

## PERSBERICHT

Amsterdam, 9 mei 2012

### **ARCADIS REALISEERT STERKE GROEI OMZET EN WINST**

- Omzet neemt 28% toe; netto operationele winst stijgt eveneens 28%
- Autonome groei activiteiten bedraagt 6%
- Sterke groei bij Infrastructuur en Milieu; Water en Gebouwen stabiliseren
- Marge blijft op goed niveau ondanks prijsdruk vooral in overheidsmarkten
- Goede orderontvangst leidt tot stijging werkvoorraad in alle segmenten
- Vooruitzichten 2012: stijging van omzet en winst, zowel autonoom als door acquisities

ARCADIS (EURONEXT: ARCAD), de onderneming die internationaal adviezen, ontwerpen, ingenieurs- en managementdiensten levert, heeft in het eerste kwartaal van 2012 een sterke groei van omzet en winst gerealiseerd. De omzet steeg 28% naar €595 miljoen terwijl de netto operationele winst eveneens met 28% toenam tot €23,6 miljoen. Deze goede prestaties waren het resultaat van meer autonome groei en verbetering van winstgevendheid van bestaande activiteiten, ondanks aanhoudende prijsdruk, vooral in overheidsmarkten. Ook de overname van EC Harris in het laatste kwartaal van 2011 droeg bij aan de groei van omzet en winst. De autonome groei was vooral afkomstig uit de infrastructuur- en de milieumarkt, terwijl de water- en de gebouwenmarkt stabiliseren met enige tekenen van herstel.

Begin april werd de overname bekendgemaakt van Davis Langdon & Seah (“DLS”), de marktleider op het gebied van kostenadviesing en projectmanagement in Azië, met 2.800 medewerkers, een omzet in 2011 van US\$125 miljoen en een genormaliseerde winstmarge ruim boven de margedoelstelling van ARCADIS. Het bedrijf heeft sterke posities in China (14 kantoren, 1.050 medewerkers), Hong Kong/Macau (2 kantoren, 400 medewerkers) en andere delen van Azië (21 kantoren, 1.350 medewerkers), inclusief Singapore, Thailand, de Filippijnen, Vietnam, Indonesië, Korea, India en *affiliates* in Maleisië en Brunei.

Bestuursvoorzitter Harrie Noy zei: “We hebben een uitstekend eerste kwartaal achter de rug, met een toename van de autonome groei. Dit weerspiegelt onze sterke marktposities en de kracht van onze gediversificeerde portfolio zowel geografisch als naar marktsegmenten. We groeien vooral in opkomende markten zoals Brazilië, Chili en China en in de Amerikaanse milieumarkt, terwijl ook in Europa de vraag van bedrijven aantrekt. Dankzij de eerdere herstructureringen en permanente kostenbeheersing is de winstgevendheid van de bestaande activiteiten verbeterd. De overname van DLS sluit prima aan bij die van EC Harris en geeft ons een uniek groeiplatform in Azië met veel synergiemogelijkheden. ARCADIS heeft nu meer dan 21.000 medewerkers wereldwijd, waarvan een derde in opkomende markten. Hierdoor kunnen we volop profiteren van de groeiende vraag naar onze diensten door verstedelijking, toenemende mobiliteit, behoefte aan schoon water en zorg voor het milieu.”

## Belangrijkste cijfers

Bedragen in € miljoenen, tenzij anders vermeld	Eerste kwartaal		
	2012	2011	Δ
Omzet	595	465	28%
Bruto toegevoegde waarde	445	348	28%
EBITA	38,0	32,8	16%
<b>Netto operationele winst <sup>1)</sup></b>	<b>23,6</b>	<b>18,5</b>	<b>28%</b>
<b>Idem, per aandeel (in €) <sup>1)</sup></b>	<b>0,34</b>	<b>0,28</b>	<b>23%</b>
Gem. aantal uitstaande aandelen (in mln)	68,8	66,0	4%

1) Vóór amortisatie en niet-operationele items

## Toelichting

De omzet steeg 28%, waarvan 18% door de overname van EC Harris. Deconsolidatie van de Braziliaanse energie-activiteiten had een negatief effect van 1%. Het valuta-effect was 2%. Autonom groeide de omzet 9%, mede door veel *subcontracting* bij de afronding van de Floriade in Nederland en bij de wateractiviteiten in de Verenigde Staten.

De bruto toegevoegde waarde (omzet eigen medewerkers) steeg eveneens 28%. Het valuta-effect was 2%; het deconsolidatie-effect -1%. De overname van EC Harris leverde een bijdrage van 20%. De autonome groei bedroeg 6% en was vooral afkomstig uit Brazilië en Chili waar zowel de infrastructuur- als de milieumarkt veel werk opleverde. Ook de Amerikaanse milieudiensten en RTKL droegen bij aan de groei. In Europa was er een toename in Frankrijk, Duitsland en het Verenigd Koninkrijk, terwijl door minder overheidsbestedingen een daling optrad in Nederland, België en Polen. Ook in de Amerikaanse overheidsmarkt daalden de activiteiten. EC Harris ontwikkelde zich in lijn met de verwachtingen.

De EBITA groeide 16% naar €38,0 miljoen. Het valuta-effect bedroeg 3%. De bijdrage van acquisities was per saldo 8%. Door de deconsolidatie was er geen bijdrage meer van de Braziliaanse energie-activiteiten, terwijl die vorig jaar door de verkoop van *carbon credits* nog €2,2 miljoen opleverden. De kosten voor reorganisatie en integratie bedroegen €1,5 miljoen (2011: €1,7 miljoen). Rekening houdend met deze effecten steeg de EBITA autonoom 11%, vooral dankzij sterk winstherstel in het Verenigd Koninkrijk en hogere winstbijdragen uit Brazilië, de Verenigde Staten en Nederland. In Polen wordt een herstructurering doorgevoerd om de verliesgevende situatie te herstellen.

De marge (EBITA als percentage van bruto toegevoegde waarde) kwam uit op 8,5% (2011: 9,4%). Geschoond voor het effect van *carbon credits* en reorganisatielasten, was de operationele marge 8,9% ten opzichte van 9,3% in 2011. Deze daling was het gevolg van de lagere marge bij EC Harris, mede onder invloed van seizoenseffecten. Door verbetering van de winstgevendheid van de bestaande activiteiten steeg de operationele marge exclusief EC Harris naar 9,7%.

## ARCADIS

De financieringslasten lagen met €4,9 miljoen iets boven vorig jaar (€ 4,6 miljoen). Hogere rentelasten als gevolg van acquisities en licht hogere rentepercentages werden ten dele teniet gedaan door het effect van deconsolidatie van de Braziliaanse energie-activiteiten. De belastingdruk was 28% (2011: 31%). De netto operationele winst kwam uit op €23,6 miljoen, een stijging van 28%. Dit was duidelijk meer dan de stijging van de EBITA dankzij de lagere belastingdruk en de overname per medio 2011 van het resterende belang in ARCADIS Logos.

### Ontwikkelingen per marktsegment

*De hierna genoemde cijfers hebben betrekking op de omzet en gelden voor het eerste kwartaal 2012 in vergelijking met dezelfde periode in 2011, tenzij anders vermeld.*

- **Infrastructuur** (29% van omzet)  
De omzet groeide 37% waarvan 16% door de overname van EC Harris. Het valuta-effect was nihil. Autonoom steeg de omzet 21%, de bruto toegevoegde waarde 15%. Het verschil ontstond door veel *subcontracting* bij de afronding van de Floriade in Nederland. De groei kwam vooral uit Brazilië en Chili, die nu samen goed zijn voor meer dan 30% van de infrastructuuromzet. Door minder overheidsbestedingen namen de activiteiten in Nederland, België en Polen af. In Frankrijk zorgden grote projecten voor groei; in de Verenigde Staten steeg de omzet in projectmanagement.
- **Water** (14% van omzet)  
De omzet steeg 9%. Het valuta-effect was 3%; de overname van EC Harris droeg 4% bij. Autonoom nam de omzet 2% toe, maar dit kwam mede door veel *subcontracting* bij nieuwe projecten in de Verenigde Staten. De bruto toegevoegde waarde daalde autonoom nog met 5%. Dit was een verbetering versus vorig jaar, vooral door stabilisatie in de Verenigde Staten waar extra verkoopinspanningen in geselecteerde nichemarkten resultaat opleverden. De markt in Nederland trekt verder aan terwijl ook Brazilië en het Midden Oosten bijdroegen aan groei. Het ‘water voor de industrie’ initiatief werpt vruchten af.
- **Milieu** (34% van omzet)  
De omzet nam 13% toe. Het valuta-effect was 4%; de deconsolidatie in Brazilië had een negatief effect van 1%. Autonoom steeg de omzet 10%, de bruto toegevoegde waarde 9%. Dankzij private bestedingen en uitbreiding van marktaandeel werd in de Verenigde Staten de groei op een goed niveau voortgezet. In Brazilië en Chili leverden investeringen in mijnbouw en energie veel milieuwerk op. In Europa staat de overheidsmarkt onder druk, maar zorgden private klanten voor groei in Engeland, Duitsland en België. In Duitsland werd een groot contract voor het Amerikaanse Ministerie van Defensie gewonnen.
- **Gebouwen** (23% van omzet)  
De omzet steeg 64%, vooral door de overname van EC Harris. Het valuta-effect was 2%. Autonoom daalde de omzet 6% en de bruto toegevoegde waarde 2%. In veel Europese landen en in de Verenigde Staten namen de activiteiten af vooral in de overheidsmarkt. RTKL deed het goed in Azië en het Midden Oosten, in commercieel vastgoed en ziekenhuizen, terwijl in België de activiteiten toenamen door investeringen van bedrijven. EC Harris presteerde volgens verwachting mede door focus op adviezen voor kostenbesparing en performanceverbetering van vastgoedportefeuilles.

## Vooruitzichten

In de **Infrastructuurmarkt** hebben we een sterke basis voor voortgaande groei. We zijn betrokken bij veel langjarige, grote projecten en ondanks budgetdruk spannen overheden zich in om dit type projecten te ontzien, mede door inzet van private financiering. In Brazilië en Chili is de markt bijzonder gunstig door investeringen in mijnbouw en energie, in Brazilië nog aangejaagd door de Olympische Spelen (2016). De situatie in lokale markten in Europa en de Verenigde Staten zal voorlopig niet verbeteren waardoor prijzen onder druk blijven.

In de **Watermarkt** verwachten we verdere stabilisering in de loop van het jaar. In de Verenigde Staten richten we ons op upgrades van waternetwerken en efficiencyverbetering van bestaande installaties. Daarnaast zetten we in op uitbreiding bij de industrie, verdere penetratie van Europa en benutting van kansen in Zuid-Amerika en het Midden Oosten. Door wateroverlast in stedelijke delta's en klimaatverandering is de vraag naar watermanagement groeiende, maar financiering is nog vaak een beperkende factor.

In de **Milieumarkt** voorzien we voortzetting van groei, gedreven door de private sector. In Amerika profiteren we onze sterke positie bij industriële bedrijven die investeren in milieu. Door onze klantgerichte benadering en geavanceerde technologie winnen we marktaandeel, vooral bij complexe projecten en portfolio's van locaties, ook in Canada. Mijnbouw en energie zorgen in Brazilië en Chili voor veel werk met kansen ook elders in Zuid-Amerika. In Europa trekt de vraag van bedrijven aan, wat de daling bij de overheid compenseert.

In de **Gebouwenmarkt** is onze positie door EC Harris en de recente overname van DLS aanzienlijk versterkt, met veel kansen voor synergie en groei in het Midden-Oosten en Azië. De commerciële vastgoedmarkt in Europa is stabiel. In de Verenigde Staten trekt deze markt geleidelijk wat aan, maar blijven investeringen in ziekenhuizen achter. RTKL compenseert dit door verdere internationale expansie. De overheidsmarkt staat onder druk, maar bedrijven investeren en hebben meer interesse voor internationale raamcontracten.

Bestuursvoorzitter Harrie Noy concludeert: "Ondanks de voortdurende economische onzekerheid, vooral in Europa, staat ARCADIS er goed voor. Onze orderportefeuille is goed gevuld en ook in autonome zin toegenomen ten opzichte van eind 2011. Alle marktsegmenten hebben hieraan bijgedragen. Investeringen van overheden in Europa en Amerika staan onder druk, maar private bestedingen nemen toe, terwijl Brazilië, Chili, Azië en het Midden-Oosten veel perspectief bieden. De overname van EC Harris en hun 'Built Asset Consultancy' benadering versterkt onze concurrentiepositie in alle marktsegmenten terwijl de recente overname van Davis Langdon & Seah ons een uniek groeiplatform geeft in Azië.

Voortgaande groei in Infrastructuur en Milieu en verdere stabilisering bij Water en Gebouwen resulteert naar verwachting in voortzetting van de autonome groei. Het op peil houden en daar waar mogelijk verbeteren van marges is een belangrijke prioriteit. Verdere versterking met aanvullende acquisities blijft op de agenda. Voor heel 2012 verwachten we een toename van omzet en winst, zowel autonoom als door de recente acquisities. Dit is onder voorbehoud van onvoorziene omstandigheden."

## ARCADIS

Voor meer informatie kunt u contact opnemen met Joost Slooten, ARCADIS NV, tel: 020 2011083, of buiten kantooruren mobiel: 06 2706 1880, e-mail: [joost.slooten@arcadis.com](mailto:joost.slooten@arcadis.com)

### **Over ARCADIS:**

ARCADIS is een internationale onderneming die advies, ontwerp-, ingenieurs- en managementdiensten levert op de gebieden infrastructuur, water, milieu en gebouwen. We verbeteren mobiliteit, duurzaamheid en de kwaliteit van leven, door balans aan te brengen in de gebouwde en natuurlijke leefomgeving. ARCADIS ontwikkelt, ontwerpt, implementeert, onderhoudt en exploiteert projecten voor bedrijven en overheden. Met 21.000 medewerkers en €2,4 miljard omzet, heeft de onderneming een uitgebreid internationaal netwerk dat steunt op sterke lokale marktposities. ARCADIS ondersteunt UN-HABITAT met kennis en expertise om de leefomstandigheden in snel groeiende steden over de hele wereld te verbeteren. Bezoek ons op [www.arcadis.com](http://www.arcadis.com)

Dit persbericht kan op de toekomst gerichte verklaringen bevatten (inbegrepen verklaringen aangaande investerings- en/of andere plannen en doelstellingen van het management of daarmee verband houdende prognoses, aannames of voorspellingen). Dergelijke verklaringen bieden geen garantie. Te behalen (operationele) resultaten kunnen in materiële zin afwijken van dergelijke op de toekomst gerichte verklaringen. Op de toekomst gerichte verklaringen zijn gebaseerd op onze huidige verwachtingen, inschattingen en prognoses die op zichzelf talrijke risico's en onzekerheden met zich brengen. Dergelijke verwachtingen, inschattingen en prognoses bevatten een oordeel over onder andere toekomstige economische ontwikkelingen, concurrentie- en marktomstandigheden en toekomstige managementbeslissingen, welke allemaal moeilijk zo niet onmogelijk zijn te voorspellen en evenmin zijn te controleren. Hoewel wij ervan uitgaan dat onze op de toekomst gerichte verklaringen zijn gebaseerd op redelijke aannames kunnen onze resultaten en prestaties in materiële zin afwijken van onze op de toekomst gerichte verklaringen.

- - - Tabellen volgen - - -

# ARCADIS

## ARCADIS NV VERKORTE GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

Bedragen in € miljoenen, tenzij anders vermeld	Eerste kwartaal	
	2012	2011
Omzet	594,6	464,7
Materialen en diensten van derden	(149,6)	(116,6)
Bruto toegevoegde waarde	445,0	348,1
Bedrijfskosten	(399,6)	(308,9)
Afschrijvingen	(7,5)	(6,5)
Overige baten	0,1	0,1
EBITA	38,0	32,8
Amortisatie identificeerbare immateriële activa	(2,3)	(1,1)
Bedrijfsresultaat	35,7	31,7
Financiële baten en lasten	(4,9)	(4,6)
Resultaat geassocieerde deelnemingen	(0,4)	0,5
Resultaat voor belastingen	30,4	27,6
Belastingen	(8,6)	(8,4)
Winst over de verslagperiode	21,8	19,2
Toe te rekenen aan:		
<b>Netto winst (Aandeelhouders van de Onderneming)</b>	<b>21,7</b>	17,6
Minderheidsbelang	0,1	1,6
<b>Netto winst</b>	<b>21,7</b>	17,6
Amortisatie identificeerbare immateriële activa na belastingen	1,8	0,7
Lovinklaan aandelenplan medewerkers	0,1	0,2
<b>Netto operationele winst</b>	<b>23,6</b>	18,5
Netto winst per aandeel (in euro's)	0,32	0,27
Netto operationele winst per aandeel (in euro's)	0,34	0,28
Gewogen gemiddeld aantal aandelen (in duizenden)	68.773	66.001

# ARCADIS

## ARCADIS NV VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS

Bedragen in € miljoenen

<b>Activa</b>	<b>31 maart 2012</b>	<b>31 december 2011</b>
Immateriële vaste activa	491,3	501,3
Materiële vaste activa	70,7	73,9
Investerings in geassocieerde deelnemingen	23,1	24,0
Andere investeringen	0,2	0,2
Latente belastingvorderingen	39,0	34,2
Derivaten	-	-
Overige vaste activa	16,8	18,3
<b>Totaal vaste activa</b>	<b>641,1</b>	<b>651,9</b>
Voorraden	0,9	0,9
Derivaten	3,0	0,7
Handelsvorderingen	692,0	691,9
Belastingvorderingen	13,6	8,8
Overige vlottende activa	56,7	46,6
Liquide middelen	149,6	158,2
<b>Totaal vlottende activa</b>	<b>915,8</b>	<b>907,1</b>
<b>Totaal activa</b>	<b>1.556,9</b>	<b>1.559,0</b>
<b>Vermogen en passiva</b>		
Eigen vermogen	468,5	455,5
Minderheidsbelang	-	(0,1)
<b>Totaal vermogen</b>	<b>468,5</b>	<b>455,4</b>
Voorzieningen voor pensioen- en overige personeelsverplichtingen	33,2	38,6
Overige voorzieningen	13,3	13,2
Latente belastingverplichtingen	32,3	22,8
Langlopende leningen	361,2	371,4
Derivaten	4,8	5,2
<b>Totaal langlopende passiva</b>	<b>444,8</b>	<b>451,2</b>
Verplichtingen aan opdrachtgevers	152,2	169,2
Belastingverplichtingen	7,1	10,3
Aflossingsverplichtingen van langlopende schulden	0,4	0,7
Kortlopend deel van de voorzieningen	9,3	10,7
Derivaten	1,4	8,3
Handelsschulden	118,2	154,3
Nog te betalen bedragen	34,3	32,1
Rekening courant schulden	33,2	5,5
Kortlopende leningen	77,3	38,1
Overige kortlopende verplichtingen	210,2	223,2
<b>Totaal kortlopende verplichtingen</b>	<b>643,6</b>	<b>650,3</b>
<b>Totaal vermogen en passiva</b>	<b>1.556,9</b>	<b>1.559,0</b>

# ARCADIS

## ARCADIS NV

### VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN WIJZIGINGEN IN HET VERMOGEN

Bedragen in € miljoenen	Aandelen kapitaal	Agio- reserve	Hedge reserve	Reserve koers- verschillen	Algemene reserve	Eigen vermogen	Minder- heidsbelang	Totaal eigen vermogen
Balans per 31 december 2010	1,3	106,8	(3,9)	(20,9)	309,5	392,8	18,4	411,2
Winst over de verslagperiode					17,6	17,6	1,6	19,2
Koersverschillen				(6,4)		(6,4)	(0,8)	(7,2)
Effectief deel van de reële waardewijziging van cash flow hedges			2,2			2,2		2,2
Direct in vermogen verwerkte resultaten, na belastingen			2,2	(6,4)		(4,2)	(0,8)	(5,0)
Totaal resultaat over de verslagperiode			2,2	(6,4)	17,6	13,4	0,8	14,2
<u>Transacties met aandeelhouders van de onderneming:</u>								
Aandelengerelateerde beloningen					1,7	1,7		1,7
Belastingen inzake aandelengerelateerde beloningen					0,1	0,1		0,1
Inkoop aandelen					(7,6)	(7,6)		(7,6)
Uitoefenen opties					0,9	0,9		0,9
Acquisitie van minderheidsbelangen					(0,3)	(0,3)	(0,7)	(1,0)
Totaal van de transacties met aandeelhouders van de onderneming					(5,2)	(5,2)	(0,7)	(5,9)
Balans per 31 maart 2011	1,3	106,8	(1,7)	(27,3)	321,9	401,0	18,5	419,5
<b>Balans per 31 december 2011</b>	<b>1,4</b>	<b>168,4</b>	<b>(6,2)</b>	<b>(18,1)</b>	<b>310,0</b>	<b>455,5</b>	<b>(0,1)</b>	<b>455,4</b>
Winst over de verslagperiode					21,7	21,7	0,1	21,8
Koersverschillen				(2,4)		(2,4)	-	(2,4)
Effectief deel van de reële waardewijziging van cash flow hedges			0,8			0,8		0,8
Belastingen inzake pensioenen					0,6	0,6		0,6
Direct in vermogen verwerkte resultaten, na belastingen			0,8	(2,4)	0,6	(1,0)	-	(1,0)
<b>Totaal resultaat over de verslagperiode</b>			<b>0,8</b>	<b>(2,4)</b>	<b>22,3</b>	<b>20,7</b>	<b>0,1</b>	<b>20,8</b>
<u>Transacties met aandeelhouders van de onderneming:</u>								
Aandelengerelateerde beloningen					2,0	2,0		2,0
Belastingen inzake aandelengerelateerde beloningen					0,8	0,8		0,8
Inkoop aandelen					(10,6)	(10,6)		(10,6)
Uitoefenen opties					0,1	0,1		0,1
<b>Totaal van de transacties met aandeelhouders van de onderneming</b>					<b>(7,7)</b>	<b>(7,7)</b>		<b>(7,7)</b>
<b>Balans per 31 maart 2012</b>	<b>1,4</b>	<b>168,4</b>	<b>(5,4)</b>	<b>(20,5)</b>	<b>324,6</b>	<b>468,5</b>	<b>-</b>	<b>468,5</b>

# ARCADIS

## ARCADIS NV VERKORT GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

Bedragen in € miljoenen	Eerste kwartaal	
	2012	2011
<b><i>Kasstroom uit operationele activiteiten</i></b>		
Winst over de verslagperiode	21,8	19,2
Aanpassingen voor:		
- Afschrijvingen en amortisatie	9,8	7,6
- Belastingen	8,6	8,4
- Netto financieringslasten	4,9	4,6
- Resultaat geassocieerde deelnemingen	0,4	(0,5)
	<b>45,5</b>	<b>39,3</b>
Aandeelgerelateerde beloningen	2,0	1,7
Waardewijzigingen van derivaten in het bedrijfsresultaat	2,6	0,5
Afwikkeling van operationele derivaten	(2,7)	(0,9)
Mutaties in voorraden	-	-
Mutaties in vorderingen	(17,9)	(8,1)
Mutaties in voorzieningen	(6,0)	(0,6)
Mutaties in verplichtingen aan opdrachtgevers	(15,3)	(6,2)
Mutaties in overige kortlopende verplichtingen	(47,2)	(61,4)
Ontvangen dividenden	0,2	-
Ontvangen interest	1,0	0,3
Betaalde interest	(4,7)	(4,9)
Betaalde belastingen	(9,5)	(8,9)
<b>Netto kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>(52,0)</b>	<b>(49,2)</b>
<b><i>Kasstroom inzake investeringen</i></b>		
Investeringen in (im)materiële activa	(4,9)	(7,7)
Opbrengst uit verkoop van (im)materiële activa	0,1	-
Investeringen in geconsolideerde deelnemingen	(0,5)	(2,5)
Opbrengst uit verkoop van geconsolideerde deelnemingen		0,5
Investeringen in overige vaste activa	(2,0)	(3,2)
Opbrengst uit (verkoop van) overige vaste activa	1,2	1,8
<b>Netto kasstroom inzake investeringen</b>	<b>(6,1)</b>	<b>(11,1)</b>
<b><i>Kasstroom inzake financieringsactiviteiten</i></b>		
Uitgeoefende opties	0,1	0,9
Inkoop eigen aandelen	(10,6)	(7,6)
Afwikkeling van financieringsderivaten	(6,4)	(1,9)
Nieuwe langlopende leningen	0,1	11,1
Aflossing langlopende leningen	(0,3)	(0,4)
Mutaties in (kortlopende) leningen	39,3	(9,3)
<b>Netto kasstroom inzake financieringsactiviteiten</b>	<b>22,2</b>	<b>(7,2)</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>(35,9)</b>	<b>(67,5)</b>
Koersverschillen	(0,4)	(2,2)
Saldo liquide middelen minus rekening courant schulden per 1 januari	152,7	198,2
<b>Saldo liquide middelen minus rekening courant schulden per 31 maart</b>	<b>116,4</b>	<b>128,5</b>