



**BNP PARIBAS  
FORTIS**

De bank en verzekering voor een wereld in verandering

**Obligatielening**



5 jaar



Recht op terugbetaling tegen 100% (vóór kosten) van het belegde kapitaal op de eindvervaldag



Jaarlijkse coupon van 4,750% (bruto)  
Actuariel rendement van 4,325% (bruto)



Dynamisch profiel



Coupons onderworpen aan roerende voorheffing

Arseus NV is een multidisciplinaire groep die diensten levert aan professionals en instellingen in de gezondheidszorg. De groep geeft een obligatie in euro uit.

Deze obligaties zijn een schuldinstrument. Door erop in te tekenen, leent u geld aan de Emittent die zich verbindt tot de terugbetaling ervan op de eindvervaldag. Bij faillissement of wanbetaling van de Emittent en/of de Garanten, loopt u het risico de bedragen waarop u recht hebt, niet terug te krijgen en het belegde kapitaal te verliezen op de eindvervaldag.

**Belangrijkste kenmerken**

- ✓ Looptijd van 5 jaar.
- ✓ Jaarlijkse coupon van 4,750% (bruto).
- ✓ Op basis van de uitgifteprijs van 101,875% bedraagt het actuariel rendement 4,325% (bruto).

**Bedrijfsprofiel Arseus**

Arseus NV is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht die gevestigd is in Waregem. Sinds 5 oktober 2007 is Arseus NV genoteerd op Euronext Brussel en Euronext Amsterdam. Het aandeel is opgenomen in de BEL MID-index en de Amsterdam Small Cap Index (AScX). De operationele activiteiten van de Arseus Groep worden aangestuurd vanuit de Nederlandse vennootschap Arseus BV. Het hoofdkantoor van Arseus BV is gevestigd in Rotterdam (Nederland). Arseus BV is een 100%-dochteronderneming van Arseus NV.

Arseus levert producten, diensten en concepten met substantiële toegevoegde waarde aan professionals en instellingen in de gezondheidszorg in 24 landen in Europa, de Verenigde Staten, Brazilië en Argentinië. De activiteiten van Arseus zijn onderverdeeld in vier divisies die sinds 1998 zijn opgebouwd via een actieve buy-and-build strategie, aangevuld door een sterke organische groei.

De divisie Fagron is wereldwijd marktleider in producten en concepten voor magistrale bereidingen. De divisie Arseus Dental levert tandheelkundige producten en concepten aan tandartsen en tandheelkundige laboratoria in de Benelux, Frankrijk, Duitsland en Zwitserland. De divisie Arseus Medical levert medische en chirurgische producten en concepten met toegevoegde waarde aan specialisten, rusthuizen, thuisverpleegkundigen en ziekenhuizen in de Benelux. De divisie Corilus levert ICT-totaaloplossingen voor medisch specialisten in België, Nederland en Frankrijk. De klanten van Arseus kunnen worden gegroepeerd onder 'professionals in de gezondheidszorg', zoals apothekers, tandartsen, chirurgen, cardiologen, oogartsen, dierenartsen en verpleegkundigen.

Arseus wil een duurzame groei realiseren door haar leidende positie in geselecteerde segmenten van de professionele gezondheidszorg te behouden en verder uit te breiden via een actieve buy-and-build strategie. Arseus is marktleider in bijna elke markt of marktsegment waarin zij actief is.

In 2011 behaalde Arseus met 2.229 medewerkers in 24 landen in Europa, Noord- en Zuid-Amerika een omzet van 492,3 miljoen euro (+16,1% ten opzichte van 2010) en een recurrente EBITDA van 72,9 miljoen euro (+20,7%). De nettowinst steeg in 2011 met 25,2% naar 28,1 miljoen euro. De netto financiële schuld per 31 december 2011 bedroeg 188,6 miljoen euro, uitgesplitst in 254,1 miljoen euro kortlopende schulden en 4,4 miljoen euro langlopende schulden. Daarnaast zijn er nog voor 69,9 miljoen euro liquide middelen en equivalenten.

De tabel hiernaast geeft een overzicht van de vier divisies en de bijdrage die ze leveren aan de omzet en de recurrente EBITDA van Arseus (in duizenden EUR). (Bron: Arseus NV)

	Omzet	% totaal	REBITDA <sup>1</sup>	% totaal	FTE <sup>2</sup>	% totaal (excl. Corporate)
Fagron	242.938	49,3%	49.503	67,9%	1.115	51,1%
Dental	163.224	33,2%	7.287	10,0%	646	29,6%
Medical	51.850	10,5%	6.065	8,3%	167	7,7%
Corilus	34.318	7,0%	10.074	13,8%	254	11,6%
<b>Arseus</b>	<b>492.330</b>	<b>100%</b>	<b>72.928</b>	<b>100%</b>	<b>2.229<sup>3</sup></b>	<b>100%</b>

1. Recurrente EBITDA = bedrijfsresultaat + afschrijvingen + waardeverminderingen + provisies (waarbij geen rekening gehouden wordt met niet-recurrente elementen).  
2. Aantal voltijdsequivalente werknemers.  
3. Inclusief 47 FTE voor Arseus Corporate.



## Belangrijkste risico's en kenmerken van deze uitgifte

Deze obligaties zijn onderworpen aan risico's, verbonden aan de Emittent en/of de Garanten (kredietrisico) en aan marktrisico's zoals het volatiliteitsrisico, het renterisico, het liquiditeitsrisico enz.

- **Kredietrisico:** de terugbetaling en de interestbetalingen zijn afhankelijk van de solvabiliteit van de Emittent en/of de Garanten. Het is mogelijk dat de belegger een deel van of het volledige belegde bedrag verliest in geval van faillissement of bij wanbetaling van de Emittent. De Emittent heeft een netto financiële schuld van EUR 188,6 miljoen uitstaan op 31 december 2011 (ondermeer in de vorm van kredietlijnen op middellange en lange termijn) die een negatieve impact zou kunnen hebben op haar operationele activiteiten.
- **Risico van prijsschommelingen van het effect (marktrisico):** de prijs van dit schuldinstrument zal schommelen naargelang de financiële gezondheid van de Emittent, de algemene evolutie van de rentevoeten en de volatiliteit van de markten. In het algemeen kan men zich verwachten aan een daling van de prijzen op de obligatiemarkten als de rentevoeten stijgen. De belegger die zijn obligaties zou wensen te verkopen vóór de vervaldag, zal deze dienen te verkopen tegen de dan geldende marktprijzen.
- **Liquiditeitsrisico:** de notering op Euronext Brussels is geen garantie dat er zich een actieve markt zal ontwikkelen en dus kan het zijn dat beleggers niet in de mogelijkheid zijn hun obligaties te verkopen voor de eindvervaldag. De markt van de obligaties kan weinig liquide zijn. De obligatiehouder kan zijn investering in de obligaties voor de vervaldatum alleen realiseren door ze te verkopen aan de prijs bepaald door de bank die als tegenpartij optreedt (en waarop beurstaks verschuldigd is).
- **Risico's verbonden aan de activiteiten van de Emittent:** de multidisciplinaire en verbonden diensten van de Groep van de Emittent in de sector van de professionele gezondheidszorg zijn onderworpen aan diverse operationele risico's. Zo zijn de inkomsten van de Groep sterk afhankelijk van producten, geografische markten en haar klanten. Productiefouten kunnen leiden tot ernstige problemen, zoals het van de markt halen van een product of een merk, verlies van marktaandeel, tijdelijke onbeschikbaarheid van producten, claims of productaansprakelijkheid. Bovendien is het mogelijk dat er verkeerde strategische beslissingen worden genomen. Voorbeelden hiervan zijn:
  - de technologische vooruitgang die de ontwikkeling mogelijk maakt van concurrerende alternatieve producten;
  - het mogelijk uitblijven van succes van een nieuw product;
  - een verkeerde samenstelling van de pijplijn;
  - de schaarste aan farmaceutische grondstoffen; en
  - de vermindering van de vraag op de markten waarop de Groep actief is, als gevolg van de invoering van nieuwe wet- en/of regelgeving, wijziging van het beleid van zorgverzekeraars, gebeurtenissen die het aankoopgedrag van de belangrijkste klanten beïnvloeden of een onevenwicht tussen vraag en aanbod op de markten waarin de Groep actief is.

Aangezien de Emittent haar activiteiten voornamelijk ontwikkelt via Dochtervennootschappen, zijn de terugbetalingrechten van de obligatiehouders structureel achtergesteld aan de andere schulden van de Dochtervennootschappen van de Emittent.

- **Belangenconflict:** de Emittent is betrokken in een algemene handelsrelatie en/of specifieke transacties met BNP Paribas Fortis. De belangen van BNP Paribas Fortis kunnen dus tegenstrijdig zijn met de belangen van de obligatiehouders. Zo heeft de Emittent op 30 augustus 2007 een kredietovereenkomst van 300 miljoen EUR afgesloten met een syndicaat van banken, waaronder BNP Paribas Fortis (de 'Bestaande Kredietovereenkomst'). Deze Bestaande Kredietovereenkomst zal door hetzelfde syndicaat van banken tegen uiterlijk eind juni 2012 vervangen worden door een nieuwe 5-jarige kredietovereenkomst (de 'Nieuwe Kredietovereenkomst'). De looptijd van de Nieuwe Kredietovereenkomst zal bijgevolg net korter zijn dan deze van de obligaties met eindvervaldag 2 juli 2017. De bewoordingen en voorwaarden van de Nieuwe Kredietovereenkomst kunnen op bepaalde punten bovendien afwijken en/of strenger zijn dan de bewoordingen en voorwaarden van de obligaties, en de Garanten van de obligaties zullen ook een garantie verstrekken aan de kredietgevers onder de Nieuwe Kredietovereenkomst. Dit alles kan een negatieve impact hebben op de terugbetalingscapaciteit van de Emittent. Potentiële beleggers dienen zich er zich tenslotte ook bewust van te zijn dat BNP Paribas Fortis van tijd tot tijd schuldinstrumenten, aandelen en/of andere financiële instrumenten van de Emittent aanhoudt en/of verhandelt op de secundaire markt.
- **Garantie en toetreding en ontheffing van de Garanten:** De lijst van dochtervennootschappen van de Emittent die optreden als Garanten van de obligaties geldig op de uitgiftedatum kan wijzigen gedurende de looptijd van de obligaties. Deloitte Bedrijfsrevisoren BV CVBA (de 'Toezichthouder Substitutie') werd aangesteld om bepaalde taken te vervullen met betrekking tot de Garantie van de obligaties en in het bijzonder met betrekking tot de toetreding of de ontheffing van Garanten onder de Garantieverklaring, zodanig dat de som van de individuele garanties van de Garanten niet minder zal bedragen dan 70 percent van de geconsolideerde EBITDA van de Groep. De taken van de Toezichthouder Substitutie zijn beperkt tot die taken die haar uitdrukkelijk toegekend zijn in de voorwaarden en de Garantieverklaring die in bijlage aan het Prospectus is gevoegd, na deel IV: 'Voorwaarden van de obligaties'. Informatie met betrekking tot de dekkingsvereiste van de Garanten en opeisbaarheid in geval van wanprestatie wordt weergegeven op pagina 69 van het Prospectus.

**De belegger wordt uitgenodigd het geheel van risicofactoren aandachtig te lezen in de originele Nederlandstalige versie van het Prospectus van pagina 28 tot 46, en dan meer bepaald aandacht te schenken aan de risico's verbonden aan de Emittent en zijn specifieke activiteiten.**

Deze risicofactoren zijn des te belangrijker in het licht van **de lange looptijd van 5 jaar** van deze uitgifte.

### Doelstelling van het aanbod

Het doel van de uitgifte is met de opbrengst te zorgen voor de herfinanciering van de Nieuwe Kredietovereenkomst (zoals hierboven gedefinieerd onder 'Belangenconflict'), alsook voor het financieren van bepaalde overnames en voor werkkapitaalbehoeften en algemene bedrijfsdoelstellingen van de Groep, waaronder de verdere organische groei en groei door middel van acquisities.



## Voor welke belegger?

Als belegger dient u een belegging in dit type van financieel instrument enkel te overwegen indien dit aangewezen is in het licht van uw financiële situatie, uw beleggingsdoelstellingen en uw kennis en ervaring terzake.

Volgens de criteria die BNP Paribas Fortis hanteert, is deze obligatie met voorrang en binnen bepaalde grenzen bestemd voor beleggers met een **dynamisch profiel**. Binnen nog strengere beperkingen kan zij ook geschikt zijn voor beleggers met een ander profiel. Meer informatie over de beleggersprofielen vindt u op [www.bnpparibasfortis.be/sparenenbeleggen](http://www.bnpparibasfortis.be/sparenenbeleggen) > Stappenplan.

Elke belegger wordt uitgenodigd om BNP Paribas Fortis te laten nagaan of een dergelijke belegging aanbevolen kan worden in het licht van zijn persoonlijke situatie.

Vooraleer op eigen initiatief een beleggingsbeslissing te nemen, wordt elke belegger aanbevolen kennis te nemen van het Prospectus, en dan meer bepaald van het onderdeel "Risicofactoren", alsook van onze "Informatiebrochure financiële instrumenten". Deze documenten zijn beschikbaar in onze kantoren en op [www.bnpparibasfortis.com/sparenenbeleggen](http://www.bnpparibasfortis.com/sparenenbeleggen) > MiFID > Meer weten over MiFID.



## Documentatie

Het **Prospectus**, opgesteld in het Nederlands en gedateerd op 12 juni 2012, is goedgekeurd door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) op 12 juni 2012. Een samenvatting van het Prospectus in het Frans is eveneens beschikbaar.

Deze documenten zijn gratis te verkrijgen in elk BNP Paribas Fortis-kantoor, telefonisch via het nummer 02 433 41 34. Daarnaast zijn ze ook beschikbaar op de website [www.bnpparibasfortis.be/emissies](http://www.bnpparibasfortis.be/emissies) en op de website van de Emittent [www.arseus.com](http://www.arseus.com)



### Inschrijving

Dit document werd opgesteld in het kader van een **openbaar aanbod in België**. De verkoopbeperkingen voor de uitgifte van deze obligaties zijn vermeld in het Prospectus.

Het uitgiftebedrag werd vastgelegd op minimaal 100 miljoen EUR en maximaal 225 miljoen EUR. Het eindbedrag van het aanbod zal worden bepaald door de Emittent op basis van de criteria die in het Prospectus zijn opgenomen.

#### De inschrijvingsperiode loopt van 15 juni 2012 (9 u.) tot en met 25 juni 2012 (16 u.)

Een vervroegde afsluiting is mogelijk maar kan zich ten vroegste voordoen op het einde van de eerste dag van de inschrijvingsperiode, namelijk 15 juni 2012<sup>1</sup> (zie hieronder).

#### Toewijzing

BNP Paribas Fortis werd aangesteld door de Emittent om deze obligaties te plaatsen voor een bedrag dat vermeld staat in het Prospectus. Van zodra het bedrag dat haar werd toegewezen, geplaatst is, maar ten vroegste op het einde van de eerste dag van de inschrijvingsperiode, namelijk 15 juni 2012<sup>1</sup>, zal BNP Paribas Fortis de mogelijkheid hebben om de registratie van orders stop te zetten. Dit kan gebeuren via de publicatie van een bericht tot afsluiting van de verkoop op haar website [www.bnpparibasfortis.be/emissies](http://www.bnpparibasfortis.be/emissies). Datzelfde bericht zal eveneens gepubliceerd worden op de website van de Emittent ([www.arseus.com](http://www.arseus.com)), samen met een lijst van de financiële instellingen die eventueel nog inschrijvingen aanvaarden. Een vervroegde afsluiting is pas mogelijk zodra alle instellingen die belast werden met de plaatsing van deze uitgifte, het bedrag hebben geplaatst dat hen werd toegewezen (eventueel herverdeeld, zoals vermeld in het Prospectus).

Bij overinschrijving op haar niveau, zal BNP Paribas Fortis op proportionele wijze de effecten verdelen onder de orders die zij heeft ontvangen, om tegemoet te komen aan een maximaal aantal beleggers. Bij overinschrijving kan een geplaatst order dus teruggebracht worden (per schijf van 1.000 EUR en, in de mate van het mogelijke, tot een nominaal bedrag van minimaal 1.000 EUR, wat overeenstemt met de coupure van de obligaties). De potentiële belegger wordt verzocht de toewijzingsprocedure te lezen in het Prospectus.

<sup>1</sup> Gelieve te noteren dat bepaalde kantoren sluiten om 16 u. Inschrijven blijft echter mogelijk tot 17.30 u. via PC banking en telefonisch via het nummer 02 433 41 34.

#### Voor meer info of om in te schrijven:



aan de loketten van elk **kantoor van BNP Paribas Fortis**



telefonisch via het nummer **02 433 41 34**



via **PC banking** en op de site [www.bnpparibasfortis.be/emissies](http://www.bnpparibasfortis.be/emissies)

# Belangrijkste kenmerken van deze uitgifte



Beschrijving

**Emittent:** Arseus NV, naamloze vennootschap naar Belgisch recht.  
Er bestaat geen rating voor de Emittent en de Garanten, noch voor de obligaties.

**Effecten:**

- Nominale waarde: 1.000 EUR.
- Uitgiftebedrag: minimaal 100 miljoen EUR en maximaal 225 miljoen EUR. De criteria die gebruikt zullen worden om het totale uitgiftebedrag te bepalen, zijn opgenomen in het Prospectus.
- ISIN-code: BE0002180462.
- Niet-achtergestelde gedematerialiseerde effecten, gegarandeerd en onderworpen aan het Belgisch recht (zie 'Belangrijkste risico's van deze emissie' op pagina 2, met name 'Garantie en toetreding en ontheffing van de Garanten').
- Notering: deze obligaties zullen noteren op Euronext Brussel vanaf 2 juli 2012 (zie 'Belangrijkste risico's van deze emissie' op pagina 2, met name het liquiditeitsrisico).



Risico

De belangrijkste risico's verbonden aan deze obligaties staan beschreven op pagina 2.

**De belegger wordt uitgenodigd om aandachtig het geheel van risicofactoren te lezen, vermeld op de pagina's 27 tot 44 van het Prospectus en dan met name de risicofactoren die betrekking hebben op de Emittent en zijn activiteiten.**



Looptijd

**Uitgifte- en betaaldatum:** 2 juli 2012.

**Uitgifteprijs:** 101,875% van de nominale waarde (inclusief een commissie van 1,875% ten laste van de particuliere belegger).

**Eindvervaldag:** 2 juli 2017, dit is een looptijd van 5 jaar.

**Terugbetalingsprijs:** recht op terugbetaling tegen 100% van het belegde kapitaal (voor kosten) op de eindvervaldag. Bij faillissement of wanbetaling van de Emittent en/of de Garanten loopt de belegger het risico zijn kapitaal niet terug te krijgen op de eindvervaldag.

**Vervroegde terugbetaling op vraag van de obligatiehouders:**

**Wijziging van controle zoals bepaald in het Prospectus.** De obligatiehouders hebben het recht een vervroegde terugbetaling van de obligaties te eisen wanneer een aanbod wordt gedaan door een persoon aan alle of quasi alle aandeelhouders andere dan de bieder en/of enige personen die handelen in onderling overleg, om alle of de meerderheid van de gewone aandelen van de Emittent te verwerven en wanneer (i) de bieder vervolgens gewone aandelen of andere stemrechten met betrekking tot de Emittent heeft verworven of, (ii) de bieder, na de publicatie van de resultaten van een dergelijk aanbod door de bieder, gerechtigd zal zijn die te verwerven als gevolg van een dergelijk aanbod, na de voltooiing ervan, zodat de bieder het recht zal hebben meer dan 50% van de stemrechten uit te oefenen die normaal op een algemene vergadering van de Emittent kunnen worden uitgeoefend.

**Wanprestatie.** De obligaties kunnen naar aanleiding van een wanprestatie van de Emittent of één van de Garanten vervroegd worden terugbetaald op vraag van de obligatiehouders door middel van een schriftelijk bericht aan de Emittent, met kopie aan de agent KBC Bank NV.

**Vervroegde terugbetaling op vraag van de Emittent:**

Indien als gevolg van een wijziging van controle minstens 85% van het uitgiftebedrag van de obligaties ter vervroegde terugbetaling is aangeboden, of bij een wijziging van het belastingsregime, mag de Emittent zelf beslissen om alle uitstaande obligaties vervroegd terug te betalen.

De voorwaarden en praktische modaliteiten voor een vervroegde terugbetaling zijn beschreven in het hoofdstuk "Voorwaarden van de obligaties" van het Prospectus (vanaf p.49).



Rendement

- De belegger zal jaarlijks recht hebben op een coupon van 4,750% (bruto).
- De interesten zijn jaarlijks betaalbaar na vervallen termijn, op 2 juli van elk jaar en voor het eerst op 2 juli 2013.
- Het actuariael brutorendement op basis van de uitgifteprijs bedraagt dus 4,325%.



Kosten

**Financiële dienst:** gratis bij BNP Paribas Fortis in België.

**Bewaring op een Effectenrekening BNP Paribas Fortis:** volgens het tarief dat van kracht is (zie onze brochure "Tarifiering van de voornaamste effectenverrichtingen" die beschikbaar is in het kantoor of op de website [www.bnpparibasfortis.be/sparenenbeleggen](http://www.bnpparibasfortis.be/sparenenbeleggen) > Nuttige info).



Fiscaliteit

**Fiscaal regime voor particuliere beleggers in België:**

Op grond van de nieuwe fiscale wetgeving van kracht vanaf 1 januari 2012, zijn de inkomsten uit schuldtitels onderworpen aan de roerende voorheffing (RV) van 21%. Natuurlijke personen die roerende inkomsten ontvangen voor een bedrag dat 20.020 EUR overschrijdt (voor het inkomstenjaar 2012), zijn daarenboven voortaan een "bijkomende heffing op roerende inkomsten" van 4% verschuldigd op het hogere gedeelte. Als de bijkomende heffing aan de bron ingehouden wordt op hun roerende inkomsten, zijn de roerende voorheffing en de bijkomende heffing in hoofde van de particuliere beleggers bevrijdend. Als daarentegen de bijkomende heffing niet aan de bron ingehouden wordt, is de roerende voorheffing niet bevrijdend, en moet de particuliere belegger zijn beleggingsinkomsten aangeven in de aangifte in de Personenbelasting. De modaliteiten betreffende de inhouding aan de bron van de bijkomende heffing werden nog niet vastgelegd door de Belgische fiscale administratie. De fiscale behandeling hangt af van de individuele situatie van elke belegger en is vatbaar voor mogelijke wijzigingen nadien. Andere beleggerscategorieën worden verzocht zich te informeren over het fiscale regime dat op hen van toepassing is.

**Taks op beursverrichtingen (TOB):**

- Geen TOB op de primaire markt (dit is tijdens de inschrijvingsperiode).
- TOB van 0,09% bij verkoop/aankoop op de secundaire markt (met een maximum van 650 EUR per verrichting).



Documentatie

De documentatie over deze uitgifte werd beschreven op pagina 3.

Dit document is een promotioneel document, opgesteld en verspreid door Fortis Bank NV. Het bevat geen beleggingsadvies en geen beleggingsonderzoek. Dit document is dus niet opgesteld conform de bepalingen met betrekking tot de bevordering van onafhankelijk onderzoek op beleggingsgebied en is niet onderworpen aan het verbod tot handelen voorafgaand aan de verspreiding van onderzoek op beleggingsgebied.