

Persbericht

Gereguleerde informatie | Geconsolideerde resultaten over het boekjaar 2011

Waregem (België) / Rotterdam (Nederland)¹, 7 februari 2012

REBITDA, EBITDA, EBIT EN NETTOWINST STIJGEN

DOUBLE DIGIT EN SNELLER DAN DE OMZET

OPERATIONELE CASHFLOW STIJGT 71% NAAR € 72 MILJOEN

Kernpunten 2011:

- **Omzet stijgt met 16,1% naar € 492,3 miljoen**
- **REBITDA stijgt met 20,7% naar € 72,9 miljoen**
- **EBITDA stijgt met 24,8% naar € 60,8 miljoen**
- **EBIT stijgt met 28,4% naar € 46,3 miljoen**
- **Nettowinst stijgt met 25,2% naar € 28,1 miljoen**
- **Operationeel werkkapitaal daalt met 18,3% naar € 58,4 miljoen**
- **Operationele cashflow: +71,3% naar € 72,1 miljoen**
- **Dividendvoorstel 2011: € 0,50 per aandeel, een stijging van 14% t.o.v. 2010**
- **Brutodividend o.b.v. de slotkoers ultimo 2011 bedraagt 4,5%**

Ger van Jeveren, CEO van Arseus: “2011 was een uitstekend jaar voor Arseus. Door het consequent volgen van de strategie en de voortdurende professionalisering van de organisatie zijn zowel REBITDA, EBITDA, EBIT als de nettowinst in 2011 wederom sneller gestegen dan de omzet. De focus op eigen merken en op innovatieve concepten en oplossingen met substantiële toegevoegde waarde, heeft ervoor gezorgd dat Arseus weinig tot geen last heeft gehad van de voortdurend veranderende economische omstandigheden.

Door de sterke resultaten van Arseus en de uitstekende beheersing van het werkkapitaal, zijn we in staat geweest om de operationele cashflow met ruim 71% te laten stijgen naar € 72,1 miljoen. De huidige netto financiële schuld/REBITDA-ratio van 2,48 gecombineerd met de sterk verbeterde operationele cashflow geeft ons voldoende ruimte om onze goed gevulde overnamepijplijn te financieren en tevens een mooi dividend aan onze aandeelhouders uit te keren.

Voor geheel 2012 verwachten wij een gezonde organische groei en een rentabiliteit die naar verwachting wederom sneller zal groeien dan de omzetgroei.”

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

Winst- en Verliesrekening (x 1.000 euro)	H2 2011	H2 2010	2011	2010	Evolutie
Netto omzet	259.596	219.378	492.330	424.056	+16,1%
Brutomarge	128.236	103.908	242.061	201.845	+19,9%
<i>Als % van de netto omzet</i>	49,4%	47,4%	49,2%	47,6%	
Operationele kosten	-88.247	-72.102	-169.133	-141.434	+19,6%
<i>Als % van de netto omzet</i>	34,0%	32,9%	34,4%	33,4%	
EBITDA voor corporate kosten en niet recurrent resultaat	39.989	31.807	72.928	60.412	+20,7%
<i>Als % van de netto omzet</i>	15,4%	14,5%	14,8%	14,2%	
Corporate kosten	-3.178	-2.860	-6.250	-5.725	+9,2%
EBITDA voor niet recurrent resultaat	36.811	28.948	66.678	54.687	+21,9%
<i>Als % van de netto omzet</i>	14,2%	13,2%	13,5%	12,9%	
Niet recurrent resultaat	-3.637	-2.637	-5.890	-5.998	-1,8%
EBITDA	33.175	26.311	60.788	48.689	+24,8%
<i>Als % van de netto omzet</i>	12,8%	12,0%	12,3%	11,5%	
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-7.117	-6.841	-14.531	-12.672	+14,7%
EBIT	26.058	19.469	46.257	36.017	+28,4%
<i>Als % van de netto omzet</i>	10,0%	8,9%	9,4%	8,5%	
Financieel resultaat, exclusief herwaardering financiële resultaten	-6.278	-3.384	-10.657	-6.342	+68,0%
Herwaardering financiële derivaten	-215	1.405	1.478	382	+287,3%
Winst voor belastingen	19.565	17.489	37.078	30.056	+23,4%
Belastingen	-5.466	-3.246	-8.938	-5.257	+70,0%
Afhandeling geschil met fiscale administratie		-2.320		-2.320	
Nettowinst	14.099	11.924	28.140	22.479	+25,2%
Recurrente nettowinst ²	17.085	15.148	31.496	29.311	+7,5%
Nettowinst per aandeel (in euro)	0,48	0,40	0,94	0,75	+25,3%
Recurrente nettowinst per aandeel (in euro)	0,57	0,51	1,05	0,98	+7,1%
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	30.050.851	29.889.716	30.082.477	29.995.199	

Balans (x 1.000 euro)	31-12-'11	31-12-'10
Immateriële vaste activa	367.069	284.498
Materiële vaste activa	57.150	48.862
Latente belastingvorderingen	20.368	20.785
Andere vaste activa	1.788	1.665
Operationeel werkkapitaal	58.405	71.517
Overig werkkapitaal	-85.452	-39.572
Eigen vermogen	220.452	208.122
Voorzieningen	4.935	4.251
Financiële instrumenten	3.452	4.931
Latente belastingsschulden	1.932	4.363
Netto financiële schuld	188.557	166.089

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 2011

Winst- en Verliesrekening

De **geconsolideerde omzet** over 2011 bedraagt € 492,3 miljoen, een stijging van 16,1% ten opzichte van 2010. De organische groei bedraagt 2,0% (2,7% tegen constante wisselkoersen). De omzetontwikkeling per divisie wordt verderop in dit persbericht uitgebreid toegelicht.

De **brutomarge** stijgt met 19,9% naar € 242,1 miljoen. In vergelijking met 2010 is de brutomarge als percentage van de omzet met 1,6 procentpunt gestegen naar 49,2%. In het tweede semester van 2011 bedraagt de brutomarge 49,4%, een stijging van 2,0 procentpunt ten opzichte van dezelfde periode in 2010.

De **operationele kosten** als percentage van de omzet zijn in 2011 met 1,0 procentpunt gestegen naar 34,4%.

De **REBITDA**³ stijgt sneller dan de omzet, namelijk met 20,7% naar € 72,9 miljoen.

De **corporate kosten** als percentage van de omzet zijn in 2011 met 0,1 procentpunt gedaald naar 1,3%.

Het **niet recurrente resultaat** bedraagt -€ 5,9 miljoen. Dit resultaat bestaat vooral uit acquisitiekosten, integratiekosten, en reorganisatiekosten bij Arseus Dental.

De **EBITDA** stijgt in 2011 met 24,8% naar € 60,8 miljoen. De operationele marge (EBITDA als percentage van de omzet) stijgt van 11,5% in 2010 naar 12,3% in 2011.

De **afschrijvingen en waardeverminderingen** bedragen -€ 14,5 miljoen, een stijging van € 1,9 miljoen ten opzichte van 2010.

De **EBIT** bedraagt € 46,3 miljoen, een stijging van 28,4% ten opzichte van 2010. De EBIT stijgt aanzienlijk sneller dan de omzetgroei van 16,1%.

Het **financieel resultaat**, exclusief de herwaardering van de financiële derivaten, bedraagt -€ 10,7 miljoen, een stijging van 68,0% ten opzichte van 2010. Deze stijging is te verklaren door een toename van de netto financiële schuld en de gemiddeld hogere rentetarieven.

De **herwaardering financiële derivaten** bedraagt € 1,5 miljoen. Deze positieve herwaardering is het resultaat van een stijgende tendens in de rentevoet. Deze interestindekking kan conform IAS 39 niet als hedging instrument geassocieerd 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, is 24,1% in 2011 ten opzichte van 17,5% in 2010. De hogere belastingdruk is te verklaren door de winstbijdrage van het in 2010 geacquireerde Amerikaanse Gallipot, het eveneens in 2010 geacquireerde Braziliaanse DEG en het in 2011 geacquireerde Braziliaanse Pharma Nostra.

In 2011 is de **nettowinst**, ondanks de toegenomen belastingdruk en het hogere financieel resultaat, met 25,2% gestegen naar € 28,1 miljoen. De nettowinst per aandeel bedraagt € 0,94.

Balans

Op balansniveau kunnen de belangrijkste mutaties als volgt worden samengevat.

De **immateriële vaste activa** zijn met € 82,6 miljoen toegenomen. Deze toename wordt in belangrijke mate veroorzaakt door de opname van goodwill als gevolg van de acquisities van het Braziliaanse Pharma Nostra, het Belgische CMS en een Nederlandse bereidingsapotheek, en door de R&D-activiteiten van Corilus en Arseus Dental Technology.

De **materiële vaste activa** zijn met € 8,3 miljoen toegenomen. Deze toename wordt veroorzaakt door de verwerving van activa bij acquisities en het in december 2011 opgeleverde nieuwe hoofdkantoor en distributiecentrum voor Fagron Nederland.

Het **operationele werkkapitaal**⁴ is in 2011 met 18,3% gedaald naar € 58,4 miljoen. Door een strikt beheer zijn de debiteuren in 2011 met 12,0% gedaald terwijl de omzet in dezelfde periode met 16,1% is gestegen. De voorraden zijn in 2011 met 16,0% toegenomen. Deze toename wordt vooral veroorzaakt door het in 2011 geacquireerde Braziliaanse Pharma Nostra. Zonder de impact van Pharma Nostra zouden de voorraden met slechts 3,0% zijn toegenomen.

De **netto financiële schuld**⁵ is in 2011 met € 22,5 miljoen gestegen naar € 188,6 miljoen. Door de sterke verbetering van de operationele cashflow konden acquisities, investeringen en de uitkering van het dividend in 2011 bijna volledig autonoom worden gefinancierd. Ultimo 2011 bedraagt de netto financiële schuld/geannualiseerde REBITDA-ratio 2,48 en voldoet daarmee ruimschoots aan de in de kredietovereenkomsten overeengekomen voorwaarde van een schuldratio van maximaal 3,25.

De **netto operationele capex**⁶ bedraagt € 17,3 miljoen of 3,5% van de omzet in 2011. De capex is onder meer opgebouwd uit investeringen in R&D, automatisering en de al eerder gemelde investering in een nieuw hoofdkantoor en distributiecentrum van Fagron Nederland.

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.

KERNCIJFERS PER DIVISIE

Fagron

(x 1.000 euro)	H2 2011	H2 2010	Evolutie	2011	2010	Evolutie
Omzet	134.134	94.263	+42,3%	242.938	179.339	+35,5%
REBITDA	27.097	19.241	+40,8%	49.503	36.012	+37,5%
REBITDA marge	20,2%	20,4%		20,4%	20,1%	

2011 was in alle opzichten een uitstekend jaar voor Fagron. De omzet groeide met 35,5% (+37,4% tegen constante wisselkoersen) naar € 242,9 miljoen, terwijl de REBITDA met 37,5% steeg naar € 49,5 miljoen. De organische omzetgroei bedroeg 6,3% (+7,8% tegen constante wisselkoersen). De continue sterke resultaten zijn een bevestiging van het succes van de strategie van Fagron welke gericht is op het wereldwijd revitaliseren van magistrale bereidingen. Als onderdeel van de strategie introduceert Fagron continue nieuwe producten en concepten op de markt om in de wereldwijd groeiende behoefte aan tailor-made medicatie te voorzien. In 2011 heeft Fagron de Fagron Academy opgericht. De Fagron Academy heeft als doel om voorschrijvers en apothekers te informeren over het nut en het belang van magistrale receptuur voor hun patiënten. Er worden tevens trainingen aan apothekers aangeboden om zich verder te bekwamen in het magistraal bereiden van tailor-made medicatie. De Fagron Academy zal in 2012 wereldwijd worden geïntroduceerd.

In 2011 zijn belangrijke stappen gezet in de strategie om het wereldwijde marktleiderschap van Fagron in de snelgroeiende niche markt van magistrale bereidingen versneld uit te bouwen. Na de overname van het Braziliaanse Pharma Nostra, de aankoop van een gespecialiseerde Nederlandse bereidingsapothek, het opstarten van een greenfield in Argentinië, het aangaan van een partnership in Servië en de overname van het Poolse Pharma Cosmetic, is Fagron thans actief in 24 landen op drie continenten. In 2012 zal Fagron haar wereldwijde marktleiderschap verder versterken via een actieve buy-and-build strategie, het opstarten van greenfields en een robuuste organische groei. De nadruk ligt op acquisities in Europa, Noord- en Zuid-Amerika.

Uitgebreide informatie over de acquisities van het Braziliaanse Pharma Nostra en het Poolse Pharma Cosmetic is te vinden in de persberichten van respectievelijk 11 juli 2011 en 27 december 2011. Deze persberichten kunnen worden geraadpleegd op www.arseus.com.

Arseus Dental

(x 1.000 euro)	H2 2011	H2 2010	Evolutie	2011	2010	Evolutie
Omzet	81.617	81.760	0,0%	163.224	161.457	+1,1%
REBITDA	3.686	4.301	-14,3%	7.287	10.025	-27,3%
REBITDA marge	4,5%	5,3%		4,5%	6,2%	

In 2011 is de omzet van Arseus Dental met 1,1% gestegen naar € 163,2 miljoen. De organische omzetgroei was -1,4%. De REBITDA-marge daalde met 1,7 procentpunt in vergelijking met 2010.

Arseus Dental Technology (het Zwitserse Hader en het Franse Julie-Owandy) heeft in 2011 een mooie organische groei behaald. De groei van Julie-Owandy werd gestuwd door de introductie van de I-Max Touch 3D (digitale 3-dimensionale dentale beeldvormingapparatuur) en door de verdere versterking

van het marktleiderschap in Frankrijk van Julie, de software voor tandartsen. Hader was in 2011 succesvol met het ontwikkelen en op de markt introduceren van orthopedische en dentale concepten.

De activiteiten van Arseus Dental gericht naar tandtechnische laboratoria kenden een gezonde groei in 2011. Begin 2011 werd het productaanbod van Ceka-Preciline attachments verder uitgebreid en werd het kwaliteitsmerk Selexion in Europa geïntroduceerd. Selexion bevat een ruim gamma aan producten die dagelijks door tandtechnische laboratoria worden gebruikt. Onder de naam Novux heeft Arseus Dental in 2011 een onderscheidend CAD/CAM-concept voor tandtechnische laboratoria geïntroduceerd. Ceka-Preciline, Selexion en Novux zijn eigen merken van Arseus Dental.

Arseus Dental Solutions (de distributieactiviteiten gericht op tandartspraktijken) heeft een moeilijk jaar achter de rug. In de loop van 2011 werden betere operationele structuren geïmplementeerd, werd het productaanbod geoptimaliseerd en zijn een aantal managementwissels doorgevoerd. Bovendien werden een aantal trajecten opgestart om de service, kwaliteit en klantgerichtheid verder te verbeteren. Deze initiatieven hebben geresulteerd in een stijging van de brutomarge alsook in een mooie omzetgroei in het vierde kwartaal. Naar verwachting zal deze tendens zich in 2012 voortzetten.

Arseus Medical

(x 1.000 euro)	H2 2011	H2 2010	Evolutie	2011	2010	Evolutie
Omzet	26.033	27.081	-3,9%	51.850	52.203	-0,7%
REBITDA	3.372	3.072	+9,8%	6.065	5.225	+16,1%
REBITDA marge	13,0%	11,3%		11,7%	10,0%	

In 2011 is de REBITDA van Arseus Medical, ondanks de lagere omzet, met 16,1% gestegen naar € 6,1 miljoen. De REBITDA-marge van Arseus Medical is in de periode 2006-2011, ondanks de uitdagende marktomstandigheden, met maar liefst 7,6 procentpunt gestegen naar 11,7%. Dit is een duidelijke bevestiging dat de strategie van Arseus Medical werkt. In lijn met de strategie werden in 2011 met succes nieuwe medische oplossingen en concepten geïntroduceerd. De organische omzetgroei van -4,9% in 2011 werd grotendeels veroorzaakt door de afbouw van een aantal niet strategische distributies in het tweede semester.

Corilus

(x 1.000 euro)	H2 2011	H2 2010	Evolutie	2011	2010	Evolutie
Omzet	17.811	16.274	+9,4%	34.318	31.057	+10,5%
REBITDA	5.835	5.194	+12,3%	10.074	9.150	+10,1%
REBITDA marge	32,8%	31,9%		29,4%	29,5%	

De omzet van Corilus groeide in 2011 met 10,5% naar € 34,3 miljoen. De organische groei kwam uit op 1,3%. De REBITDA-marge bleef, ondanks de lagere omzetgroei, met 29,4% onverminderd hoog. De organische omzetgroei werd iets gedrukt door een tijdelijk tekort aan technisch personeel waardoor er in 2011 minder installaties zijn uitgevoerd dan vooraf gepland. Het begin 2011 geacquireerde Belgische CMS, dat software levert aan Woon- en Zorgcentra in België, werd met succes geïntegreerd.

In 2011 werden met vier Belgische apotheekketens overeenkomsten gesloten om Greenock Pharmacy, de innovatieve apotheeksoftware, te installeren in hun apotheken in België. Dit is een duidelijke

bevestiging van de hoogwaardige kwaliteit van Greenock. In 2011 werden 140 Belgische apotheken geconverteerd naar Greenock.

De strategie voor 2012 is erop gericht om de leidende marktposities van Corilus in België verder te vergroten middels organische groei en acquisities, en om de innovatieve ICT-totaaloplossingen voor medisch specialisten in andere Europese landen te introduceren.

Informatie over de acquisitie van het Belgische CMS is te vinden in het persbericht van 8 april 2011. Dit persbericht kan worden geraadpleegd op www.arseus.com.

Dividend

Aan de algemene vergadering van aandeelhouders zal een brutodividend worden voorgesteld van € 0,50 per aandeel, een stijging van 13,6% ten opzichte van € 0,44 per aandeel in 2010. Het brutodividendrendement op basis van de slotkoers van 2011 bedraagt 4,5%.

Vooruitzichten⁷

Naar de huidige inzichten en uitgaande van de bestaande portfolio van Arseus, verwacht de directie voor geheel 2012 een gezonde organische groei en een rentabiliteit die naar verwachting wederom sneller zal groeien dan de omzetgroei.

Verklaring van de commissaris

De commissaris, PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren bvba, 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.

Conference call

Ger van Jeveren (CEO) en Jan Peeters (CFO) zullen de resultaten over 2011 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).

Vanaf 10:30 uur is de conference call terug te luisteren op telefoonnummer +31 20 713 34 87 met toegangscode 387948#. Vanaf woensdag 8 februari is de conference call te beluisteren of te downloaden op de corporate website van Arseus (www.arseus.com).

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.

Financiële kalender 2012

10 april Trading update eerste kwartaal 2012
14 mei Algemene Vergadering van Aandeelhouders
6 augustus Halfjaarcijfers 2012
12 oktober Trading update derde kwartaal 2012
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, Brazilië en Argentinië. 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 ICT-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	2011	2010
Bedrijfsopbrengsten	493.582	425.262
Omzet	492.330	424.056
Overige bedrijfsopbrengsten	1.252	1.206
Bedrijfskosten	(447.325)	(389.246)
Handelsgoederen	(250.269)	(222.210)
Diensten en diverse goederen	(75.865)	(63.208)
Personeelskosten	(101.163)	(89.606)
Afschrijvingen en waardeverminderingen	(14.531)	(12.672)
Overige bedrijfskosten	(5.498)	(1.549)
Bedrijfswinst	46.257	36.017
Financiële opbrengsten	1.269	477
Financiële kosten	(10.448)	(6.437)
Resultaat vóór belastingen	37.078	30.056
Belastingen	(8.938)	(7.578)
Netto resultaat	28.140	22.479
Toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders (netto resultaat)	28.147	22.357
Derden	(7)	122
Totaal resultaat	28.140	22.479
Winst per aandeel (in euro)	0,94	0,75
Verwaterde winst per aandeel (in euro)	0,92	0,75
Recurrente winst per aandeel (in euro)	1,05	0,98
Verwaterde recurrente winst per aandeel (in euro)	1,03	0,97

Geconsolideerde balans

x 1.000 euro	2011	2010
Vaste activa	446.376	355.810
Immateriële vaste activa	367.069	284.498
Materiële vaste activa	57.150	48.862
Financiële activa	819	818
Latente belastingen	20.368	20.785
Overige vaste activa	969	846
Vlottende activa	233.856	217.782
Voorraden	76.643	66.059
Handelsvorderingen	75.956	86.303
Overige vorderingen	11.407	14.234
Liquide middelen en equivalenten	69.850	51.186
Totaal activa	680.232	573.592
Eigen vermogen	220.452	208.122
Eigen vermogen (moedermaatschappij)	225.676	216.654
Eigen aandelen	(9.004)	(10.816)
Aandeel derden	3.780	2.284
Langlopende verplichtingen	12.735	225.747
Langlopende voorzieningen	1.051	975
Pensioenverplichtingen	3.884	3.276
Latente belastingen	1.932	4.363
Financiële schulden	4.350	214.960
Financiële instrumenten	1.517	2.172
Kortlopende verplichtingen	447.045	139.723
Financiële schulden	254.057	2.315
Financiële instrumenten	1.935	2.758
Handelsschulden	94.194	80.845
Kortlopende winstbelasting- en personeelsverplichtingen	37.338	27.000
Overige kortlopende schulden	59.521	26.806
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	680.232	573.592

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 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
Valutaomrekenings- aanpassingen		(4.669)			(4.669)	(69)	(4.738)
Resultaat van de periode				28.147	28.147	(7)	28.140
Totaal opgenomen resultaat van de periode	317.302	(197.555)	(10.816)	120.385	229.317	2.207	231.524
Kapitaalverhoging	224				224		224
Eigen aandelen			1.812		1.812		1.812
Betaalbaar gesteld dividend m.b.t. resultaat 2010				(13.154)	(13.154)		(13.154)
Op aandelen gebaseerde betalingen		45			45		45
Aankoop meerderheids- belang participatie		(1.575)			(1.575)	1.575	
Saldo per 31 december 2011	317.527	(199.085)	(9.004)	107.232	216.670	3.783	220.452

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

x 1.000 euro	2011	2010
Bedrijfsactiviteiten		
Resultaat voor belastingen	37.078	30.056
Betaalde belastingen	(8.281)	(7.803)
Aanpassing voor financiële elementen	9.179	5.960
Totale aanpassingen voor niet kasstromen	14.985	11.642
Totale wijzigingen in werkkapitaal	19.185	2.269
Totale kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	72.147	42.126
Investeringsactiviteiten		
Investeringsuitgaven	(17.330)	(19.159)
Betalen voor bestaande participaties (nabetalingen) en nieuwe participaties	(45.023)	(53.486)
Totale kasstroom uit investeringsactiviteiten	(62.353)	(72.645)
Financieringsactiviteiten		
Kapitaalverhoging	224	
Inkoop eigen aandelen		(3.152)
Uitkering dividend	(13.176)	(10.812)
Opgenomen financiering	62.241	69.443
Aflossing op leningen	(28.407)	(1.979)
Ontvangen (betaalde) rente	(10.416)	(6.385)
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	10.467	47.116
Totale netto kasstromen van de periode	20.260	16.596
Liquide middelen en equivalenten - begin van de periode	51.186	34.284
Winsten of (verliezen) uit wisselkoersverschillen	(1.596)	306
Liquide middelen en equivalenten - einde van de periode	69.850	51.186
Wijzigingen in liquide middelen en equivalenten	20.260	16.596