagt de vergadering van aandeelhouders toestemming om de aandeelhouders die te laat waren met het toezenden van hun registratieformulier of volmachtformulier toe te laten tot de vergadering en hun stem- en vraagrecht uit te oefenen. Daarnaast vraagt de Voorzitter de vergadering van aandeelhouders toestemming om een paar aandeelhouders die niet geregistreerd zijn evenals een journalist toe te laten tot het bijwonen van de aandeelhoudersvergadering, weliswaar zonder stem- en vraagrecht. 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 11 april 2014
- “Het Belgisch Staatsblad” van 11 april 2014
- “Een Europees verspreid medium” van 11 april 2014

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 vraagt de vergadering ontheffing van voorlezing van de agendapunten en hun voorstellen van besluit en stelt voor om de agendapunten één voor één toe te lichten, te bespreken en ter stemming voor te leggen.

De vergadering stemt daar unaniem mee in.

De Voorzitter bespreekt de huidige samenstelling van de Raad van Bestuur en brengt de vergadering in herinnering dat de Vennootschap vorig jaar in een persbericht had aangekondigd dat zij haar strategische opties voor de toekomst zou overwegen.

Uit de tussentijdse persberichten bleek al de succesvolle uitvoering van de gekozen koers.

Op 8 april 2014 volgde de trading update over het eerste kwartaal en tegelijkertijd kondigde Waterland – dat sedert 2009 referentieaandeelhouder was met 26,67% van de aandelen – in eerste instantie aan een gedeelte van haar participatie in de Vennootschap in de markt te willen zetten.

Een dag later meldt Waterland dat zij haar gehele participatie heeft verkocht.

De Voorzitter licht toe dat de snelle plaatsing van de participatie van Waterland in de markt tegen een mooie prijs voor zowel de onderneming als het management een buitengewoon mooi compliment is.

De nieuwe aandeelhouders zijn vol vertrouwen in onze onderneming gestapt aangezien onze onderneming, de strategie die zij voert en het management die deze uitvoert, kennelijk een interessante investering is voor de toekomst.

De Raad van Bestuur beschouwt deze blijk van vertrouwen enerzijds als een mooi compliment maar realiseert zich anderzijds dat voor deze nieuwe aandeelhouders de teller terug op nul staat.

Het terugtreden van Waterland als aandeelhouder – en parallel daaraan het gedeeltelijk terugtreden als aandeelhouder van de heer Coucke – heeft de Raad van Bestuur in gezamenlijk overleg doen besluiten dat de vertegenwoordigers van deze aandeelhouders (bij Waterland: de heren Frank Vlayen, Cedric Van Cauwenberghe en Julien De Wilde en voor Alychlo de heer Marc Coucke) hun zetel in de Raad van Bestuur ter beschikking zouden stellen.

De Raad van Bestuur hecht er in het bijzonder aan om deze vier bestuurders van harte te danken voor hun inzet en deskundigheid in de uitoefening van hun functie in de Raad van Bestuur.

Dit betekent dat de Raad van Bestuur thans is samengesteld uit 5 leden: de twee uitvoerende bestuurders (de heren Van Jeveren en Peeters) en drie onafhankelijke niet-uitvoerende bestuurders (de heren Peek, Vandewalle en Stols) waarmee de Raad van Bestuur voldoet aan de door de Corporate Governance Code voorgeschreven vereisten.

De Raad van Bestuur heeft besloten om voorlopig in deze samenstelling door te gaan, het gehele strategische proces af te ronden en pas wanneer er een hele nieuwe onderneming staat met een heel duidelijk profiel, een duidelijke strategie en ambitie om alsdan op zoek te gaan naar profielen die aansluiten bij die strategie en ambities.

De Voorzitter licht toe dat de agenda, die de aandeelhouders nogmaals ontvingen bij aankomst op de vergadering, als volgt luidt:

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 2013.

2. Bespreking en goedkeuring van de jaarrekening afgesloten op 31 december 2013.
3. Bestemming van het resultaat van het boekjaar afgesloten op 31 december 2013.
4. Bespreking en goedkeuring van het remuneratieverslag, zoals opgenomen in het jaarverslag van de raad van bestuur.
5. Mededeling van de geconsolideerde jaarrekening en de geconsolideerde verslagen.
6. Verlening van kwijting aan de leden van de raad van bestuur.
7. Verlening van kwijting aan de commissaris.
8. Kennisname inzake de bezoldiging van niet-uitvoerende bestuurders.
9. Toelichting over en bespreking van de Corporate Governance binnen Arseus NV.
10. Goedkeuring van het Stock Optie Plan 2014.
11. Toepassing van artikel 556 van het Wetboek van vennootschappen (W.Venn.) – Stockoptie Plan 2014.
12. Toepassing van artikel 556 van het Wetboek van Vennootschappen (W.Venn.) – Note Purchase Agreement.
13. Herbenoeming van een niet-uitvoerend bestuurder.
14. Herbenoeming van een niet-uitvoerend bestuurder.
15. Herbenoeming van een niet-uitvoerend bestuurder.
16. Volmacht
17. 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 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.

De heer Van Jeveren neemt het woord en zet de structuur, werking en mondiale evolutie van de verschillende divisies van de Vennootschap uitgebreid uiteen.

Het toenemende belang van de gezondheidszorg in onze samenleving gekoppeld aan de continue innovaties binnen de onderneming is de basis voor de verdere groei van de Vennootschap.

De heer Van Jeveren licht toe dat de verkopen van de dentale en medische distributieactiviteiten zo succesvol zijn kunnen verlopen omwille van hun uitstekende marktposities.

Vervolgens bespreekt de heer Van Jeveren de huidige positie, innovatie en sterke evolutie van de verschillende divisies (Fagron, Corilus en HL Technology) van de Vennootschap.

Tot slot geeft de heer Van Jeveren uitgebreid toelichting bij de resultaten van de divisies en hun vooruitzichten voor 2014.

Daarna licht de heer Peeters de financiële resultaten en de belangrijkste financiële indicatoren over het boekjaar 2013 toe.

Voor 2014 stelt de heer Peeters dat er voor het eerst een kwantitatieve doelstelling van omzet en ebitda werd gegeven in het persbericht van februari waarbij er voor 2014 op basis van de voortgezette activiteiten een omzet van 480 miljoen euro met een recurrente ebitda van 26% wordt verwacht.

De presentatie van de heren Van Jeveren en Peeters wordt in bijlage aan de huidige notulen gehecht (Bijlage 3).

De Voorzitter dankt de heren Van Jeveren en Peeters voor hun toelichting en geeft de vergadering de mogelijkheid om vragen te stellen.

Een aandeelhouder (T.H.) vraagt zich af tot waar de verantwoordelijkheid van de onderneming strekt in haar bereidingsactiviteiten?

De heer Van Jeveren licht toe dat die verantwoordelijkheid enerzijds, in het geval dat de onderneming de producten zelf maakt, bij de onderneming zelf ligt, doch de onderneming tracht zo zorgvuldig mogelijk om te gaan met die verantwoordelijkheid door haar producten in batches te leveren waarop voorafgaandelijk aan de levering de nodige analyses werden op uitgevoerd. Anderzijds, wanneer de onderneming grondstoffen en hulpstoffen levert, is zij verantwoordelijk voor de kwaliteit van die producten maar is zij niet verantwoordelijk voor het eindresultaat, die verantwoordelijkheid ligt bij de apotheker.

Een aandeelhouder (H.R.) heeft een vraag over het voormalige Healthcare Specialties, m.n. waarom de Dentale, Lab en Duo-Med activiteiten – die het zeer goed deden met aanzienlijke marges ten opzichte van de omzet – eveneens werden of worden verkocht terwijl HL Technology – waarin veel geïnvesteerd is maar dat nog resultaten dient te maken – wordt behouden. Hij vraagt zich af waarom de eerste drie worden verkocht en de vierde vennootschap wordt behouden.

De heer Van Jeveren licht toe dat het antwoord in de eigen vraag ligt, m.n. dat HL Technology de afgelopen jaren inderdaad zeer veel heeft geïnvesteerd in innovaties die hebben geleid tot een grote

klantenportefeuille waardoor de onderneming een dief van haar eigen portefeuille zou zijn indien zij zou overwegen om die activiteiten op dit moment te verkopen.

De Voorzitter voegt daar aan toe dat er vorig jaar een strategische heroverweging van de portfolio werd aangekondigd. Het is voor de onderneming onmogelijk om onbeperkt te blijven acquireren in al de marktsegmenten waarin zij actief was. Vandaar dat er vorig jaar keuzes zijn gemaakt die op vandaag succesvol ten uitvoer worden gelegd.

De aandeelhouder stelt daaruit te begrijpen dat alle onderdelen goed terecht zijn gekomen bij de partijen die ze hebben gekocht?

De Voorzitter licht toe dat dat inderdaad het geval is. De overnameprijs is daarin een belangrijk element maar uiteraard niet het enige element. De bedrijven moeten inderdaad goed terecht komen zodat hun verdere groei gegarandeerd blijft.

De aandeelhouder vraagt zich daarnaast af of de impairment-tests wel deugdelijk waren in het verleden aangezien er een aanzienlijk deel goodwill is afgeschreven naar aanleiding van de desinvesteringen aangezien die dat toch zouden geconstateerd moeten hebben?

De heer Peeters licht toe dat enerzijds andere multiples werden betaald op het moment toen de bedrijven werden gekocht dan op het moment dat die bedrijven werden verkocht gelet op de veranderde marktomstandigheden. Anderzijds houden de impairment-tests rekening met de te verwachten resultaten. Als men dan ziet naar de huidige goodwill op de balans die voor Fagron 316 miljoen euro bedraagt en voor Corilus 47 miljoen euro, dan is het overduidelijk dat die bedrijven voor een veel lagere waarde in de boeken staan dan hetgeen zij waard zijn.

De aandeelhouder vraagt waarom er geen uitgifte van nieuwe aandelen is gebeurd als men ziet dat een grootaandeelhouder een belang van 26% zonder enige moeite in de markt kan plaatsen aangezien dat het eigen vermogen zou kunnen aansterken en de schuld doen afnemen?

De heer Peeters stelt dat er inderdaad verschillende manieren zijn om het eigen vermogen te versterken waarvan een aandelenemissie er één is. Als men de te verwachten omzet en netto-winst voor dit jaar in overweging neemt, die na aftrek van het dividend grotendeels naar het eigen vermogen gaat, valt er op korte termijn een mooie aangroei van het eigen vermogen te verwachten.

De heer Van Jeveren licht daarbij toe dat de onderneming pas zou besluiten tot een aandelenemissie indien dit zou dienen om de verdere groei en met name bijkomende overnames te financieren, eerder dan om de schuld af te bouwen.

De aandeelhouder vraagt of er in de opvolging van de heer Verbakel is of zal worden voorzien?

De heer Van Jeveren licht toe dat er een opvolger voor de heer Verbakel is aangeduid maar dat deze niet in de directie is opgenomen.

De aandeelhouder vraagt tot slot hoe er bij Corilus wordt gewerkt via verdelers in de verschillende landen waarin zij actief is gelet op de verschillen in wet- en regelgeving in de verschillende Europese landen?

De heer Van Jeveren licht toe dat die software landen specifiek wordt gemaakt, aangepast aan de vigerende wet- en regelgeving, gebruiken en taal in die landen. Verdere uitbreiding in de landen waarin Corilus thans actief is, is momenteel nog niet aan de orde aangezien er nog aanzienlijke organische groei mogelijkheden zijn de landen waarin zij wel al actief is.

De vertegenwoordiger (M.V.) van een aandeelhouder vraagt aan de Voorzitter wat die concreet bedoelde met het afronden van de strategische denkoefening?

De Voorzitter licht toe dat strategie nooit ophoudt. Dit jaar zal de verkoop van de medische en dentale activiteiten worden afgerond waarmee dat specifieke strategische proces ten einde is. Daarna zullen er ongetwijfeld nog verdere strategische denkoefeningen volgen over diverse onderwerpen waarover de onderneming haar aandeelhouders ten gepaste tijde zal informeren.

De vertegenwoordiger van de aandeelhouder vraagt of er bepaalde profielen worden overwogen voor de nieuwe samenstelling van de Raad van Bestuur aangezien de branchekennis momenteel al sterk is vertegenwoordigd?

De heer Van Jeveren licht toe dat de Raad van Bestuur naar de toekomst toe meer moet worden geënt op het mondiale karakter van de onderneming dat sterk aan het toenemen is in de Verenigde Staten en Brazilië. Daarvoor zal uitgebreid worden gezocht naar profielen die zullen passen bij de eisen die de onderneming stelt aan de profielen voor de leden van de Raad van Bestuur van een wereldwijde pharmaceutische onderneming.

De vertegenwoordiger van de aandeelhouder vraagt waarom er voor het eerste een kwantitatieve verwachting inzake omzet en marge wordt gegeven terwijl dit in het verleden niet het geval was.

De heer Van Jeveren stelt dat er wordt voorzien dat er vanaf nu jaarlijks een kwantitatieve verwachting zal worden meegegeven en licht toe dat zulks in het verleden moeilijk te realiseren was. Nu hoofdzakelijk Fagron en Corilus overblijven, kan dat voor de toekomst wel gemakkelijker worden gedaan.

De vertegenwoordiger van de aandeelhouder vraagt of multiples die werden betaald voor de recente overnames naar de toekomst aangehouden zullen kunnen worden of dat daarin misschien stijgingen zijn te verwachten.

De heer Van Jeveren licht toe dat die multiples gemiddeld genomen stabiel zijn gebleven en dat de onderneming maar bereid is om hogere multiples te betalen dan dat zij gemiddeld doet wanneer een bepaalde onderneming een dermate belangrijke innovatieve bijdrage zou kunnen leveren aan hetzij Fagron of hetzij Corilus die dergelijke multiple zou kunnen verantwoorden.

De vertegenwoordiger van de aandeelhouder vraagt ten slotte om de activiteiten in bepaalde landen toe te lichten, met name landen waar het buitengewoon goed gaat of landen waar het iets minder zou gaan?

De heer Van Jeveren licht toe dat de productie in Slowakije en in Argentinië werd verplaatst naar de buurlanden waardoor daar een terugloop van het aantal personeelsleden is vast te stellen dat echter ter herleiden is naar een verplaatsingseffect. Daarnaast is met voldoening vast te stellen dat de mondiale verdeling tussen omzet en winst meer en meer in harmonie komt waardoor er veel minder afhankelijkheid is van een bepaald land of een bepaalde regio.

Een aandeelhouder (T.H.) stelt deze middag een positief verhaal te hebben gehoord en vraagt zich af hoe de logistiek van de onderneming wordt georganiseerd.

De heer Van Jeveren licht toe dat de onderneming grote logistieke centra heeft in de Verenigde Staten, Brazilië en Europa die steeds worden geëvalueerd om te onderzoeken of het beter of centraler kan. Voor wat Europa betreft zal vanaf 2015 de productie gecentraliseerd worden in Polen van waaruit de verdeling van de producten zal gebeuren naar de verschillende Fagron bedrijven die op hun beurt de verschillende klanten zullen voorzien van onze producten.

Een aandeelhouder (de heer S.) stelt dat de Vennootschap voorop stelt een wereldwijde onderneming te zijn terwijl hij begrijpt dat ze hoofdzakelijk in Europa, Noord- en Zuid Amerika actief zijn. Hoe zit het dan met de aanwezigheid in andere landen?

De heer Van Jeveren licht toe dat de Vennootschap inderdaad in Europa, Noord- en Zuid-Amerika hoofdzakelijk aanwezig is doordat we in die landen eigen bereidings- en distributiecentra hebben. De Vennootschap is echter ook aanwezig in andere landen en regio's zoals bijvoorbeeld het Midden-Oosten waar hoofdzakelijk wordt gewerkt met distributeurs aangezien de markttoegang in die landen gemakkelijker verloopt via een lokale partij. Daarnaast is de Vennootschap zeer goed vertegenwoordigd in India en China, weliswaar niet qua verkoop maar wel qua inkoop aangezien de markt zich daar nog aan het ontwikkelen is. Hetzelfde geldt voor Afrika. De voormalige Sovjet-Unie bijvoorbeeld is naar het huidige aanvoelen nog te instabiel om aanwezigheid te ontwikkelen. Vandaar dat de focus de komende drie jaren voornamelijk zal liggen op het realiseren van groei in voornamelijk Europa, Noord- en Zuid-Amerika, niet in het minst om dat in die regio's de meeste groei te voorzien valt.

De aandeelhouder vraagt of dat, gelet op de recente acquisities, overnames niet te duur worden betaald gelet op de verhouding tussen de overnameprijs en de boekwaarde van de overgenomen bedrijven?

De heer Peeters stelt voorop dat dit de essentie is van de waardering van ondernemingen waarin verschillende strekkingen bestaan. Feit is dat de ondernemingen die worden overgenomen in bijna alle gevallen familiebedrijven zijn, die meestal nog vrij jong zijn op het moment van de overname, waardoor per definitie het kapitaal zeer laag is. De bedrijven die worden overgenomen worden voornamelijk gewaardeerd in multiples van ebitda - voor synergiën - waardoor een bepaald bedrag ontstaat dat bij wijze van voorbeeld 100 is. Als dan het kapitaal van dat bedrijf inderdaad maar 10 zou bedragen, dan ontstaat er bij zo'n overname 90 aan goodwill. Dat komt voornamelijk ook door het type van bedrijven die worden gekocht die per definitie ook een laag kapitaal hebben en er een beperkt bedrag van de koopprijs kan worden toegewezen aan andere activa omdat we nu eenmaal geen staalfabrieken kopen waarbij een groot deel van de prijs zou kunnen worden toegekend aan de fabriek. We kopen vooral aanwezigheid in de markt en de toegang tot de klanten die we vervolgens door onze efficiëntieslagen veel rendabelere kunnen maken.

De aandeelhouder vraagt hoe het komt dat in een periode waarin de koers verdubbelt, er toch telkens veranderingen zijn in het grootaandeelhouderschap? Hoe vindt u die verschillende grootaandeelhouders steeds?

De heer Van Jeveren stelt dat dat een goede vraag is. De grootaandeelhouders vinden de Vennootschap meestal zelf. Het management heeft vele aanvragen voor conference calls met geïnteresseerde partijen die veel vertrouwen stellen in het track record van de onderneming over de afgelopen jaren.

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 2013.

Voorstel tot besluit: Goedkeuring van de jaarrekening afgesloten op 31 december 2013.

De Voorzitter vraagt de vergadering of er vragen zijn over dit agendapunt.

Een aandeelhouder (M.V.) vraagt waar de investering van 7,5 miljoen euro die in het jaarverslag onder overige vaste activa staat te lezen betrekking op heeft aangezien dit aanzienlijk hoger is dan vorig jaar?

De heer Peeters licht toe dat die investering betrekking heeft op het onderzoek en de ontwikkeling die de onderneming doet, in het bijzonder in het kader van het opzetten van bereidingsfaciliteiten en onderzoekcentra in Europa en de Verenigde Staten die wordt gecatalogeerd onder overige vaste activa. Het is geen echte IP maar eerder samenwerkingsverbanden en overeenkomsten.

De Voorzitter legt de jaarrekening, afgesloten op 31 december 2013, ter goedkeuring voor aan de vergadering.

De jaarrekening afgesloten op 31 december 2013 wordt als volgt goedgekeurd:

Voorstemmen:	12.823.729 stemmen = 41,00 % van het kapitaal
Tegenstemmen:	15.800 stemmen = 0,05 % van het kapitaal
Onthoudingen:	52.375 stemmen = 0,17 % van het kapitaal

3. Bestemming van het resultaat van het boekjaar afgesloten op 31 december 2013.

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

De Voorzitter vraagt de vergadering of er vragen zijn over dit agendapunt.

De vergadering beslist het resultaat als volgt aan te wenden:

Te bestemmen winst van het boekjaar:	32.231.928,05 EUR
Totaal te bestemmen winst:	<u>32.231.928,05 EUR</u>
Toevoeging aan het eigen vermogen	
Toevoeging aan de wettelijke reserves:	1.611.596,40 EUR
Toevoeging aan de overige reserves:	6.829.733,81 EUR
Uit te keren winst	
Vergoeding van het kapitaal:	22.208.925,60 EUR
Over te dragen winst:	1.581.672,24 EUR
Totaal:	<u>32.231.928,05 EUR</u>

Er wordt aan de vergadering voorgesteld om een brutodividend van 0,72 EUR per aandeel uit te keren. Het dividend wordt betaalbaar gesteld op 19 mei 2014.

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

Voorstemmen:	12.891.854 stemmen = 41,22% van het kapitaal
Tegenstemmen:	0 stemmen = 0,00% van het kapitaal
Onthoudingen:	0 stemmen = 0,00% van het kapitaal

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 vraagt de vergadering of er vragen zijn over dit agendapunt.

Er worden geen vragen gesteld omtrent het remuneratieverslag.

Voorstemmen:	5.668.402 stemmen = 18,12% van het kapitaal
Tegenstemmen:	7.227.237 stemmen = 23,11% van het kapitaal
Onthoudingen:	0 stemmen = 0,00% van het kapitaal

De Voorzitter stelt vast dat het voorstel daarmee niet is aangenomen en wenst daarbij enkele kanttekeningen te maken.

Het remuneratieverslag is integraal onderdeel van het jaarverslag waarin steeds wordt toegelicht op welke punten het remuneratieverslag afwijkt van de bepalingen van de Corporate Governance Code.

De Voorzitter stelt dat er in het verleden reeds werd toegelicht waarom de onderneming – op basis van redenen die specifiek voor haar gelden – wenst af te wijken van bepaalde voorschriften van de Corporate Governance Code die dan ook volgens het comply-or-explain-principe werden toegelicht in het jaarverslag.

Met de nieuwe aandeelhoudersstructuur wordt er tegen het probleem aangelopen dat bepaalde aandeelhouders op extern advies om het loutere feit dat bepaalde punten niet voldoen aan de Corporate Governance Code per definitie worden tegengestemd, ongeacht de onderliggende en ondernemings specifieke redenen en argumenten van de Vennootschap om daarvan af te wijken.

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).

Er worden geen vragen gesteld omtrent de geconsolideerde jaarrekening en de geconsolideerde verslagen.

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

Bij afzonderlijke stemming (op individuele basis voor elk van de bestuurders afzonderlijk) werd aan de vergadering gevraagd kwijting te verlenen aan de bestuurders in functie voor de door hen in de loop van het boekjaar 2013 vervulde opdracht.

Er worden geen vragen gesteld omtrent de kwijting van de bestuurders.

Aan ieder van de bestuurders in functie gedurende het boekjaar 2013, wordt als volgt kwijting verleend voor de wijze waarop zij hun mandaat en opdracht hebben uitgeoefend gedurende het boekjaar 2013.

Voorstemmen: 12.576.478 stemmen = 40,21% van het kapitaal
Tegenstemmen: 264.000 stemmen = 0,84% van het kapitaal
Onthoudingen: 52.375 stemmen = 0,17% van het kapitaal

7. Verlening van kwijting aan de commissaris.

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 2013 vervulde opdracht.

Er worden geen vragen gesteld omtrent de kwijting van de commissaris.

Aan de commissaris wordt als volgt kwijting verleend voor de wijze waarop hij zijn mandaat en opdracht heeft uitgeoefend gedurende het boekjaar 2013.

Voorstemmen: 12.576.478 stemmen = 40,21% van het kapitaal
Tegenstemmen: 264.000 stemmen = 0,84% van het kapitaal
Onthoudingen: 52.375 stemmen = 0,17% van het kapitaal

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

Voorstel tot besluit: De aandeelhouders nemen kennis dat de jaarlijkse vergoedingen voor de niet-uitvoerende bestuurders, zoals deze in de algemene vergadering van 13 mei 2013 door de aandeelhouders werden goedgekeurd, voor het jaar 2014 ongewijzigd blijven.

Er worden geen vragen gesteld omtrent de bezoldiging van de niet-uitvoerende bestuurders.

De bezoldigingen worden als volgt goedgekeurd:

Voorstemmen: 12.887.103 stemmen = 41,20% van het kapitaal
Tegenstemmen: 0 stemmen = 0,00% van het kapitaal
Onthoudingen: 5.700 stemmen = 0,02% van het kapitaal

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 de Vennootschap.

10. Goedkeuring van het Stock Optie Plan 2014.

Voorstel tot besluit: Goedkeuring van het Stockoptie Plan 2014 zoals bekendgemaakt op de website (www.arseus.com).

De Voorzitter vraagt de vergadering of er vragen zijn over dit agendapunt.

Er worden geen vragen gesteld omtrent het stockoptieplan.

Voorstemmen:	3.818.929 stemmen = 12,21% van het kapitaal
Tegenstemmen:	7.800.674 stemmen = 24,94% van het kapitaal
Onthoudingen:	1.313.200 stemmen = 4,20% van het kapitaal

De Voorzitter stelt vast dat het voorstel daarmee niet is aangenomen en wenst daarbij enkele kanttekeningen te maken.

Het stockoptieplan voorziet onder meer in een uitoefening van de toegekende stockopties na 2 jaar in plaats van na 3 jaar waardoor er op bepaalde punten in lijn met het verleden wordt afgeweken op de bepalingen voorgeschreven door de Corporate Governance Code.

De Voorzitter licht toe dat naar de toekomst toe de Vennootschap in het kader van warranten- en stockoptieplannen zal trachten om deze te laten aansluiten op de bepalingen van de Corporate Governance Code in zoverre dat verzoekenbaar is met de belangen van de Vennootschap.

11. Toepassing van artikel 556 van het Wetboek van vennootschappen (W.Venn.) – Stockoptie Plan 2014.

Voorstel tot besluit: Overeenkomstig artikel 556 van het Wetboek van vennootschappen, goedkeuring van de bepalingen van, en de verrichtingen ingevolge het Stockoptie Plan 2014, 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.

De Voorzitter vraagt de vergadering of er vragen zijn over dit agendapunt.

Er worden geen vragen gesteld omtrent het agendapunt.

Voorstemmen:	3.790.917 stemmen = 12,12% van het kapitaal
Tegenstemmen:	7.788.686 stemmen = 24,90% van het kapitaal
Onthoudingen:	1.313.200 stemmen = 4,20 % van het kapitaal

De Voorzitter stelt vast dat het voorstel daarmee niet is aangenomen.

12. Toepassing van artikel 556 van het Wetboek van Vennootschappen (W.Venn.) – Note Purchase Agreement.

Commentaar bij het agendapunt: De raad van bestuur stelt voor om overeenkomstig artikel 556 W.Venn. de bepalingen van de te sluiten Note Purchase Agreement tussen, onder meer, Arseus NV en bepaalde note-houders, en in het bijzonder de bepalingen dewelke rechten toekennen aan derden (in casu de note-houders in geval van een controlewijziging over Arseus NV) die een invloed hebben op het vermogen van Arseus NV, dan wel een schuld of een verplichting te haren laste doen ontstaan, wanneer de uitoefening van deze rechten afhankelijk is van een openbaar bod op de aandelen van Arseus NV of van een wijziging van de controle die op haar wordt uitgeoefend, goed te keuren (met inbegrip van, maar niet beperkt tot, sectie 8.9 van dergelijke Note Purchase Agreement).

Voorstel van besluit: Overeenkomstig artikel 556 W.Venn. goedkeuring van de bepalingen van de te sluiten Note Purchase Agreement tussen, onder meer, Arseus NV en bepaalde note-houders, en in het bijzonder de bepalingen dewelke rechten toekennen aan derden (in casu de note-houders in geval van een controlewijziging over Arseus NV) die een invloed hebben op het vermogen van Arseus NV, 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 Arseus NV of een wijziging van de controle die op haar wordt uitgeoefend (met inbegrip van, maar niet beperkt tot, sectie 8.9 van dergelijke Note Purchase Agreement).

De Voorzitter vraagt de vergadering of er vragen zijn over dit agendapunt.

Er worden geen vragen gesteld omtrent het agendapunt.

De heer Peeters licht toe dat de Vennootschap recent een zogenaamde USPP heeft geplaatst bij institutionele private investeerders waarin gebruikelijk wordt voorzien in een zogenaamde 'change of control' clause die inhoudt dat wanneer de controle binnen de Vennootschap wijzigt (bijvoorbeeld in het kader van een openbaar bod) dat de note-houders in dergelijk geval het recht hebben om terugbetaling te vragen.

Bovenvermeld voorstel tot besluit wordt als volgt door de vergadering goedgekeurd:

Voorstemmen:	12.546.509 stemmen = 40,11% van het kapitaal
Tegenstemmen:	346.294 stemmen = 1,11% van het kapitaal
Onthoudingen:	0 stemmen = 0,00% van het kapitaal

13. Herbenoeming van een niet-uitvoerend bestuurder.

Commentaar bij het agendapunt: Op advies van het benoemings- en remuneratiecomité stelt de raad van bestuur voor om de heer Robert Peek te herbenoemen tot niet-uitvoerend bestuurder voor een periode van 4 jaar.

Voorstel tot besluit: De algemene vergadering herbenoemt voor een periode van 4 jaar de heer Robert Peek, wonende te Dorenacherweg 8, 3792 Saanen, Zwitserland, tot niet-uitvoerend bestuurder. De opdracht van de heer Peek zal eindigen onmiddellijk na de jaarvergadering van het jaar 2018.

De Voorzitter vraagt de vergadering of er vragen zijn over dit agendapunt.

Er worden geen vragen gesteld omtrent het agendapunt.

Bovenvermeld voorstel tot besluit wordt als volgt door de vergadering goedgekeurd:

Voorstemmen:	12.707.017 stemmen = 40,63% van het kapitaal
Tegenstemmen:	185.786 stemmen = 0,59% van het kapitaal
Onthoudingen:	0 stemmen = 0,00% van het kapitaal

14. Herbenoeming van een niet-uitvoerend bestuurder.

Commentaar bij het agendapunt: Op advies van het benoemings- en remuneratiecomité stelt de raad van bestuur voor om de heer Luc Vandewalle te herbenoemen tot niet-uitvoerend bestuurder voor een periode van 4 jaar.

Voorstel tot besluit: De algemene vergadering herbenoemt voor een periode van 4 jaar de heer Luc Vandewalle, wonende te De Wittelaan 19 B402, 8670 Koksijde, België, tot niet-uitvoerend bestuurder. De opdracht van de heer Vandewalle zal eindigen onmiddellijk na de jaarvergadering van het jaar 2018.

De Voorzitter vraagt de vergadering of er vragen zijn over dit agendapunt.

Er worden geen vragen gesteld omtrent het agendapunt.

Bovenvermeld voorstel tot besluit wordt als volgt door de vergadering goedgekeurd:

Voorstemmen:	10.930.199 stemmen = 34,94% van het kapitaal
Tegenstemmen:	1.962.604 stemmen = 6,27% van het kapitaal
Onthoudingen:	0 stemmen = 0,00% van het kapitaal

15. Herbenoeming van een niet-uitvoerend bestuurder.

Commentaar bij het agendapunt: Op advies van het benoemings- en remuneratiecomité stelt de raad van bestuur voor om de heer Johannes Stols te herbenoemen tot niet-uitvoerend bestuurder voor een periode van 4 jaar.

Voorstel tot besluit: De algemene vergadering herbenoemt voor een periode van 4 jaar de heer Johannes Stols, wonende te Lichttorenhoofd 2, 4871 CC Etten-Leur, Nederland, tot niet-uitvoerend bestuurder. De opdracht van de heer Stols zal eindigen onmiddellijk na de jaarvergadering van het jaar 2018.

De Voorzitter vraagt de vergadering of er vragen zijn over dit agendapunt.

Er worden geen vragen gesteld omtrent het agendapunt.

Bovenvermeld voorstel tot besluit wordt als volgt door de vergadering goedgekeurd:

Voorstemmen:	12.691.593 stemmen = 40,58% van het kapitaal
Tegenstemmen:	201.210 stemmen = 0,64% van het kapitaal
Onthoudingen:	0 stemmen = 0,00% van het kapitaal

16. Volmacht

Voorstel tot besluit: Toekennen van een volmacht aan de heer Johan Verlinden, woonplaats kiezende te Textielstraat 24, 8790 Waregem, bevoegd om individueel te handelen en om de Vennootschap te vertegenwoordigen met betrekking tot het vervullen van de neerleggings- en bekendmakingsverplichtingen vervat in het Wetboek van vennootschappen. Deze volmacht houdt in dat de volmachtdrager alle noodzakelijke en nuttige handelingen kan stellen en alle documenten kan ondertekenen die verband houden met deze neerleggings- en bekendmakingsverplichtingen, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, de neerlegging van voornoemde besluitvorming op de bevoegde griffie van de rechtbank van koophandel met het oog op de publicatie ervan in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad.

De Voorzitter vraagt de vergadering of er vragen zijn over dit agendapunt.

Er worden geen vragen gesteld omtrent het agendapunt.

Bovenvermeld voorstel tot besluit wordt als volgt door de vergadering goedgekeurd:

Voorstemmen:	12.886.732 stemmen = 41,20% van het kapitaal
Tegenstemmen:	6.071 stemmen = 0,02% van het kapitaal
Onthoudingen:	0 stemmen = 0,00% van het kapitaal

17. Varia

De Voorzitter vraagt de vergadering of er nog varia punten te bespreken zijn.

Een aandeelhouder (de heer S.) vraagt waarom de ingekochte aandelen niet worden gebruikt voor het warrantplan?

De heer Peeters legt het verschil uit tussen warranten (nieuwe aandelen) en stockopties (bestaande aandelen). De ingekochte aandelen worden weldegelijk gebruikt voor de honorering van de stockoptieplannen.

De aandeelhouder heeft getracht om opties van de Vennootschap te kopen doch kon online de notering of prijzen van deze opties niet vinden.

De heer Peeters licht toe dat de noteringen kunnen worden gevonden op de website van Euronext.

De aandeelhouder vraagt hoeveel mensen er bezig zijn met uitvinden en innovatie binnen de Vennootschap?

De heer Van Jeveren licht toe dat een aanzienlijk deel van het personeel zowel bij Fagron als Corilus dagelijks bezig zijn met het ontwikkelen van innovaties binnen hun productgamma. Bij Fagron bijvoorbeeld geldt het beleid dat mensen dagelijks bezig zijn met onderzoek naar nieuwe samenstellingen van grondstoffen en nieuwe toedieningsvormen van de producten.

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 de actieve deelname aan de discussie en sluit hij de vergadering om 16.55 uur waarna de notulen gelezen en getekend worden door de leden van het bureau.

Robert Peek
Voorzitter van de Raad van Bestuur

Jan Peeters
Secretaris

Johannes Stols
Stemopnemer

** Niet ondertekende originele versie. De origineel ondertekende notulen liggen ter inzage op de zetel van de Vennootschap.*

Bijlagen:

1. Aanwezigheidslijst
2. Volmachten
3. Presentatie