



Gereguleerde informatie
Geconsolideerde resultaten over het boekjaar 2008



UITSTEKEND JAAR VOOR ARSEUS ONDANKS ECONOMISCHE TERUGGANG

OMZET +16,5% EN REBITDA +12,0%

OMZETGROEI TUSSEN 5% en 10% VERWACHT IN 2009

Waregem (België), 3 maart 2009 - Vandaag publiceert Arseus de resultaten over het boekjaar 2008. In 2008 heeft Arseus de geconsolideerde omzet met 16,5% zien stijgen naar € 354,5 miljoen. De organische groei bedraagt 6,9%. De REBITDA stijgt met 12,0% terwijl de EBIT met 13,6% is toegenomen naar € 30,0 miljoen. De nettowinst is in 2008 met 8,4% gedaald. Deze daling wordt veroorzaakt door de opname van de herwaardering van de financiële derivaten, een non-cash item, in de winst- en verliesrekening ten belope van € 4 miljoen. De recurrente nettowinst steeg met 14,6% naar € 20,9 miljoen. Verder wordt voorgesteld om het brutodividend met € 0,24 te verhogen naar € 0,30 per aandeel.

Deze sterke resultaten tonen aan dat Arseus in 2008 weinig last heeft gehad van de wereldwijde economische teruggang. Alleen de divisie Arseus Dental heeft in de laatste maanden van 2008 minder uitrustingsgoederen verkocht dan verwacht, deels door het niet kunnen uitleveren van een aantal grote orders en deels door het uitstellen van aankoopbeslissingen door klanten.

Ger van Jeveren, CEO van Arseus: "Onze unieke combinatie van activiteiten in de professionele gezondheidszorg, onze sterke marktposities en onze gezonde financiële situatie bieden ons een uitstekende uitgangspositie om onze strategie uit te voeren, zelfs in het huidige economische klimaat. Voor 2009 verwachten we een omzetgroei tussen 5% en 10% en een REBITDA die naar verwachting sneller zal groeien dan de omzet, mede op basis van een inmiddels geïnitieerd company-wide kostenbesparingsprogramma. Wij zien de toekomst met vertrouwen tegemoet."

WINST- EN VERLIESREKENING (x 1.000 euro)	H2 2008	H2 2007	2008	2007	Evolutie
Netto omzet	184.050	158.498	354.506	304.368	+16,5%
Bruto marge	85.940	74.881	165.641	143.159	+15,7%
<i>Bruto marge als % van de netto omzet</i>	<i>46,7%</i>	<i>47,2%</i>	<i>46,7%</i>	<i>47,0%</i>	
Operationele kosten	-61.052	-52.651	-118.052	-101.755	+16,0%
EBITDA voor corp. en niet recurrente kosten	24.888	22.230	47.589	41.404	+14,9%
<i>Als % van de netto omzet</i>	<i>13,5%</i>	<i>14,0%</i>	<i>13,4%</i>	<i>13,6%</i>	
Corporate kosten	-2.557	-1.599	-4.963	-3.341	+48,5%
EBITDA voor niet recurrente kosten	22.331	20.631	42.626	38.062	+12,0%
<i>Als % van de netto omzet</i>	<i>12,1%</i>	<i>13,0%</i>	<i>12,0%</i>	<i>12,5%</i>	
Niet recurrente kosten	-1.739	-671	-3.323	-2.396	+38,7%
EBITDA	20.592	19.960	39.303	35.665	+10,2%
<i>Als % van de netto omzet</i>	<i>11,2%</i>	<i>12,6%</i>	<i>11,1%</i>	<i>11,7%</i>	
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-5.714	-6.133	-9.269	-9.225	+0,5%
EBIT	14.878	13.827	30.033	26.440	+13,6%
<i>Als % van de netto omzet</i>	<i>8,1%</i>	<i>8,7%</i>	<i>8,5%</i>	<i>8,7%</i>	
Financieel resultaat excl. herwaardering financiële derivaten	-4.860	-3.633	-8.085	-7.001	+15,5%
Herwaardering financiële derivaten	-3.961	-	-3.961	-	
Winst voor belastingen	6.058	10.194	17.987	19.439	-7,5%
Belastingen	-1.055	-1.609	-3.087	-3.179	-2,9%
Nettowinst	5.003	8.585	14.900	16.260	-8,4%
Recurrente nettowinst ¹	9.723	9.150	20.935	18.264	+14,6%
Nettowinst per aandeel (in €)	0,16	0,31	0,48	0,61	-21,3%
Recurrente nettowinst per aandeel (in €)	0,32	0,33	0,68	0,69	-1,4%
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	30.552.487	28.097.560	30.680.209	26.548.780	

BALANS (x 1.000 euro)	31-12-2008	31-12-2007
Immateriële vaste activa	201.126	155.662
Materiële vaste activa	34.473	21.195
Uitgestelde belastingvorderingen	16.598	13.617
Andere vaste activa	2.018	897
Operationeel werkkapitaal	64.159	56.707
Overig werkkapitaal	-15.696	-12.555
Eigen vermogen	185.530	178.225
Voorzieningen	3.855	3.867
Financiële instrumenten	3.961	-
Uitgestelde belastingsschulden	4.941	2.871
Netto financiële schuld	104.391	50.560

¹ 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 2008

Winst- en verliesrekening

De geconsolideerde **omzet** over 2008 bedraagt € 354,5 miljoen (2007: € 304,4 miljoen), een stijging van 16,5% ten opzichte van 2007. De organische groei bedraagt 6,9%. Een meer uitgebreide toelichting op de omzetontwikkeling is te vinden in het persbericht van 13 januari 2009. Dit persbericht kan worden geraadpleegd op www.arseus.com.

De **bruto marge** steeg van € 143,2 miljoen naar € 165,6 miljoen, een stijging van 15,7%.

De **operationele kosten** stegen met 16,0% (€ 16,3 miljoen) van € 101,8 miljoen in 2007 naar € 118,1 miljoen in 2008.

De **corporate kosten** bedragen € 5,0 miljoen of circa 1,4% van de omzet in 2008, een toename van 48,5% ten opzichte van 2007. Deze toename is het gevolg van de uitbouw in 2008 van de corporate afdeling van Arseus en verdere investeringen in automatisering.

De **REBITDA** steeg met 12,0% (€ 4,6 miljoen) naar € 42,6 miljoen.

Het **niet recurrente resultaat** bedraagt -€ 3,3 miljoen. Dit bestaat hoofdzakelijk uit ontslagkosten en verliezen die zijn ontstaan bij de selectieve afbouw van consumables binnen Arseus Dental.

De **EBITDA** steeg in 2008 met 10,2% (€ 3,6 miljoen) naar € 39,3 miljoen. De operationele marge (EBITDA als percentage van de omzet) daalde van 11,7% in 2007 naar 11,1% in 2008.

De **EBIT** bedraagt € 30,0 miljoen, een stijging van 13,6% ten opzichte van 2007.

Het **financieel resultaat** bedraagt € 8,1 miljoen, een toename van € 1,1 miljoen ten opzichte van 2007. Deze stijging wordt grotendeels verklaard door een substantiële stijging van de rentetarieven in de eerste drie kwartalen van 2008 en de toename van de netto financiële schuld.

De **herwaardering financiële derivaten** bedraagt € 4,0 miljoen en heeft betrekking op de daling van de marktwaarde van de interestindekkingen die conform IAS 39 niet als hedging instrument geklasseerd kunnen worden. Omdat het een non-cash item betreft, wordt deze uit het financieel resultaat gelicht en afzonderlijk weergegeven op de winst- en verliesrekening.

De **nettowinst** bedraagt € 14,9 miljoen (€ 0,48 per aandeel), een daling van 8,4%. De daling van de nettowinst wordt veroorzaakt door de herwaardering van de financiële derivaten conform IAS 39. De **recurrente nettowinst** bedraagt € 20,9 miljoen, een stijging van 14,6% ten opzichte van 2007. De recurrente nettowinst bedraagt € 0,68 per aandeel.

Balansgegevens

Op balansniveau kunnen de belangrijkste mutaties als volgt worden samengevat.

De **immateriële vaste activa** zijn met € 45,5 miljoen toegenomen. Deze toename wordt voornamelijk veroorzaakt door de opname van goodwill en andere immateriële vaste activa als gevolg van acquisities en door de R&D-activiteiten van Corilus.

De **materiële vaste activa** zijn met € 13,3 miljoen toegenomen hetgeen wordt veroorzaakt door de verwerving van activa bij acquisities en zowel door investeringen in automatisering als door investeringen in de productievestingen van Fagron in Tsjechië en België.

Het **operationeel werkkapitaal**² steeg, in vergelijking met 2007, met 13% tot € 64,2 miljoen. Deze toename is lager dan de omzetgroei van 16,5%. Dit wijst op een goede beheersing van het operationeel werkkapitaal. De voorraden zijn bijvoorbeeld met 11% gestegen. Dit ligt duidelijk onder de omzetgroei van 16,5%.

De **netto financiële schuld**³ is in 2008 opgelopen naar € 104,4 miljoen van € 50,6 miljoen op 31 december 2007. Deze toename wordt vooral veroorzaakt door acquisities (Julie-Owandy, Tamda en Unikem), de overname van schulden bij acquisities en de inkoop van eigen aandelen. Ultimo 2008 bedroeg de netto financiële schuld/geannualiseerde REBITDA-ratio 2,25 en voldoet daarmee ruimschoots aan de in de kredietovereenkomst overeengekomen voorwaarde van een schuldratio van maximaal 3,5.

De **operationele capex**⁴ bedraagt € 18,4 miljoen of 5,2% van de omzet. Dit is een bevestiging dat Arseus in 2008, ondanks de wereldwijde economische teruggang, heeft geïnvesteerd in de optimalisatie van de organisatie. De capex is opgebouwd uit investeringen in:

- automatisering (implementatie Navision);
- de ontwikkeling van de Greenock software voor apotheken van Corilus;
- nieuwe showrooms van Arseus Dental in Frankrijk en Duitsland;
- de productievestigingen van Fagron in Tsjechië en België;
- rolstoelen (i.v.m. de gewijzigde Belgische wetgeving in verband met rolstoelen).

Zijn de investeringen in 2007 en 2008 relatief hoog ten opzichte van het langjarige gemiddelde, in 2009 wil Arseus weer terug naar het niveau van 2,5% à 3% van de omzet. Dit niveau wil Arseus ook voor de komende jaren handhaven.

² Het operationeel werkkapitaal wordt gedefinieerd als de som van voorraden en handelsvorderingen, verminderd met de handelsschulden.

³ De netto financiële schuld is de som van langlopende en kortlopende financiële verplichtingen, verminderd met geldmiddelen (exclusief financiële instrumenten) en kasequivalenten.

⁴ De operationele capex wordt gedefinieerd als de verworven en geproduceerde vaste immateriële en materiële activa (exclusief acquisities), verminderd met verkochte activa.

KERNCIJFERS PER DIVISIE

FAGRON

(x 1 miljoen euro)	H2 2008	H2 2007	Evolutie	2008	2007	Evolutie
Omzet	70,3	59,1	+19,0%	136,9	110,0	+24,5%
REBITDA ⁵	12,7	11,1	+14,4%	24,4	20,3	+20,2%
REBITDA marge	18,1%	18,8%		17,8%	18,5%	

2008 was een bijzonder goed jaar voor Fagron. De omzet groeide met 24,5% naar € 136,9 miljoen terwijl de REBITDA met 20,2% steeg naar € 24,4 miljoen. De organische groei van Fagron is uitgekomen op 9,7%. Dit resultaat is een bevestiging van het succes van de kernwaarden van Fagron: innovatie, kwaliteit en oplossingsgerichtheid. Door een voortdurende focus op de ontwikkeling en introductie van innovatieve concepten en producten verstevigde Fagron de marktpositie in alle landen waarin zij actief is. De greenfield-activiteiten in Frankrijk en het Verenigd Koninkrijk hebben zich positief ontwikkeld, maar waren in 2008 nog niet winstgevend.

Er is goede voortgang geboekt met de integratie van Tamda en Fagron A/S (het voormalige Unikem). De introductie van het Fagron-model en het ruime productassortiment van Fagron zullen de marktpositie van Tamda in Tsjechië en Fagron A/S in Denemarken verder versterken. In 2008 is flink geïnvesteerd in de productiefaciliteiten van Tamda. De GMP (Good Manufacturing Practice) productiefaciliteiten van Tamda zullen in 2009 in toenemende mate worden ingezet voor de conditionering van farmaceutische grondstoffen voor de Fagron Group.

ARSEUS DENTAL

(x 1 miljoen euro)	H2 2008	H2 2007	Evolutie	2008	2007	Evolutie
Omzet	75,5	60,5	+24,8%	144,2	118,3	+21,9%
REBITDA ⁵	6,2	6,1	+1,6%	12,9	11,7	+10,3%
REBITDA marge	8,2%	10,1%		8,9%	9,9%	

De omzet van Arseus Dental heeft in 2008 een gezonde groei laten zien. Op jaarbasis bedraagt de omzetgroei 21,9% en de organische groei 10,3%. In het historisch gezien sterke vierde kwartaal heeft Arseus Dental minder uitrustingsgoederen verkocht dan verwacht, deels door het niet kunnen uitleveren van een aantal grote orders (bijvoorbeeld door Owandy) en deels door het uitstellen van aankoopbeslissingen door klanten (bijvoorbeeld in Duitsland). Door de lager dan verwachte omzet, bijkomende afschrijvingen op verbruiksgoederen en de daarmee gepaard gaande aanpassing van de organisatie, is de REBITDA marge met 1,0% gedaald naar 8,9% in 2008.

De vraag naar precisiecomponenten voor de dentale en medische orthopedische industrie daalt. Als gevolg van deze dalende vraag heeft het management besloten om de geplande investeringen bij het Zwitserse Hader voorlopig uit te stellen.

⁵ EBITDA voor corporate en niet recurrente kosten.

In december 2008 heeft Arseus Dental een nieuwe distributieovereenkomst afgesloten met het Italiaanse Cefla Dentale. Als gevolg van deze overeenkomst is Arseus Dental vanaf 1 januari de exclusieve verdeler van de behandelunits van Stern Weber in de Benelux.

Eind maart wordt in Keulen de tweejaarlijkse IDS (= International Dental Show) georganiseerd. IDS is de grootste dentale beurs ter wereld. Tijdens IDS zal Owandly naast de I-Max Touch (panoramische beeldvormingapparatuur) ook nieuwe state-of-the-art beeldvormingapparatuur introduceren die zowel in 2-D als in 3-D foto's kan maken zonder de sensor te moeten vervangen of aan te passen. Julie, marktleider in Frankrijk in software voor tandartsen, zal tijdens IDS een nieuwe release van haar in Frankrijk zeer succesvolle software introduceren. Deze release maakt het mogelijk om de software van Julie ook buiten Frankrijk te verkopen.

ARSEUS MEDICAL

(x 1 miljoen euro)	H2 2008	H2 2007	Evolutie	2008	2007	Evolutie
Omzet	24,9	24,7	+0,8%	47,3	49,5	-4,4%
REBITDA ⁵	1,9	1,4	+35,7%	3,1	2,7	+14,8%
REBITDA marge	7,6%	5,7%		6,6%	5,5%	

In 2008 heeft de nadruk gelegen bij het consolideren van de sterke positie in de Benelux en het verbeteren van de productmix. De REBITDA steeg met 14,8% terwijl de marge verbeterde van 5,5% in 2007 naar 6,6% in 2008. Dit is een duidelijk signaal dat de ingezette turnaround bij Arseus Medical de eerste vruchten begint af te werpen.

CORILUS

(x 1 miljoen euro)	H2 2008	H2 2007	Evolutie	2008	2007	Evolutie
Omzet	13,4	14,3	-6,3%	26,2	26,7	-1,9%
REBITDA ⁵	4,1	3,7	+10,8%	7,2	6,7	+7,5%
REBITDA marge	30,6%	25,9%		27,5%	25,1%	

Corilus kende in 2008 een omzetzak van 1,9% maar was wel in staat om de winstgevendheid te vergroten. De omzetzak is te wijten aan de daling van de prijzen van hardware en de gespreide implementatie van de nieuwe softwarepakketten Greenock en Baltes.

De introductie van het nieuwe softwarepakket Greenock verloopt voorspoedig. Corilus had op 31 december 2008 met 150 apotheken een overeenkomst gesloten over de installatie en het gebruik van Greenock. Het management verwacht dat deze positieve ontwikkeling zich in 2009 zal voortzetten. De impact van de installatie van Greenock op de omzet van Corilus zal naar verwachting pas in het derde kwartaal van 2009 zichtbaar worden.

⁵ EBITDA voor corporate en niet recurrente kosten.

INKOOP EIGEN AANDELEN

De Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 7 september 2007 heeft de Raad van Bestuur gemachtigd om eigen aandelen in te kopen. Deze machtiging is tijdens de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 9 juni 2008 vernieuwd.

Op 31 december 2008 had Arseus 1.000.000 eigen aandelen of 3,2% van het totaal aantal uitstaande aandelen in bezit. Hiermee is het inkoopprogramma van eigen aandelen afgerond.

DIVIDEND

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 11 mei zal een brutodividend worden voorgesteld van € 0,30 per aandeel, hetgeen vijf maal hoger is dan het dividend over 2007.

VERKLARING VAN DE COMMISSARIS

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

VOORUITZICHTEN⁶

De algehele economische teruggang in aanmerking nemende en uitgaande van de bestaande portfolio van Arseus, verwacht het management, dankzij de vele nieuwe projecten, distributies, synergieën en de versterkte managementstructuur, voor 2009 een omzetgroei tussen 5% en 10%.

Dankzij de verwachte positieve bijdrage van de opgestarte greenfield-activiteiten, integraties, productieoptimalisatie en een onmiddellijk opgestart kostenbesparingsprogramma, wordt verwacht dat de recurring EBITDA in 2009 sneller groeit dan de omzet.

CONFERENCE CALL

Ger van Jeveren (CEO) en Jan Peeters (CFO) zullen de resultaten over 2008 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 2 404 03 34 (België).

⁶ Disclaimer: 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

9 april 07:30 uur	Trading update eerste kwartaal 2009
11 mei 15:00 uur	Algemene Vergadering van Aandeelhouders (Waregem)
13 mei	Notering ex-dividend
15 mei	Record date (volgens beursregels)
18 mei	Betaalbaarstelling dividend
14 juli 07:30 uur	Trading update tweede kwartaal 2009
21 augustus 07:30 uur	Halfjaarcijfers 2009
13 oktober 07:30 uur	Trading update derde kwartaal 2009

Voor meer informatie:

Constantijn van Rietschoten, Investor Relations Manager

+31 88 33 11 222 (kantoor)

+31 6 536 91 585 (mobiel)

constantijn.van.rietschoten@arseus.com

Bijlagen:

Geconsolideerde resultatenrekening

(x 1.000 euro)	2008	2007
Bedrijfsopbrengsten	358.668	308.249
Omzet	354.506	304.368
Overige bedrijfsopbrengsten	4.162	3.881
Bedrijfskosten	328.635	281.809
Handelsgoederen	188.865	161.209
Diensten en diverse goederen	55.128	45.199
Personeelskosten	74.950	62.633
Afschrijvingen, waardeverminderingen	9.269	9.225
Overige bedrijfskosten	422	3.543
Bedrijfswinst	30.033	26.440
Financiële opbrengsten	506	1.603
Financiële kosten	-12.552	-8.604
Resultaat vóór belastingen	17.987	19.439
Winstbelastingen	3.087	3.179
Netto winst	14.900	16.260
Aandeel van derden	-31	-
Aandeel van de groep	14.869	16.260
Winst van de periode per aandeel (in euro)	0,48	0,61
Verwaterde winst per aandeel (in euro)	0,48	0,61
Recurrente winst van de periode per aandeel (in euro)	0,68	0,69
Verwaterde recurrente winst per aandeel (in euro)	0,68	0,69

Geconsolideerde balans

(x 1.000 euro)	December 2008	December 2007
Vaste activa	254.215	191.371
Immateriële vaste activa	201.126	155.662
Materiële vaste activa	34.473	21.195
Financiële activa	1.061	255
Latente belastingen	16.598	13.617
Overige vaste activa	957	642
Vlottende activa	163.518	156.096
Voorraden	62.808	56.521
Handelsvorderingen	65.975	57.129
Overige vorderingen	16.232	14.657
Geldmiddelen en kasequivalenten	18.503	27.789
Totaal activa	417.733	347.467
Eigen vermogen	185.530	178.225
Eigen vermogen (moedermaatschappij)	191.666	178.225
Eigen aandelen	-8.120	-
Minderheidsbelangen	1.984	-
Langlopende verplichtingen	131.248	12.170
Langlopende voorzieningen	811	1.491
Pensioenverplichtingen	3.044	2.376
Latente belastingen	4.941	2.871
Financiële schulden	120.876	5.432
Financiële instrumenten	1.576	-
Kortlopende verplichtingen	100.955	157.072
Financiële schulden	2.018	72.917
Financiële instrumenten	2.385	-
Handelsschulden	64.624	56.943
Kortlopende winstbelasting- en personeelsverplichtingen	20.747	18.053
Overige kortlopende schulden	11.182	9.159
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	417.733	347.467

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

(x 1.000 euro)	Aandelen- kapitaal & agio	Overige reserves	Eigen aandelen	Over- gedragen winst	Totaal	Minder- heids- belang	Totaal eigen vermogen
Saldo per 31 december 2006	150.746	-90.918		40.984	100.812		100.812
Valutaomrekenings- aanpassingen		-133			-133		-133
Winst van de periode				16.260	16.260		16.260
Totaal opgenomen resultaat van de periode	150.746	-91.051		57.244	116.939		116.939
Kapitaalverhogingen	317.241				317.241		317.241
Op aandelen gebaseerde betalingen		89			89		89
<i>Wijziging topholding</i>							
Aandelenkapitaal van Arseus BV	-150.746	-105.360			-256.106		-256.106
Oprichting van Arseus NV	62				62		62
Saldo per 31 december 2007	317.302	-196.321		57.244	178.225		178.225
Valutaomrekenings- aanpassingen		231			231	-151	80
Winst van de periode				14.869	14.869	31	14.900
Totaal opgenomen resultaat van de periode	317.302	-196.090		72.113	193.325	-119	193.206
Inkoop eigen aandelen			-8.120		-8.120		-8.120
Betaalbaar gesteld dividend m.b.t. resultaat 2007				-1.833	-1.833		-1.833
Op aandelen gebaseerde betalingen		173			173		173
Aankoop meerderheidsbelang participatie						2.104	2.104
Saldo per 31 december 2008	317.302	-195.917	-8.120	70.281	183.546	1.984	185.530

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(x 1.000 euro)	2008	2007
Bedrijfsactiviteiten		
Winst voor belastingen	17.987	19.439
Betaalde belastingen	-4.706	-6.488
Totale aanpassingen voor niet kasstromen en betaalde interesten	20.670	12.462
Totale wijzigingen in werkkapitaal	-6.210	1.687
Totale kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	27.741	27.100
Investeringsactiviteiten		
Operationele investeringen	-18.418	-16.166
Overige investeringen	-1.701	
Desinvesteringen	963	1.817
Investeringsuitgaven	-19.157	-14.349
Betalingen voor bestaande participaties (nabetalingen) en nieuwe participaties	-39.381	-7.373
Totale kasstroom uit investeringsactiviteiten	-58.538	-21.722
Financieringsactiviteiten		
Inkoop eigen aandelen	-8.120	
Uitkering dividend	-1.833	
Kapitaalverhogingen in speciën		58.248
Opgenomen financiering	46.579	70.000
Aflossing op leningen	-7.065	-101.348
Ontvangen (betaalde) rente	-8.085	-7.001
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	21.477	19.899
Totale netto kasstromen van de periode	-9.320	25.277
Geldmiddelen en kasequivalenten - begin van het jaar	27.789	2.532
Resultaat uit wisselkoersverschillen	34	-20
Geldmiddelen en kasequivalenten - einde van het jaar	18.503	27.789
Wijzigingen in geldmiddelen en kasequivalenten	-9.320	25.277