

Persbericht

Gereguleerde informatie | Geconsolideerde resultaten over het boekjaar 2010

Waregem (België) / Rotterdam (Nederland)¹, 16 februari 2011

REBITDA, EBIT EN RECURRENTE NETTOWINST STIJGEN DOUBLE DIGIT EN SNELLER DAN DE OMZET

STERKE PERFORMANCE FAGRON, ARSEUS MEDICAL EN CORILUS

Kernpunten 2010:

- Omzet stijgt met 8,4% naar € 424,1 miljoen
- REBITDA stijgt met 14,7% naar € 60,4 miljoen
- EBIT stijgt met 17,9% naar € 36,0 miljoen
- Recurrente nettowinst per aandeel stijgt met 21,0% naar € 0,98
- Dividendvoorstel 2010: € 0,44 per aandeel, een stijging van 22% t.o.v. 2009
- Vooruitzichten 2011: Omzetgroei tussen 8% en 12%, organische omzetgroei tussen 3% en 6% en een REBITDA die naar verwachting sneller groeit dan de omzet

Ger van Jeveren, CEO van Arseus: “Voor Arseus was 2010 wederom een uitstekend jaar. Door de voortdurende professionalisering van de organisatie en een breed uitgedragen kostenbewustzijn, zijn zowel de recurrente EBITDA, de EBIT en de nettowinst in 2010 sneller gestegen dan de omzet. Op operationeel gebied werd in 2010 een stevig fundament gelegd voor de toekomstige groei van Arseus en haar vier divisies. Met overnames in de Verenigde Staten en Brazilië is Fagron wereldwijd marktleider geworden op het gebied van magistrale bereidingen. De operationele en financiële ontwikkelingen bij Arseus Medical zijn indrukwekkend. Corilus heeft haar software met succes op nieuwe markten geïntroduceerd. Dit is een bevestiging van zowel de kwaliteit van de organisatie als van de software van Corilus. Met de succesvolle herstructurering en het kostenbesparingsprogramma, heeft Arseus Dental een basis gelegd voor groei in 2011.

Conform eerdere vooruitzichten verwachten wij voor 2011 een omzetgroei tussen 8% en 12%, een organische groei van tussen 3% en 6% en een REBITDA die naar verwachting sneller groeit dan de omzet.”

¹ Dit persbericht wordt verstuurd door Arseus NV en Arseus BV.

Winst- en Verliesrekening (x 1.000 euro)	H2 2010	H2 2009	2010	2009	Evolutie
Netto omzet	219.378	201.142	424.056	391.315	8,4%
Brutomarge	103.908	95.806	201.845	185.914	8,6%
<i>Als % van de netto omzet</i>	<i>47,4%</i>	<i>47,6%</i>	<i>47,6%</i>	<i>47,5%</i>	
Operationele kosten	-72.102	-68.559	-141.434	-133.246	6,1%
<i>Als % van de netto omzet</i>	<i>32,9%</i>	<i>34,1%</i>	<i>33,4%</i>	<i>34,1%</i>	
EBITDA voor corporate kosten en niet recurrent resultaat	31.807	27.247	60.412	52.668	14,7%
<i>Als % van de netto omzet</i>	<i>14,5%</i>	<i>13,5%</i>	<i>14,2%</i>	<i>13,5%</i>	
Corporate kosten	-2.860	-2.993	-5.725	-5.655	1,2%
EBITDA voor niet recurrent resultaat	28.948	24.255	54.687	47.013	16,3%
<i>Als % van de netto omzet</i>	<i>13,2%</i>	<i>12,1%</i>	<i>12,9%</i>	<i>12,0%</i>	
Niet recurrent resultaat	-2.637	-2.681	-5.998	-4.488	33,6%
EBITDA	26.311	21.574	48.689	42.525	14,5%
<i>Als % van de netto omzet</i>	<i>12,0%</i>	<i>10,7%</i>	<i>11,5%</i>	<i>10,9%</i>	
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-6.841	-6.341	-12.672	-11.983	5,8%
EBIT	19.469	15.233	36.017	30.542	17,9%
<i>Als % van de netto omzet</i>	<i>8,9%</i>	<i>7,6%</i>	<i>8,5%</i>	<i>7,8%</i>	
Financieel resultaat, exclusief herwaardering financiële resultaten	-3.384	-3.064	-6.342	-6.085	4,2%
Herwaardering financiële derivaten	1.405	-6	382	-1.351	-128,3%
Winst voor belastingen	17.489	12.164	30.056	23.107	30,1%
Belastingen	-3.246	-1.920	-5.257	-3.468	51,6%
Afhandeling geschil met fiscale administratie	-2.320		-2.320		
Nettowinst	11.924	10.243	22.479	19.639	14,5%
Recurrente nettowinst ²	15.148	12.414	29.311	24.516	19,6%
Nettowinst per aandeel (in euro)	0,40	0,34	0,75	0,65	15,4%
Recurrente nettowinst per aandeel (in euro)	0,51	0,41	0,98	0,81	21,0%
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	29.889.716	30.221.206	29.995.199	30.214.757	

Balans (x 1.000 euro)	31-12-'10	31-12-'09
Immateriële vaste activa	284.498	229.455
Materiële vaste activa	48.862	38.631
Latente belastingvorderingen	20.785	19.205
Andere vaste activa	1.665	2.241
Operationeel werkkapitaal	71.517	63.336
Overig werkkapitaal	-39.572	-28.827
Eigen vermogen	208.122	196.352
Voorzieningen	4.251	4.222
Financiële instrumenten	4.931	5.312
Latente belastingsschulden	4.363	4.232
Netto financiële schuld	166.089	113.923

² Recurrente nettowinst wordt gedefinieerd als de nettowinst voor niet recurrente elementen en herwaardering financiële derivaten, gecorrigeerd voor belastingen op basis van de effectieve belastingvoet van de groep.

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening 2010

Winst- en Verliesrekening

De **geconsolideerde omzet** over 2010 bedraagt € 424,1 miljoen, een stijging van 8,4% ten opzichte van 2009. De organische groei bedraagt 2,7%. Een uitgebreide toelichting op de omzetontwikkeling is te vinden in het persbericht van 10 januari 2011. Dit persbericht kan worden geraadpleegd op www.arseus.com.

De **brutomarge** stijgt met 8,6% naar € 201,8 miljoen. In vergelijking met 2009 is de brutomarge als percentage van de omzet, ondanks een significante daling bij Arseus Dental, met 0,1 procentpunt gestegen naar 47,6%.

De **operationele kosten** als percentage van de omzet is in 2010 met 0,7 procentpunt gedaald naar 33,4%. In het tweede semester van 2010 is dit percentage met 1,2 procentpunt gedaald ten opzichte van dezelfde periode in 2009.

De **REBITDA**³ stijgt sneller dan de omzet, namelijk met 14,7% naar € 60,4 miljoen.

De **corporate kosten** stegen, ondanks de omzetgroei van 8,4%, met slechts 1,2%. Dit is een duidelijk signaal dat het kostenbesparingsprogramma ook hier succesvol was. In het tweede semester daalden de corporate kosten met ruim 4%.

Het **niet recurrente resultaat** bedraagt -€ 6,0 miljoen. Dit resultaat bestaat voornamelijk uit herstructureringskosten bij Arseus Dental waar het personeelsbestand in 2010 met 75 FTE is teruggebracht. Daarnaast is, net zoals in 2009, vanwege een uit 2002 stammend conflict met een klant over de betaling van geleverde producten een extra voorziening van € 0,75 miljoen genomen. Met deze additionele voorziening is deze case verder afgesloten.

De **EBITDA** stijgt in 2010 met 14,5% naar € 48,7 miljoen. De operationele marge (EBITDA als percentage van de omzet) stijgt van 10,9% in 2009 naar 11,5% in 2010.

De **afschrijvingen en waardeverminderingen** bedragen € 12,7 miljoen, een stijging van € 0,7 miljoen ten opzichte van 2009.

De **EBIT** bedraagt € 36,0 miljoen, een stijging van 17,9% ten opzichte van 2009. Ondanks de stijging van de niet recurrente kosten, stijgt de EBIT aanzienlijk sneller dan de omzet.

Het **financieel resultaat**, exclusief de herwaardering van de financiële derivaten, bedraagt -€ 6,3 miljoen, een stijging van 4,2% ten opzichte van 2009. Deze stijging is te verklaren door een toename van de netto financiële schuld terwijl aan de andere kant de rentetarieven per saldo zijn gedaald.

De **herwaardering financiële derivaten** bedraagt € 0,4 miljoen. Deze positieve herwaardering is het resultaat van een stijgende tendens in de rentevoet. Deze interestindekking kan conform IAS 39 niet als hedging instrument geclassificeerd worden. Omdat het een non-cash item betreft, wordt deze uit het financieel resultaat gelicht en afzonderlijk weergegeven op de winst- en verliesrekening.

³ EBITDA voor corporate kosten en niet recurrent resultaat.

De **effectieve belastingdruk**, als percentage van de winst voor belastingen, bedraagt 17,5% in 2010. In het prospectus en de jaarverslagen over 2007, 2008 en 2009 heeft Arseus gemeld dat Corilus Wallonië (een dochteronderneming van Arseus) een geschil heeft met de Belgische fiscale administratie over de fiscale behandeling van de aanslagjaren 2003 tot en met 2007. Het totaal van deze belastingaanslagen bedraagt circa € 11,2 miljoen. Begin 2011 heeft Corilus een dading met de fiscale administratie gesloten waarbij de geschillen werden afgehandeld voor een totaalbedrag van € 2,3 miljoen. Omdat Corilus in het verleden al betalingen had gedaan van in totaal € 2,5 miljoen, ontvangt Corilus, inclusief rente, nog een bedrag van € 0,3 miljoen van de Belgische fiscale administratie.

In 2010 is de **nettowinst**, ondanks de niet recurrente belasting van € 2,3 miljoen, met 14,5% gestegen naar € 22,5 miljoen. De **recurrente nettowinst** bedraagt € 29,3 miljoen, een stijging van 19,6% ten opzichte van vorig jaar. De recurrente nettowinst per aandeel bedraagt € 0,98.

Balans

Op balansniveau kunnen de belangrijkste mutaties als volgt worden samengevat.

De **immateriële vaste activa** zijn met € 55,0 miljoen toegenomen. Deze toename wordt in belangrijke mate veroorzaakt door de opname van goodwill als gevolg van de acquisities van het Amerikaanse Gallipot, het Braziliaanse DEG en het Belgische Devroe Instruments, en door de R&D-activiteiten van Corilus en Arseus Dental.

De **materiële vaste activa** zijn met € 10,2 miljoen toegenomen, onder andere vanwege de bouw van een nieuw hoofdkantoor en distributiecentrum voor Fagron Nederland en de installatie van een pickrobot in het centrale magazijn van Fagron Nederland.

Het **operationele werkkapitaal**⁴ is met 12,9% gestegen naar € 71,5 miljoen. Deze stijging wordt veroorzaakt door de acquisities die Arseus in 2010 heeft gedaan. Zonder de impact van de acquisities is het werkkapitaal in 2010 gedaald.

De **netto financiële schuld**⁵ is in 2010 met € 52,2 miljoen gestegen naar € 166,1 miljoen. Deze stijging is te verklaren door investeringen, de acquisities van Gallipot, DEG en twee lokale dentale dealers in Frankrijk en de betaling van de eind 2009 aangekochte bereidingsapotheek in Nederland. Ultimo 2010 bedraagt de netto financiële schuld/geannualiseerde REBITDA-ratio 2,49 en voldoet daarmee ruimschoots aan de in de kredietovereenkomsten overeengekomen voorwaarde van een schuldratio van maximaal 3,25.

De **netto operationele capex**⁶ bedraagt € 19,2 miljoen of 4,5% van de omzet in 2010. De belangrijkste component is een investering van € 7,9 miljoen in een nieuw hoofdkantoor en

⁴ Het operationele werkkapitaal wordt gedefinieerd als de som van voorraden en handelsvorderingen, verminderd met de handelsschulden.

⁵ De netto financiële schuld is de som van de langlopende en kortlopende financiële verplichtingen (exclusief financiële instrumenten), verminderd met de geldmiddelen en kasequivalenten.

⁶ De netto operationele capex wordt gedefinieerd als de verworven en geproduceerde vaste immateriële en materiële activa (exclusief acquisities), verminderd met de verkochte activa.

distributiecentrum voor Fagron Nederland. De capex is verder onder meer opgebouwd uit investeringen in R&D, automatisering en een pickrobot voor Fagron Nederland. Indien we een abstractie maken van de investering in het nieuwe hoofdkantoor en distributiecentrum voor Fagron Nederland, daalt de netto operationele capex met 30% naar 2,7% van de jaaromzet ten opzichte van 2009.

KERNCIJFERS PER DIVISIE

Fagron

(x 1.000 euro)	H2 2010	H2 2009	Evolutie	2010	2009	Evolutie
Omzet	94.263	77.399	21,8%	179.339	150.741	19,0%
REBITDA	19.241	14.988	28,4%	36.012	28.089	28,2%
REBITDA marge	20,4%	19,4%		20,1%	18,6%	

2010 was in alle opzichten een uitstekend jaar voor Fagron. De omzet groeide met 19,0% naar € 179,3 miljoen, terwijl de REBITDA met 28,2% is gestegen naar € 36,0 miljoen. De organische omzetgroei bedraagt 7,8%. Deze sterke resultaten zijn een bevestiging van het succes van de strategie van Fagron waarbij het revitaliseren van magistrale bereidingen centraal staat. Als onderdeel van de strategie introduceert Fagron continu nieuwe producten en concepten op de markt om in de wereldwijd groeiende behoefte aan tailor-made medicatie te voorzien.

Met de strategische overname in mei van het al volledig geïntegreerde Amerikaanse Gallipot en de overname in december van het Braziliaanse DEG, is Fagron binnen één jaar de wereldwijde marktleider geworden in magistrale bereidingen. Vanwege het uitstekende trackrecord en de kwaliteit van de organisatie en haar medewerkers, is Fagron in staat om acquisities snel en soepel te integreren. Hierbij wordt nadrukkelijk gekeken naar de aanwezige synergie- en schaalvoordelen.

In 2011 wil Fagron haar marktleiderschap in de snelgroeiende markt voor magistrale bereidingen verder versterken door een robuuste organische groei en een gefocuste buy-and-build strategie. De nadruk in Europa ligt op acquisities in de bestaande markten, en in Scandinavië en Centraal- en Oost-Europa. Tevens wordt gekeken naar acquisitiemogelijkheden in Noord-Amerika en Latijns-Amerika om de marktposities van Fagron in deze regio's verder te versterken.

Uitgebreide informatie over de acquisities van Gallipot en DEG is te vinden in de persberichten van respectievelijk 10 mei 2010 en 20 december 2010. Deze persberichten kunnen worden geraadpleegd op www.arseus.com.



Arseus Dental

(x 1.000 euro)	H2 2010	H2 2009	Evolutie	2010	2009	Evolutie
Omzet	81.760	81.668	0,1%	161.457	161.254	0,1%
REBITDA	4.301	5.775	-25,5%	10.025	12.949	-22,6%
REBITDA marge	5,3%	7,1%		6,2%	8,0%	

Ondanks het kostenbesparingsprogramma en de zwakkere marktomstandigheden voor de verkoop van equipment, is Arseus Dental in 2010 in staat gebleken om de omzet op hetzelfde niveau als in 2009 te houden. De technologische activiteiten van Arseus Dental (Arsesus Dental Lab, het Zwitserse Hader en het Franse Julie-Owandy) hebben in 2010 een mooie organische groei behaald. De distributieactiviteiten van Arseus Dental behaalden, ondanks een goed verloop van de dentale beurzen in Brussel en Parijs, een lagere omzet dan verwacht.

In 2010 daalde de REBITDA-marge met 1,8 procentpunt in vergelijking met 2009. Deze daling wordt vooral veroorzaakt door een daling van de brutomarge met 2,2 procentpunt als gevolg van zwakkere marktomstandigheden, een lager dan verwachte omzet bij de distributieactiviteiten en de met herstructurerings gepaard gaande effecten.

In 2011 zal de focus bij de distributieactiviteiten liggen op het aanbieden van geïntegreerde totaaloplossingen met toegevoegde waarde die de efficiëntie van de tandartspraktijk verbeteren. Bij de technologische activiteiten van Arseus Dental ligt de focus op het versterken van de innovatie waardoor er continu nieuwe en hoogwaardige producten en concepten via bestaande en nieuwe kanalen op de markt kunnen worden geïntroduceerd. Het verder verbeteren van de kwaliteit, service en klantgerichtheid binnen Arseus Dental spelen hierbij een essentiële rol. Al deze initiatieven moeten in 2011 resulteren in een groei van zowel de omzet als de winstgevendheid van Arseus Dental.

Arseus Medical

(x 1.000 euro)	H2 2010	H2 2009	Evolutie	2010	2009	Evolutie
Omzet	27.081	27.369	-1,1%	52.203	50.526	3,3%
REBITDA	3.072	2.053	49,6%	5.225	3.483	50,0%
REBITDA marge	11,3%	7,5%		10,0%	6,9%	

In 2010 heeft Arseus Medical met groot succes haar marktbenadering vereenvoudigd, het productaanbod geoptimaliseerd en de kwaliteit van de dienstverlening verbeterd. In 2010 is de REBITDA met maar liefst 50,0% gestegen naar € 5,2 miljoen. De REBITDA marge is met een indrukwekkende 3,1 procentpunt gestegen naar 10,0%.

Door de strategische herpositionering van het productaanbod zijn activiteiten met een lage brutomarge afgebouwd (omzet circa € 7,5 miljoen op jaarbasis). Nieuwe waardetoevoegende producten en concepten, zoals de Arseus Medication Management Solution en het Surgery to Sterilization concept, werden aan het productaanbod toegevoegd. Met de acquisitie van Devroe Instruments in december 2010 heeft Arseus Medical haar positie in chirurgie en sterilisatie in de Benelux aanzienlijk versterkt.

Uitgebreide informatie over de acquisitie van Devroe Instruments is te vinden in het persbericht van 23 december 2010. Dit persbericht kan worden geraadpleegd op www.arseus.com.

Corilus

(x 1.000 euro)	H2 2010	H2 2009	Evolutie	2010	2009	Evolutie
Omzet	16.274	14.707	10,7%	31.057	28.795	7,9%
REBITDA	5.194	4.433	17,2%	9.150	8.148	12,3%
REBITDA marge	31,9%	30,1%		29,5%	28,3%	

Corilus heeft een uitstekend jaar achter de rug. Door het aantrekken van nieuwe klanten, de toename van het aantal onderhoudscontracten, en het verder uitrollen van eigen softwarepakketten in Frankrijk en Spanje, steeg de omzet op jaarbasis met 7,9% naar € 31,1 miljoen. Deze groei werd gerealiseerd met nagenoeg hetzelfde aantal FTE. Hierdoor steeg de winstgevendheid, net zoals in 2008 en 2009, sneller dan de omzet. De REBITDA steeg met 12,3% naar € 9,2 miljoen.

De strategie voor 2011 is erop gericht om de leidende marktposities van Corilus in België verder te vergroten middels organische groei en acquisities, en om de innovatieve IT-totaaloplossingen voor medisch specialisten in andere Europese landen te introduceren. Daarnaast wil Corilus de synergieën met Arseus Dental en Arseus Medical accelereren.

Dividend

Aan de algemene vergadering van aandeelhouders zal een brutodividend worden voorgesteld van € 0,44 per aandeel, een stijging van 22,2% ten opzichte van € 0,36 per aandeel in 2009. Het brutodividendrendement op basis van de slotkoers van 2010 bedraagt 3,9%.

Vooruitzichten⁷

Naar de huidige inzichten en uitgaande van de bestaande portfolio van Arseus, verwacht het management voor 2011 een omzetgroei tussen 8% en 12%, een organische omzetgroei tussen 3% en 6% en een recurrente EBITDA die naar verwachting voor het vijfde jaar op rij sneller zal groeien dan de omzet.

Verklaring van de commissaris

De commissaris, PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren bcvba, vertegenwoordigd door Peter Opsomer, heeft bevestigd dat de controle van de geconsolideerde balans en resultatenrekening nagenoeg beëindigd is en dat er tot op heden geen materiële afwijkingen werden vastgesteld. De commissaris heeft tevens bevestigd dat de boekhoudkundige informatie opgenomen in dit persbericht, zonder materiële afwijkingen overeenstemt met de geconsolideerde balans en resultatenrekening op basis waarvan het is opgemaakt.

⁷ Dit persbericht bevat toekomstgerichte gegevens, die gebaseerd zijn op de huidige interne ramingen en verwachtingen, alsook op marktverwachtingen. De toekomstgerichte verklaringen bevatten inherente risico's en gelden enkel op datum waarop ze worden vermeld. De werkelijke resultaten kunnen aanzienlijk verschillen van diegene die in de toekomstgerichte verklaringen zijn opgenomen.

Conference call

Ger van Jeveren (CEO) en Jan Peeters (CFO) zullen de resultaten over 2010 vandaag nader toelichten in een conference call. De conference call start om 09:30 uur CET. Vanaf 15 minuten voor aanvang kunt u inbellen op +31 10 713 72 95 (Nederland) of +32 24 04 03 34 (België).

Financiële kalender

8 april	Trading update eerste kwartaal 2011
8 juli	Trading update tweede kwartaal 2011
5 augustus	Halfjaarcijfers 2011
10 oktober	Trading update derde kwartaal 2011

Resultaten en trading updates worden om 07:30 uur gepubliceerd.

Voor meer informatie:

Constantijn van Rietschoten
Director of Corporate Communications
+31 88 33 11 222 (kantoor)
+31 6 536 91 585 (mobiel)
constantijn.van.rietschoten@arseus.com

Profiel Arseus

Arseus is een multinationale groep van bedrijven die producten, diensten en concepten levert aan professionals en instellingen in de gezondheidszorg in Europa, de Verenigde Staten en Brazilië. De onderneming is onderverdeeld in vier divisies en is actief in de markten van magistrale bereidingen voor de apotheek, tandheelkundige producten, medische en chirurgische producten en medische IT-oplossingen. De Belgische vennootschap Arseus NV is gevestigd in Waregem en is genoteerd aan NYSE Euronext Brussel en NYSE Euronext Amsterdam. De operationele activiteiten van de Arseus groep worden aangestuurd vanuit de Nederlandse vennootschap Arseus BV. Het hoofdkantoor van Arseus BV is gevestigd in Rotterdam.



Geconsolideerde resultatenrekening

x 1.000 euro	2010	2009
Bedrijfsopbrengsten	425.262	393.624
Omzet	424.056	391.315
Overige bedrijfsopbrengsten	1.206	2.309
Bedrijfskosten	(389.246)	(363.082)
Handelsgoederen	(222.210)	(205.401)
Diensten en diverse goederen	(63.208)	(62.026)
Personeelskosten	(89.606)	(82.030)
Afschrijvingen en waardeverminderingen	(12.672)	(11.983)
Overige bedrijfskosten	(1.549)	(1.641)
Bedrijfswinst	36.017	30.542
Financiële opbrengsten	477	554
Financiële kosten	(6.437)	(7.990)
Resultaat vóór belastingen	30.056	23.107
Belastingen	(7.578)	(3.468)
Netto resultaat	22.479	19.639
Toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders (netto resultaat)	22.357	19.553
Derden	122	85
Totaal resultaat	22.479	19.639
Winst per aandeel (in euro)	0,75	0,65
Verwaterde winst per aandeel (in euro)	0,75	0,65
Recurrente winst per aandeel (in euro)	0,98	0,81
Verwaterde recurrente winst per aandeel (in euro)	0,97	0,81

Geconsolideerde balans

x 1.000 euro	2010	2009
Vaste activa	355.810	289.532
Immateriële vaste activa	284.498	229.455
Materiële vaste activa	48.862	38.631
Financiële activa	818	1.228
Latente belastingen	20.785	19.205
Overige vaste activa	846	1.014
Vlottende activa	217.782	182.628
Vorraden	66.059	60.771
Handelsvorderingen	86.303	70.170
Overige vorderingen	14.234	17.403
Liquide middelen en equivalenten	51.186	34.284
Totaal activa	573.592	472.160
Eigen vermogen	208.122	196.352
Eigen vermogen (moedermaatschappij)	216.654	202.187
Eigen aandelen	(10.816)	(7.881)
Aandeel derden	2.284	2.046
Langlopende verplichtingen	225.747	157.097
Langlopende voorzieningen	975	857
Pensioenverplichtingen	3.276	3.365
Latente belastingen	4.363	4.232
Financiële schulden	214.960	146.305
Financiële instrumenten	2.172	2.339
Kortlopende verplichtingen	139.723	118.711
Financiële schulden	2.315	1.902
Financiële instrumenten	2.758	2.974
Handelsschulden	80.845	67.605
Kortlopende winstbelasting- en personeelsverplichtingen	27.000	24.337
Overige kortlopende schulden	26.806	21.893
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	573.592	472.160

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

x 1.000 euro	Aandelen- kapitaal & agio	Overige reserves	Eigen aandelen	Over- gedragen winst	Totaal	Aandeel derden	Totaal eigen vermogen
Saldo per 31 december 2008	317.302	(195.917)	(8.120)	70.281	183.546	1.984	185.530
Valutaomrekenings- aanpassingen		(104)			(104)	31	(73)
Resultaat van de periode				19.553	19.553	85	19.639
Totaal opgenomen resultaat van de periode	317.302	(196.021)	(8.120)	89.834	202.996	2.100	205.096
Eigen aandelen			239		239		239
Betaalbaar gesteld dividend m.b.t. resultaat 2008				(9.073)	(9.073)		(9.073)
Op aandelen gebaseerde betalingen		145			145		145
Aankoop meerderheids- belang participatie						(54)	(54)
Saldo per 31 december 2009	317.302	(195.876)	(7.881)	80.761	194.306	2.046	196.352
Valutaomrekenings- aanpassingen		2.836			2.836	116	2.952
Resultaat van de periode				22.357	22.357	122	22.479
Totaal opgenomen resultaat van de periode	317.302	(193.040)	(7.881)	103.118	219.499	2.284	221.783
Eigen aandelen			(2.935)		(2.935)		(2.935)
Betaalbaar gesteld dividend m.b.t. resultaat 2009				(10.880)	(10.880)		(10.880)
Op aandelen gebaseerde betalingen		154			154		154
Aankoop meerderheids- belang participatie							
Saldo per 31 december 2010	317.302	(192.887)	(10.816)	92.238	205.838	2.284	208.122

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

x 1.000 euro	2010	2009
Bedrijfsactiviteiten		
Resultaat voor belastingen	30.056	23.107
Betaalde belastingen	(7.803)	(5.436)
Aanpassing voor financiële elementen	5.960	7.436
Totale aanpassingen voor niet kasstromen	11.642	11.662
Totale wijzigingen in werkkapitaal	2.269	2.727
Totale kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	42.126	39.496
Investeringsactiviteiten		
Investeringsuitgaven	(19.159)	(16.322)
Betalingen voor bestaande participaties (nabetalingen) en nieuwe participaties	(53.486)	(15.862)
Totale kasstroom uit investeringsactiviteiten	(72.645)	(32.184)
Financieringsactiviteiten		
Inkoop eigen aandelen	(3.152)	-
Uitkering dividend	(10.812)	(9.073)
Opgenomen financiering	69.443	26.031
Aflossing op leningen	(1.979)	(2.589)
Ontvangen (betaalde) rente	(6.385)	(5.922)
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	47.116	8.447
Totale netto kasstromen van de periode	16.596	15.758
Liquide middelen en equivalenten - begin van de periode	34.284	18.503
Winsten of (verliezen) uit wisselkoersverschillen	306	23
Liquide middelen en equivalenten - einde van de periode	51.186	34.284
Wijzigingen in liquide middelen en equivalenten	16.596	15.758