



Gereguleerde informatie
Geconsolideerde resultaten over het boekjaar 2009



2009 UITSTEKEND JAAR VOOR ARSEUS

NETTOWINST +32% BIJ EEN OMZETGROEI VAN 10%

STRUCTURELE VERBETERING VAN DE CASHFLOW (+42%)

Waregem (België) / Rotterdam (Nederland)¹, 2 maart 2010

Kernpunten 2009:

- Omzet groeit met 10,3% naar € 391,3 miljoen
- REBITDA stijgt met 10,7% naar € 52,7 miljoen
- Nettowinst stijgt met 31,8% naar € 19,6 miljoen
- Operationeel werkkapitaal daalt met 170 basispunten tot 15,6% van de omzet
- Cashflow uit operationele activiteiten zeer sterk: +42,4% naar € 39,5 miljoen
- Dividendvoorstel 2009: € 0,36 per aandeel; een stijging van 20% t.o.v. 2008
- Vooruitzichten 2010: Omzetgroei tussen 5% en 10% en een REBITDA die naar verwachting sneller zal groeien dan de omzet
- De raad van bestuur heeft Sabine Sagaert, Mario Huyghe en Dirk Van Lerberghe benoemd tot lid van het directiecomité van Arseus
- Arseus is met ingang van 2 maart opgenomen in de Amsterdam Small Cap Index van NYSE Euronext

Ger van Jeveren, CEO van Arseus: "We kunnen terugkijken op een uitstekend jaar. Ondanks de uitdagende marktomstandigheden bleek Arseus in 2009 over voldoende veerkracht te beschikken om een prima performance neer te zetten. De focus lag vooral op de structurele verbetering van de cashflow hetgeen heeft geresulteerd in een stijging van 42%. Onze gezonde financiële positie stelt ons in staat om in 2010 de leidende marktpositie van Fagron verder te versterken en add-on acquisities voor Arseus Dental, Arseus Medical en Corilus te overwegen zodra geschikte kansen zich voordoen. Naar de huidige inzichten en uitgaande van de bestaande portfolio, verwachten wij voor 2010 een omzetgroei tussen 5% en 10% en een recurrente EBITDA die naar verwachting sneller zal groeien dan de omzet."

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

WINST- EN VERLIESREKENING (x 1.000 euro)	H2 2009	H2 2008	2009	2008	Evolutie
Netto omzet	201.142	184.050	391.315	354.506	+10,3%
Brutomarge	95.806	85.940	185.914	165.641	+12,2%
<i>Als % van de netto omzet</i>	<i>47,6%</i>	<i>46,7%</i>	<i>47,5%</i>	<i>46,7%</i>	
Operationele kosten	-68.559	-61.052	-133.246	-118.052	+12,9%
EBITDA voor corporate kosten en niet recurrent resultaat	27.247	24.888	52.668	47.589	+10,7%
<i>Als % van de netto omzet</i>	<i>13,5%</i>	<i>13,5%</i>	<i>13,5%</i>	<i>13,4%</i>	
Corporate kosten	-2.993	-2.557	-5.655	-4.963	+13,9%
EBITDA voor niet recurrent resultaat	24.255	22.331	47.013	42.626	+10,3%
<i>Als % van de netto omzet</i>	<i>12,1%</i>	<i>12,1%</i>	<i>12,0%</i>	<i>12,0%</i>	
Niet recurrent resultaat	-2.681	-1.739	-4.488	-3.323	+35,1%
EBITDA	21.574	20.592	42.525	39.303	+8,2%
<i>Als % van de netto omzet</i>	<i>10,7%</i>	<i>11,2%</i>	<i>10,9%</i>	<i>11,1%</i>	
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-6.341	-5.714	-11.983	-9.269	+29,3%
EBIT	15.233	14.878	30.542	30.033	+1,7%
<i>Als % van de netto omzet</i>	<i>7,6%</i>	<i>8,1%</i>	<i>7,8%</i>	<i>8,5%</i>	
Financieel resultaat excl. herwaardering financiële derivaten	-3.064	-4.860	-6.085	-8.085	-24,7%
Herwaardering financiële derivaten	-6	-3.961	-1.351	-3.961	-65,9%
Winst voor belastingen	12.164	6.058	23.107	17.987	+28,5%
Belastingen	-1.920	-1.055	-3.468	-3.087	+12,3%
Nettowinst	10.243	5.003	19.639	14.900	+31,8%
Recurrente nettowinst ²	12.414	9.723	24.516	20.935	+17,1%
Nettowinst per aandeel (in €)	0,34	0,16	0,65	0,48	+35,4%
Recurrente nettowinst per aandeel (in €)	0,41	0,32	0,81	0,68	+19,1%
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	30.221.206	30.552.487	30.214.757	30.680.209	

BALANS (x 1.000 euro)	31-12-2009	31-12-2008
Immateriële vaste activa	229.455	201.126
Materiële vaste activa	38.631	34.473
Latente belastingvorderingen	19.205	16.598
Andere vaste activa	2.241	2.018
Operationeel werkkapitaal	63.336	64.159
Overig werkkapitaal	-28.827	-15.696
Eigen vermogen	196.352	185.530
Voorzieningen	4.222	3.855
Financiële instrumenten	5.312	3.961
Latente belastingsschulden	4.232	4.941
Netto financiële schuld	113.923	104.391

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 2009

Winst- en verliesrekening

De geconsolideerde omzet over 2009 bedraagt € 391,3 miljoen (2008: € 354,5 miljoen), een stijging van 10,3% ten opzichte van 2008. De organische groei bedraagt 4,1%. Een meer uitgebreide toelichting op de omzetontwikkeling is te vinden in het persbericht van 15 januari 2010. Dit persbericht kan worden geraadpleegd op www.arseus.com.

De brutomarge stijgt van € 165,6 miljoen naar € 185,9 miljoen, een stijging van 12,2%. In vergelijking met 2008 is de brutomarge als percentage van de omzet met 79 basispunten gestegen naar 47,5%. Deze verbetering is het resultaat van de strategie van Arseus waarbij de focus ligt op waardetoevoegende totaaloplossingen in de gezondheidszorg.

De operationele kosten stijgen met 12,9% van € 118,1 miljoen in 2008 naar € 133,2 miljoen in 2009. Het kostenbesparingsprogramma, waarbij de focus lag op Arseus Dental, werd in 2009 volledig uitgevoerd. De effecten hiervan zullen naar verwachting vooral in 2010 zichtbaar worden. Arseus is in 2009 blijven investeren in de verbetering van de organisatie, de kwaliteit van het middle- en topmanagement en de marketing van innovatieve eigen producten. Verder zijn de operationele kosten toegenomen door overnames.

De REBITDA³ stijgt sneller dan de omzet, namelijk met 10,7% naar € 52,7 miljoen.

De corporate kosten blijven als percentage van de omzet ongewijzigd op 1,4%.

Het niet recurrente resultaat bedraagt -€ 4,5 miljoen. Dit resultaat is voornamelijk opgebouwd uit herstructureringskosten bij Arseus Medical en Arseus Dental, alsmede integratiekosten na overnames. Daarnaast is vanwege een uit 2002 stammend conflict met een klant over de betaling van geleverde producten een extra voorziening van € 0,75 miljoen genomen.

De EBITDA steeg met 8,2% naar € 42,5 miljoen. De operationele marge (EBITDA als percentage van de omzet) daalde van 11,1% in 2008 naar 10,9% in 2009.

De afschrijvingen en waardeverminderingen bedragen € 12,0 miljoen. De stijging ten opzichte van 2008 wordt mede veroorzaakt door het afwaarderen van voorraden bij Arseus Medical naar aanleiding van het stopzetten van een aantal distributieovereenkomsten.

Het financieel resultaat, exclusief de herwaardering van de financiële derivaten, bedraagt € 6,1 miljoen, een daling van € 2,0 miljoen ten opzichte van 2008. Deze daling wordt grotendeels verklaard door een verdere daling van de rentetarieven in 2009 alsook door een beperkte toename van de netto financiële schuld.

De herwaardering financiële derivaten bedraagt € 1,4 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.

³ EBITDA voor corporate kosten en niet recurrent resultaat.

De **effectieve belastingdruk**, als percentage van de winst voor belastingen, is licht gedaald en bedraagt 15,0% in 2009.

De **nettowinst** bedraagt € 19,6 miljoen (€ 0,65 per aandeel), een stijging van 31,8%. De **recurrente nettowinst** bedraagt € 24,5 miljoen, een stijging van 17,1% ten opzichte van 2008. De recurrente nettowinst bedraagt € 0,81 per aandeel.

Balansgegevens

Op balansniveau kunnen de belangrijkste mutaties als volgt worden samengevat.

De **immateriële vaste activa** zijn met € 28,3 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 en Owandy.

De **materiële vaste activa** zijn met € 4,2 miljoen toegenomen hetgeen wordt veroorzaakt door de verwerving van activa bij acquisities en zowel door investeringen in automatisering als door investeringen in de productiefaciliteiten van Fagron in Nederland.

Het **operationele werkkapitaal**⁴ als percentage van de omzet is in 2009 structureel verbeterd en met 170 basispunten gedaald tot 15,6%. Ondanks de omzetstijging van 10,3% en de zeer sterke omzet in de maand december, daalde het werkkapitaal met 1,3% naar € 63,3 miljoen. Deze structurele verbetering is vooral het gevolg van een voortdurende focus op een strikt voorraad- en debiteurenbeheer.

De **netto financiële schuld**⁵ is in 2009 met € 9,5 miljoen gestegen naar € 113,9 miljoen. Door de sterke verbetering van de operationele cashflow konden acquisities, investeringen en de uitkering van dividend in 2009 bijna autonoom worden gefinancierd. Ultimo 2009 bedroeg de netto financiële schuld/geannualiseerde REBITDA-ratio 2,19 en voldoet daarmee ruimschoots aan de in de kredietovereenkomst overeengekomen voorwaarde van een schuldratio van maximaal 3,5.

De **netto operationele capex**⁶ is in 2009 uitgekomen op € 16,3 miljoen of 4,2% van de omzet. Hiervan was circa 65% expansie capex. Arseus heeft er voor gekozen om tijdens de economische crisis te blijven investeren in de organisatie. In 2009 is extra geïnvesteerd in de Europese uitrol van het centrale ERP-systeem. Daarnaast werd er gericht geïnvesteerd in gebieden waarvan Arseus verwacht dat deze de komende jaren een aanzienlijke groei zullen vertonen, zoals nieuwe clean rooms, R&D, software en rolstoelen. Voor 2010 verwacht Arseus wederom een operationele capex van circa 4% van de omzet.

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

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

⁶ De netto 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 2009	H2 2008	Evolutie	2009	2008	Evolutie
Omzet	77,4	70,3	+10,1%	150,7	136,9	+10,1%
REBITDA ⁷	15,0	12,7	+18,1%	28,1	24,4	+15,2%
REBITDA marge	19,4%	18,1%		18,6%	17,8%	

2009 was een uitstekend jaar voor Fagron. De omzet groeide met 10,1% naar € 150,7 miljoen terwijl de REBITDA met 15,2% steeg naar € 28,1 miljoen. De organische groei is uitgekomen op 5,6%. Het resultaat is een bevestiging van het succes van de strategie van Fagron waarbij continu wordt geïnvesteerd in innovatie en productontwikkeling. Hierdoor beschikt Fagron altijd over een goed gevulde pijplijn van nieuwe producten en concepten die in Europa worden geïntroduceerd. De stijging van de REBITDA marge met 80 basispunten naar 18,6% is een opmerkelijke prestatie gegeven de opstartverliezen bij de greenfields in Frankrijk en Polen. De greenfield in het Verenigd Koninkrijk was reeds winstgevend in 2009.

ARSEUS DENTAL

(x 1 miljoen euro)	H2 2009	H2 2008	Evolutie	2009	2008	Evolutie
Omzet	81,6	75,5	+8,1%	161,2	144,2	+11,8%
REBITDA ⁷	5,8	6,2	-6,5%	13,0	12,9	+0,8%
REBITDA marge	7,1%	8,2%		8,1%	8,9%	

Ondanks de moeilijke economische omstandigheden is de omzet van Arseus Dental in 2009 met 11,8% gegroeid naar € 161,2 miljoen, hetgeen echter wel lager is dan begin 2009 werd verwacht. De organische groei bedraagt 3,1%. De REBITDA marge is in 2009 met 80 basispunten gedaald naar 8,1%. Deze daling wordt voornamelijk veroorzaakt door een, met name in het tweede semester van 2009, lager dan verwachte omzet, een lichte druk op de bruto marge en de verminderde vraag naar precisiecomponenten voor de dentale orthopedische industrie. Als gevolg hiervan is de omzet van het Zwitserse Hader in 2009 met ongeveer 25% gedaald. Het effect van de omzetsdaling bij Hader op de REBITDA van 2009 is circa € 1 miljoen. Ook hebben de activiteiten naar de tandtechnische laboratoria in 2009 last gehad van een verminderde vraag naar dure, vaak niet terugbetaalde, prothesen. Het begin 2009 gelanceerde kostenbesparingsprogramma is volgens schema uitgevoerd. Als gevolg van het kostenbesparingsprogramma is het aantal FTE's bij Arseus Dental op een like-for-like basis met 8% afgenomen. De effecten van de kostenbesparingen zullen naar verwachting in 2010 positief bijdragen aan de resultaten van Arseus Dental.

⁷ EBITDA voor corporate kosten en niet recurrent resultaat.

ARSEUS MEDICAL

(x 1 miljoen euro)	H2 2009	H2 2008	Evolutie	2009	2008	Evolutie
Omzet	27,5	24,9	+10,4%	50,6	47,3	+7,0%
REBITDA ⁸	2,1	1,9	+10,5%	3,5	3,1	+12,9%
REBITDA marge	7,6%	7,6%		6,9%	6,6%	

In 2009 is goede vooruitgang geboekt met de uitvoering van de begin 2009 geïntroduceerde groeistrategie van Arseus Medical waarbij de focus ligt op waardetoevoegende totaaloplossingen in de gezondheidszorg. Als onderdeel van de nieuwe strategie is het productaanbod kritisch tegen het licht gehouden. Activiteiten met een te lage brutomarge, zoals de verkoop van ziekenhuisbedden, zijn afgebouwd. Nieuwe waardetoevoegende exclusieve distributies werden aangetrokken om de afgebouwde activiteiten te compenseren. Dankzij de implementatie van de groeistrategie en de daarmee gepaard gaande aanpassingen van de organisatie, groeide Arseus Medical in 2009 met 7,0%, waarvan 2,0% organisch. De REBITDA steeg met 12,9% naar € 3,5 miljoen.

CORILUS

(x 1 miljoen euro)	H2 2009	H2 2008	Evolutie	2009	2008	Evolutie
Omzet	14,7	13,4	+9,7%	28,8	26,2	+9,9%
REBITDA ⁸	4,4	4,1	+7,3%	8,1	7,2	+12,5%
REBITDA marge	29,9%	30,6%		28,1%	27,5%	

Corilus heeft een uitstekend jaar achter de rug. Door het aantrekken van nieuwe klanten, de toename van het aantal onderhoudscontracten, de lancering van zelf ontwikkelde innovatieve softwarepakketten en de Europese uitrol van softwarepakketten steeg de omzet op jaarbasis met 9,9%. De organische groei kwam uit op 6,3%. De winstgevendheid van Corilus steeg, net zoals in 2008, sneller dan de omzet. De REBITDA steeg met 12,5% naar € 8,1 miljoen.

BENOEMINGEN IN HET DIRECTIECOMITE

De raad van bestuur van Arseus heeft op 1 maart 2010 besloten om Sabine Sagaert, Mario Huyghe en Dirk Van Lerberghe voor een termijn van 4 jaar te benoemen als leden van het directiecomité van Arseus. Door deze benoemingen zijn alle divisies van Arseus vertegenwoordigd in het directiecomité.

Vanaf 2 maart 2010 is het directiecomité van Arseus als volgt samengesteld:

Ger van Jeveren, Voorzitter en CEO Fagron

Jan Peeters, CFO

Frank Verbakel, Group Controller

Sabine Sagaert, CEO Arseus Dental

Mario Huyghe, CEO Arseus Medical

Dirk Van Lerberghe, CEO Corilus

⁸ EBITDA voor corporate kosten en niet recurrent resultaat.

Mario Huyghe (47 jaar) is vanaf 1 januari 2009 verantwoordelijk voor de divisie Arseus Medical. Mario begon zijn loopbaan bij de Belgische distributiegroep Meda (nu Acertys). De laatste negen jaar bekleedde Mario een aantal leidinggevende posities binnen General Electric Healthcare, waar hij van 2005 tot en met 2008 wereldwijd verantwoordelijk was voor de “Life Support Anesthesia-Carestation” divisie. Mario is afgestudeerd als ingenieur aan de Katholieke Universiteit van Leuven en behaalde een MBA aan de Vlerick Leuven Gent Management School.

Dirk Van Lerberghe (47 jaar) is vanaf 25 mei 2009 verantwoordelijk voor de divisie Corilus. Dirk begon zijn loopbaan bij Sycron waar hij vanuit Sales doorgroeide tot algemeen directeur voor België, Nederland en Frankrijk. Sycron ging later over in Real Software waar hij deel uitmaakte van het directiecomité. Dirk heeft veel ervaring opgedaan met het uitbouwen van een internationaal klantennetwerk. Daarnaast heeft hij, met de ontwikkeling en uitbouw van een applicatie voor de automatisering van het operatiekwartier, expertise opgebouwd in de medische sector. Dirk heeft gestudeerd aan het EHSAL in Brussel.

Sabine Sagaert (43 jaar) is vanaf 1 september 2009 verantwoordelijk voor de divisie Arseus Dental. Zij bekleedde diverse functies bij CBR Cementbedrijven voordat zij in 1998 bij AB InBev in dienst trad. Begin 2005 werd Sabine benoemd tot General Manager van AB InBev in Frankrijk en begin 2006 volgde de benoeming tot Business Unit President voor België en Luxemburg. Sabine is afgestudeerd als handelsingenieur en behaalde een MBA aan de Katholieke Universiteit van Leuven.

DIVIDEND

Aan de algemene vergadering van aandeelhouders zal een brutodividend worden voorgesteld van € 0,36 per aandeel, een stijging van 20,0% ten opzichte van de € 0,30 per aandeel in 2008. Het bruto dividendrendement op basis van de slotkoers van 2009 bedraagt 4,5%.

VOORUITZICHTEN⁹

Naar de huidige inzichten en uitgaande van de bestaande portfolio van Arseus, verwacht het management voor 2010 een omzetgroei tussen 5% en 10% en een recurrente EBITDA die naar verwachting sneller groeit dan de omzet.

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 overeenstemt met de geconsolideerde balans en resultatenrekening op basis waarvan het is opgemaakt.

⁹ 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.

OPNAME IN AMSTERDAM SMALL CAP INDEX

Arseus is verheugd dat NYSE Euronext heeft besloten om het aandeel Arseus per vandaag op te nemen in de Amsterdam Small Cap Index (AScX).

CONFERENCE CALL

Ger van Jeveren (CEO) en Jan Peeters (CFO) zullen de resultaten over 2009 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).

FINANCIËLE KALENDER

15 april	Publicatie jaarverslag
16 april*	Trading update eerste kwartaal 2010
10 mei 15:00 uur	Algemene vergadering van aandeelhouders
14 juli*	Trading update tweede kwartaal 2010
20 augustus*	Halfjaarcijfers 2010
15 oktober*	Trading update derde kwartaal 2010

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

Voor meer informatie:

Constantijn van Rietschoten

Manager Investor Relations

+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 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.

Bijlagen:**Geconsolideerde resultatenrekening**

(x 1.000 euro)	2009	2008
Bedrijfsopbrengsten	393.624	358.668
Omzet	391.315	354.506
Overige bedrijfsopbrengsten	2.309	4.162
Bedrijfskosten	(363.082)	(328.635)
Handelsgoederen	(205.401)	(188.865)
Diensten en diverse goederen	(62.026)	(55.128)
Personeelskosten	(82.030)	(74.950)
Afschrijvingen en waardeverminderingen	(11.983)	(9.269)
Overige bedrijfskosten	(1.641)	(422)
Bedrijfswinst	30.542	30.033
Financiële opbrengsten	554	506
Financiële kosten	(7.990)	(12.552)
Resultaat vóór belastingen	23.107	17.987
Totaal belastingen	(3.468)	(3.087)
Resultaat na belastingen	19.639	14.900
Toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders (netto resultaat)	19.553	14.869
Derden	85	31
Totaal resultaat	19.639	14.900
Winst van de periode per aandeel (in euro)	0,65	0,48
Verwaterde winst per aandeel (in euro)	0,65	0,48
Recurrente winst van de periode per aandeel (in euro)	0,81	0,68
Verwaterde recurrente winst per aandeel	0,81	0,68

Geconsolideerde balans

(x 1.000 euro)	2009	2008
Vaste activa	289.532	254.215
Immateriële vaste activa	229.455	201.126
Materiële vaste activa	38.631	34.473
Financiële activa	1.228	1.061
Latente belastingen	19.205	16.598
Overige vaste activa	1.014	957
Vlottende activa	182.628	163.518
Vorraden	60.771	62.808
Handelsvorderingen	70.170	65.975
Overige vorderingen	17.403	16.232
Liquide middelen en equivalenten	34.284	18.503
Totaal activa	472.160	417.733
Eigen vermogen	196.352	185.530
Eigen vermogen (moedermaatschappij)	202.187	191.666
Eigen aandelen	(7.881)	(8.120)
Aandeel derden	2.046	1.984
Langlopende verplichtingen	157.097	131.248
Langlopende voorzieningen	857	811
Pensioenverplichtingen	3.365	3.044
Latente belastingen	4.232	4.941
Financiële schulden	146.305	120.876
Financiële instrumenten	2.339	1.576
Kortlopende verplichtingen	118.711	100.955
Financiële schulden	1.902	2.018
Financiële instrumenten	2.974	2.385
Handelsschulden	67.605	64.624
Kortlopende winstbelasting- en personeelsverplichtingen	24.337	20.747
Overige kortlopende schulden	21.893	11.182
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	472.160	417.733

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 2007	317.302	(196.321)		57.244	178.225		178.225
Valutaomrekenings- aanpassingen		231			231	(151)	80
Resultaat van de periode				14.869	14.869	31	14.900
Totaal opgenomen resultaat van de periode	317.302	(196.090)		72.113	193.325	(120)	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		174			174		174
Aankoop meerderheids- belang participatie						2.104	2.104
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
Inkoop 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

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(x 1.000 euro)	2009	2008
Bedrijfsactiviteiten		
Winst voor belastingen	23.107	17.987
Betaalde belastingen	(5.436)	(4.706)
Aanpassing voor financiële elementen	7.436	12.046
Totale aanpassingen voor niet kasstromen	11.662	8.623
Totale wijzigingen in het werkkapitaal	2.727	(6.210)
Totale kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	39.496	27.741
Investeringsactiviteiten		
Investeringsuitgaven	(16.322)	(19.157)
Betalingen voor bestaande participaties (nabetalingen) en nieuwe participaties	(15.862)	(39.381)
Totale kasstroom uit investeringsactiviteiten	(32.184)	(58.538)
Financieringsactiviteiten		
Inkoop eigen aandelen	-	(8.120)
Uitkering dividend	(9.073)	(1.833)
Opgenomen financiering	26.031	46.579
Aflossing op leningen	(2.589)	(7.065)
Ontvangen (betaalde) rente	(5.922)	(8.085)
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	8.447	21.477
Totale netto kasstromen van de periode	15.758	(9.320)
Geldmiddelen en kasequivalenten - begin van de periode	18.503	27.789
Winsten of (verliezen) uit wisselkoersverschillen	23	34
Geldmiddelen en kasequivalenten - einde van de periode	34.284	18.503
Wijzigingen in geldmiddelen en kasequivalenten	15.758	(9.320)