

Persbericht

Nettoresultaat eerste kwartaal 2009: € 14,3 miljoen

Financiële kernpunten

- De **omzet** steeg met 0,5% (5,9% bij constante wisselkoersen). De forse toename bij Direct & Institutioneel werd deels tenietgedaan door forse prijs- en margedaling op generieke geneesmiddelen (Apotheken NL) en daling van Poolse zloty (Apotheken Internationaal).
- Het **bedrijfsresultaat** daalde met € 9,0 miljoen (28%) waarvan € 7,4 miljoen bij Apotheken NL.
- **Vooruitzichten 2009**: omzet + 5% tegen constante wisselkoersen.

Operationele kernpunten

- **Apotheken Nederland**: voortgang geboekt bij aanpassen van bedrijfsvoering aan gewijzigde marktomstandigheden.
 - o Marketingcampagne Mediq Apotheek succesvol.
 - o Implementatie reorganisatie op schema.
 - o Eerste overeenkomst met zorgverzekeraar met betrekking tot additionele dienstverlening gesloten.
- **Apotheken Internationaal**: herstructurering op schema.
- **Direct & Institutioneel**:
 - o Directe activiteiten op koers.
 - o Institutionele activiteiten beïnvloed door financiële problemen Nederlandse ziekenhuizen en zorginstellingen en devaluatie Noorse kroon.

(X € 1.000.000)	1e kwartaal 2009	1e kwartaal 2008	Stijging/ daling
Netto-omzet	656,4	653,3	0,5%
Bedrijfsresultaat	23,2	32,2	- 28%
Financiële baten en lasten	- 3,8	- 3,3	
Resultaat geassocieerde deelnemingen	0,4	0,3	
Belastingen	- 5,1	- 6,7	
Resultaat na belastingen toe te rekenen aan:	14,7	22,5	- 35%
- aandeelhouders (Nettoresultaat)	14,3	21,8	- 34%
- derden	0,4	0,7	

Marc van Gelder, ceo: "Bij Apotheken Nederland zijn al onze pijlen gericht op optimale aanpassing aan de gewijzigde marktomstandigheden. Wij hebben in dat kader goede voortgang geboekt bij de verdere uitbouw van het Mediq Apotheekmerk. De marketingcampagne heeft geleid tot een duidelijke toename van de naamsbekendheid en eindgebruikers reageren positief op onderscheidende zorgprogramma's, zoals de hooikoorts sms-service. Tegelijkertijd hebben we ons personeelsbestand dit kwartaal met 112 teruggebracht. Het bedrijfsresultaat bij Apotheken Internationaal nam toe met 26%, ondanks negatieve koerseffecten. Bij Direct & Institutioneel kwam de omzet groei zowel uit acquisities als autonoom tot stand. Inmiddels wordt 39% van de omzet van het segment behaald buiten Nederland."

Financiële gang van zaken Mediq NV

Netto-omzet

(X € 1.000.000)	1e kwartaal 2009	1e kwartaal 2008	Stijging/ daling
Mediq	656,4	653,3	0,5%
Apotheken Nederland	257,2	269,2	- 4%
Apotheken Internationaal	189,2	222,6	- 15%
Direct & Institutioneel	212,7	166,6	28%
Overig en eliminaties	- 2,7	- 5,1	

In het eerste kwartaal van 2009 steeg de **netto-omzet** met 0,5%. De netto-omzet van Apotheken Nederland daalde met € 12,0 miljoen, grotendeels onder invloed van het preferentiebeleid. De daling van de netto-omzet met € 33,4 miljoen bij Apotheken Internationaal werd geheel veroorzaakt door de waardedaling van de Poolse zloty. De netto-omzet van Direct & Institutioneel nam met € 46,1 miljoen toe, waarvan € 15,2 miljoen (9%) autonoom.

Bedrijfsresultaat

(X € 1.000.000)	1e kwartaal 2009	1e kwartaal 2008	Stijging/ daling
Mediq	23,2	32,2	- 28%
Apotheken Nederland	4,9	12,3	- 60%
Apotheken Internationaal	2,4	1,9	26%
Direct & Institutioneel	16,7	16,5	1%
Overig	- 0,8	1,4	> - 100%

Het **bedrijfsresultaat** nam af met € 9,0 miljoen, waarvan € 7,4 miljoen bij Apotheken NL, met name door de forse prijs- en margedaling op generieke geneesmiddelen. Het resultaat bij Apotheken Internationaal ontwikkelde zich positief onder invloed van het herstructureringsprogramma, ondanks substantiële negatieve koerseffecten. Bij Direct & Institutioneel steeg het bedrijfsresultaat met 1%; de positieve resultaatontwikkeling bij Direct werd grotendeels tenietgedaan door de afname bij Institutioneel. De afname bij Overig werd veroorzaakt door de koersdaling van ons belang in Anzag.

De **operationele marge** bedroeg 3,5%; 1,4%-punt lager dan over het eerste kwartaal van 2008. Deze daling werd vooral veroorzaakt door Apotheken Nederland.

De **financiële lasten** waren € 0,5 miljoen hoger onder invloed van de hogere gemiddelde nettoschuld. We voldoen ruimschoots aan onze bankconvenanten.

De **belastingen** waren lager, met name onder invloed van het lagere bedrijfsresultaat.

Bedrijfsresultaat en nettoresultaat geschoond voor posten met een niet-operationeel karakter

(X € 1.000.000)	1e kwartaal 2009	1e kwartaal 2008	Stijging/ daling
Bedrijfsresultaat	23,2	32,2	- 28%
Af: resultaat Anzag	- 0,6	1,3	
Gecorrigeerd bedrijfsresultaat	23,8	30,9	- 23%
Nettoresultaat	14,3	21,8	- 34%
Af: bovenstaande correctie na vpb	- 0,6	1,3	
Gecorrigeerd nettoresultaat	14,9	20,5	- 27%

Kasstroomoverzicht

(X € 1.000.000)	1e kwartaal 2009	1e kwartaal 2008	Stijging/ daling
Kasstroom uit operationele activiteiten	- 4,2	14,9	> - 100%
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	- 3,8	- 96,5	> - 100%
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	- 0,5	64,6	> 100%
Nettokasstroom	- 8,5	- 17,0	- 50%

De kasstroom uit operationele activiteiten bedroeg € 4,2 miljoen negatief. Het onderliggende gemiddelde operationele werkkapitaal als percentage van de netto-omzet was gelijk aan de vergelijkbare periode vorig jaar.

De kasstroom uit investeringsactiviteiten bedroeg € 3,8 miljoen negatief. Met € 6,1 miljoen waren de investeringen in vaste activa € 0,7 miljoen lager dan in de vergelijkbare periode vorig jaar. De investeringen betroffen met name gezondheidscentra (Apotheken NL), ICT en het nieuwe distributiecentrum in Polen. Verder was er sprake van dividendontvangsten van € 1,2 miljoen en werd er € 1,2 miljoen ontvangen op uitgegeven leningen. In het eerste kwartaal van 2008 bedroeg de investeringskasstroom € 96,5 miljoen negatief, met name als gevolg van acquisities waaronder Byram Healthcare (Verenigde Staten) voor € 85,6 miljoen.

De kasstroom uit financieringsactiviteiten bedroeg € 0,5 miljoen negatief. In het eerste kwartaal van 2008 bedroeg deze kasstroom € 64,6 miljoen ten gevolge van de aangetrokken financiering voor de acquisitie van Byram Healthcare.

Financiële gang van zaken per segment

Apotheken Nederland

- Omzet en bedrijfsresultaat onder druk door prijsdalingen op generieke geneesmiddelen ten gevolge van het preferentiebeleid.
- Verdere versterking Mediq Apotheekformule.
- Reorganisatie op schema.

(X € 1.000.000)	1e kwartaal 2009	1e kwartaal 2008	Stijging/ daling
Omzet groothandel	203,4	213,4	- 5%
Omzet apotheken	152,9	154,7	- 1%
Eliminaties *	- 99,1	- 98,9	
Netto-omzet	257,2	269,2	- 4%
Bedrijfsresultaat	4,9	12,3	- 60%
Operationele marge	1,9%	4,6%	
Kasstroom uit operationele activiteiten	- 0,6	- 0,1	
Acquisities	-	3,5	- 100%
Investeringen	2,9	5,0	- 42%
Economische winst	- 11,7	- 4,5	

* Betreft leveringen groothandel aan eigen apotheken.

De omzet van onze groothandelsactiviteiten nam af met 5% ten gevolge van prijsdalingen door het preferentiebeleid. Ten opzichte van het voorgaande kwartaal is daarnaast ons marktaandeel licht gedaald, vooral onder invloed van scherpe prijsconcurrentie. Op apotheekniveau daalde de omzet met circa 1%. Dit was het gevolg van een stijging van het aantal receptregels met 2% en een prijsdaling van 3%.

Wij hebben voortgang gemaakt bij het aanpassen van onze bedrijfsvoering aan de gewijzigde marktomstandigheden. Daarbij draait het zowel om het verhogen van de omzet als om het verlagen van de kosten. De landelijke marketingcampagne van Mediq Apotheek verloopt succesvol: de naamsbekendheid is inmiddels fors gestegen. In onze Mediq Apotheken realiseerden wij een grotere volumegroei dan in onze niet-Mediq Apotheken en is de omzet uit niet-receptgeneesmiddelen fors gestegen. Daarnaast hebben wij een eerste overeenkomst gesloten met een zorgverzekeraar voor een onderscheidende, betaalde zorgdienst: voor klanten van Agis gaan we astma / COPD check-ups uitvoeren. De reorganisatie ligt daarnaast op schema; inmiddels is 177 van de voor het eind van dit jaar geplande reductie van 250 volletijdsequivalenten gerealiseerd.

Het bedrijfsresultaat bedroeg € 4,9 miljoen, een daling van € 7,4 miljoen ten opzichte van het eerste kwartaal van 2008. Deze afname werd veroorzaakt door een daling van de brutowinstmarge als gevolg van de prijsdaling op generieke geneesmiddelen onder invloed van het preferentiebeleid. Dit werd gedeeltelijk gecompenseerd door de hogere receptregelvergoeding en een lagere effectieve clawback. De marketingkosten lagen hoger als het gevolg van de landelijke marketingcampagne.

Het aantal apotheken is in het eerste kwartaal gedaald van 231 naar 229 (waarvan 220 geconsolideerd). In het afgelopen kwartaal heeft rationalisatie van ons apothekennetwerk geleid tot integratie van twee apotheken met twee bestaande apotheken. De opbouw van de Mediq Apotheekketen in Nederland is vrijwel compleet. In het afgelopen kwartaal is het aantal Mediq Apotheken met één toegenomen tot 193, waarvan zeven geëxploiteerd door zelfstandige apothekers.

Apotheken Internationaal

- Omzetsdaling door koersdaling zloty.
- Autonome groei Poolse apotheken licht boven marktgemiddelde.
- Bedrijfsresultaat hoger door herstructurering ondanks daling zloty.

(X € 1.000.000)	1e kwartaal 2009	1e kwartaal 2008	Stijging/ daling
Omzet groothandel Polen	117,8	147,2	- 20%
Omzet groothandel België	57,6	61,0	- 6%
Omzet apotheken Polen	33,4	38,2	- 13%
Omzet apotheken België	1,8	1,7	6%
Eliminaties	- 21,3	- 25,5	
Netto-omzet	189,2	222,6	- 15%
Bedrijfsresultaat	2,4	1,9	26%
Operationele marge	1,3%	0,9%	
Kasstroom uit operationele activiteiten	- 1,3	- 8,8	
Acquisities	-	1,9	
Investerings	1,2	0,7	71%
Economische winst	- 2,3	- 3,6	

De netto-omzet van het segment is met 15% gedaald. Bij constante koersen zou de omzet met 0,5% zijn gestegen. Tegen gelijke wisselkoersen zou het bedrijfsresultaat € 3,4 miljoen hebben bedragen.

Polen

De omzet van de groothandelsactiviteiten nam in lokale valuta beperkt toe (1%) onder invloed van het margeverbeteringsprogramma en een aangescherpt kredietbeleid. De sterke daling van de zloty resulteerde per saldo in een daling van 20%.

De omzet van onze keten van apotheken is in lokale valuta met 10% gestegen door autonome groei (7%) en acquisities (3%). De autonome groei lag licht hoger dan de markt.

Het bedrijfsresultaat in Polen steeg sterk als het gevolg van omzetgroei, een verbeterde brutomarge en lagere kosten ten gevolge van de herstructurering. Deze effecten zijn deels tenietgedaan door translatieverliezen en de koersverliezen als gevolg van inkoop- en huurcontracten afgesloten in vreemde valuta. De effecten van de devaluatie van de zloty zijn ten opzichte van het vierde kwartaal wel gedempt door het doorvoeren van prijsverhogingen.

In het eerste kwartaal hebben we geen nieuwe apotheken verworven. Het aantal apotheken was met 202 dan ook onveranderd ten opzichte van jaareinde 2008. In het afgelopen kwartaal is het aantal Mediq Apotheken met twee toegenomen tot 53.

België

De toegenomen focus op winstgevendheid leidde tot een verbetering van de operationele marge. De nieuwe marktbenadering is beperkt ten koste gegaan van de omzet, die met 6% daalde. De autonome groei van onze apotheken lag overigens hoger dan de markt.

Direct & Institutioneel

- Omzettoename onder invloed van zowel acquisities als autonome groei.
- Directe activiteiten op koers.
- Institutionele activiteiten beïnvloed door financiële problemen Nederlandse ziekenhuizen en zorginstellingen en devaluatie Noorse kroon.

(X € 1.000.000)	1e kwartaal 2009	1e kwartaal 2008	Stijging/ daling
Omzet Direct Nederland	64,9	59,8	9%
Omzet Direct buiten Nederland	63,1	30,3	> 100%
Omzet Institutioneel Nederland	66,9	59,6	12%
Omzet Institutioneel buiten Nederland	20,4	18,2	12%
Eliminaties	- 2,6	- 1,3	100%
Netto-omzet	212,7	166,6	28%
Bedrijfsresultaat	16,7	16,5	1%
Bedrijfsresultaat (EBITA)	18,0	17,4	3%
Operationele marge	7,9%	9,9%	
Operationele marge (EBITA)	8,5%	10,4%	
Kasstroom uit operationele activiteiten	0,9	16,0	- 94%
Acquisities	0,1	88,6	-
Investerings	1,5	1,0	50%
Economische winst	10,1	12,6	- 20%

Het segment Direct & Institutioneel zag de omzet toenemen met 28% waarvan 19%-punt voortkwam uit acquisities, met name die van Byram Healthcare per 25 maart 2008. De resultaten van Byram liggen op koers. De organische groei van het segment bedroeg 9%. Vooral op de Nederlandse markt voor de leveringen aan ziekenhuizen en de Deense markt voor de levering van medische middelen in thuisituaties was de groei sterk.

Door de in 2008 voortgezette internationalisering is circa 39% (€ 83,5 miljoen) van de omzet van het segment behaald buiten Nederland. Over het eerste kwartaal van 2008 bedroeg de internationale omzet nog 29% (€ 48,5 miljoen).

Het bedrijfsresultaat steeg met 1% naar € 16,7 miljoen. De operationele marge lag 2,0%-punt lager. Het overgrote deel van deze daling is het gevolg van nieuw verworven ondernemingen waarvan de operationele marge lager ligt dan het segmentgemiddelde en de relatief hoge autonome groei van bedrijfsonderdelen met een traditioneel lagere marge dan het sectorgemiddelde. De financiële situatie bij enkele ziekenhuizen en zorginstellingen in Nederland leidde daarnaast tot druk op de omzet en marge bij de levering van medische middelen. De operationele marge bij directe leveringen in thuiszorgsituaties in Duitsland is gestabiliseerd ten opzichte van het afgelopen kwartaal maar lag wel lager dan over de vergelijkbare periode vorig jaar. In Noorwegen ten slotte stond het operationele resultaat onder druk door de daling van de Noorse kroon.

Overig

(X € 1.000.000)	1e kwartaal 2009	1e kwartaal 2008	Stijging/ daling
Netto-omzet (inclusief eliminaties)	- 2,7	- 5,0	
Bedrijfsresultaat	- 0,8	1,4	
Investerings	0,4	0,1	

Onder 'Overig' verantwoorden wij de opbrengsten die ontstaan uit niet aan segmenten toebedeelde activiteiten. Het bedrijfsresultaat daalde met € 2,2 miljoen vooral door de koersdaling van onze 6%-deelneming in de Duitse farmaceutische groothandel Andreae-Noris Zahn A.G (Anzag). Het resultaat hierop was € 1,9 miljoen lager dan over de vergelijkbare periode vorig jaar.

Vooruitzichten 2009

De vooruitzichten zijn onveranderd ten opzichte van wat we bij de jaarcijfers 2008 hebben gecommuniceerd:

- Omzetgroei van rond de 5% (tegen constante wisselkoersen).
- Hoewel onze sector minder gevoelig voor de economische omstandigheden is dan veel andere, kunnen wij onder invloed van het huidige economische klimaat in het algemeen en onzekerheden op de Nederlandse apothekemarkt in het bijzonder op dit moment geen uitspraak doen over het bedrijfsresultaat.
- Kostenbesparingen uit de reorganisatie bij Apotheken Nederland van € 9 miljoen.
- Kostenbesparingen uit het herstructureringsprogramma in Polen van PLN 5 – 7 miljoen.
- Extra storting in de pensioenkas van OPG Pensioenfonds ter grootte van € 2,5 miljoen (geen direct effect op het bedrijfsresultaat). De situatie van onderdekking bij OPG Pensioenfonds, per eind 2008, en de genomen maatregelen leiden tot een negatief effect op het bedrijfsresultaat van circa € 3 miljoen.
- Geen herfinanciering nodig.

Naamwijziging

Met ingang van 9 april is de naam van de onderneming gewijzigd van OPG Groep NV in Mediq NV. De naamwijziging van de holding, waarmee de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 8 april akkoord is gegaan, maakt deel uit van de groepsbrede naam- en huisstijlwijziging.

De nieuwe naam is onlosmakelijk verbonden met onze strategie. Door acquisities en veranderingen in de markt zijn we de laatste jaren uitgegroeid tot een internationaal opererende retail- en distributieonderneming voor geneesmiddelen en medische middelen. Veel meer dus dan alleen een Nederlandse farmaceutische groothandel, terwijl OPG doorgaans vooral hiermee in verband werd gebracht. De strategie waarbij de eindgebruiker centraal staat, willen we benadrukken met deze nieuwe naam.

Conference call

Vandaag wordt om 9.00 uur CET een conference call gehouden voor beleggers, analisten en pers. Het inbelnummer is +31(0)70 304 33 71.

Financiële kalender

De tweede kwartaalcijfers over 2009 zullen op 29 juli 2009 om 8.00 uur (Central European Time) worden gepubliceerd.

Noot voor de redactie/niet voor publicatie

Contact via Catrien van Buttingha Wichers, hoofd Corporate Communicatie

T +31(0)30 282 16 09

M +31(0)6 53 39 36 65

catrien.van.buttingha@mediq.com

www.mediq.com

Mediq is een retail- en distributieonderneming voor geneesmiddelen en medische middelen. Daarbij maakt Mediq gebruik van drie kanalen: het voeren van apotheken en groothandel (*apotheken*), het aanbieden van medische middelen voor thuiszorg en daaraan gerelateerde diensten (*direct*) en de marketing en distributie van geneesmiddelen en medische middelen aan ziekenhuizen en verpleeghuizen (*institutioneel*). De consument staat centraal: de klant vraagt en Mediq levert, via welk kanaal dan ook. Mediq is marktleider op de Nederlandse markt en daarnaast ook actief in Polen, de Verenigde Staten, België, Duitsland, Denemarken, Noorwegen, Hongarije en Zwitserland. Mediq heeft circa 7.700 medewerkers in dienst, waarvan circa 3.500 mensen buiten Nederland. Mediq staat genoteerd aan Euronext Amsterdam.

(X € 1.000.000)	1e kwartaal 2009	1e kwartaal 2008
Netto-omzet	656,4	653,3
Inkoopwaarde van de omzet	521,0	526,0
Bruto-omzetresultaat	135,4	127,3
Overige baten	0,2	5,7
Personeelskosten	70,2	64,4
Afschrijvingen en amortisatie	6,3	5,8
Overige bedrijfskosten	35,9	30,6
Totaal bedrijfskosten	112,4	100,8
Bedrijfsresultaat	23,2	32,2
Financiële baten	-	0,4
Financiële lasten	- 3,8	- 3,7
Resultaat geassocieerde deelnemingen	0,4	0,3
Resultaat voor belastingen	19,8	29,2
Belastingen	- 5,1	- 6,7
Resultaat na belastingen	14,7	22,5
Toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders (Nettoresultaat)	14,3	21,8
Derden	0,4	0,7
Totaal	14,7	22,5
(X € 1)		
Nettoresultaat per aandeel	0,24	0,37
Nettoresultaat per aandeel na verwateringseffect	0,24	0,37

Geconsolideerde balans

Geen accountantscontrole toegepast

Pagina

10 van 13

(X € 1.000.000)	31 maart 2009	31 december 2008
Vaste activa		
Materiële vaste activa	131,9	131,9
Vastgoedbeleggingen	2,8	2,6
Goodwill	299,7	301,1
Overige immateriële activa	37,5	37,8
Geassocieerde deelnemingen	6,9	7,0
Latente belastingen	19,3	22,0
Vorderingen	7,8	8,7
Beleggingen	12,2	13,5
	518,1	524,6
Vlottende activa		
Voorraden	197,4	224,2
Handelsvorderingen	309,2	304,4
Vennootschapsbelasting	4,4	1,8
Overige vorderingen	43,7	32,9
Derivaten	0,1	-
Liquide middelen	18,8	28,4
	573,6	591,7
Vaste activa aangehouden voor verkoop	1,1	0,8
	574,7	592,5
Totaal activa	1.092,8	1.117,1
Eigen vermogen		
Aandelenkapitaal	107,1	105,9
Reserves	278,0	259,0
Totaal	385,1	364,9
Aandeel derden	12,6	14,1
Totaal eigen vermogen	397,7	379,0
Langlopende verplichtingen		
Leningen	282,6	280,1
Derivaten	6,6	7,9
Latente belastingen	11,6	12,2
Personeelsgerelateerde voorzieningen	6,2	17,8
Overige voorzieningen	5,6	3,9
	312,6	321,9
Kortlopende verplichtingen		
Kredietinstellingen	26,0	25,4
Leningen vervallend binnen 1 jaar	1,2	1,7
Derivaten	-	0,9
Crediteuren en overige kortlopende schulden	334,8	364,1
Vennootschapsbelasting	3,9	6,4
Overige belastingen en sociale premies	13,4	12,1
Overige voorzieningen	3,2	5,6
	382,5	416,2
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	1.092,8	1.117,1
Nettoschuld	292,3	282,7

(X € 1.000.000)	1e kwartaal 2009	1e kwartaal 2008
Resultaat voor belastingen	19,8	29,2
Financiële baten en lasten	3,8	3,3
Resultaat geassocieerde deelnemingen	- 0,4	- 0,3
Afschrijvingen op vaste activa	4,4	4,0
Amortisatie op immateriële vaste activa	2,0	1,8
Resultaat uit verkoop vaste activa	0,0	0,1
Beleggingsresultaat	0,6	- 1,3
Mutatie voorzieningen	- 2,0	- 1,5
Mutatie voorraden	24,9	19,9
Mutatie kortlopende vorderingen	- 18,6	- 22,7
Mutatie kortlopende verplichtingen	- 24,7	- 10,0
Operationele kasstroom	9,8	22,5
Betaalde interest	- 4,1	- 3,5
Betaalde belastingen over operationeel resultaat	- 9,9	- 4,1
Kasstroom uit operationele activiteiten	- 4,2	- 14,9
Investerings vaste activa	- 6,1	- 6,8
Acquisities na aftrek van liquide middelen	- 0,1	- 94,0
Ontvangen interest	0,0	0,4
Ontvangen dividend	1,2	1,9
Desinvesteringen vaste activa	0,1	1,5
Verstrekke leningen	0,0	- 1,3
Ontvangen aflossing op leningen	1,2	1,8
Overige mutaties in vaste activa	- 0,1	0,0
Betaalde belastingen over investeringsactiviteiten	0,0	0,0
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	- 3,8	- 96,5
Ontvangsten uit uitgifte van aandelen	1,3	1,0
Inkoop eigen aandelen	- 0,5	- 6,1
Betaald dividend	0,0	0,0
Opgenomen financiering	0,3	70,1
Aflossing op leningen	- 0,8	0,0
Mutatie minderheidsaandeelhouders	- 0,8	- 0,4
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	- 0,5	- 64,6
Nettokasstroom	- 8,5	- 17,0
Aansluiting naar de balans		
Nettokasstroom	- 8,5	- 17,0
Valutakoersverschillen in netto kortlopende schuld	- 1,6	- 1,0
Subtotaal	- 10,1	- 18,0
Netto kortlopende schuld begin periode:		
Liquide middelen	28,4	11,9
Kredietinstellingen	25,4	24,0
	- 2,9	12,1
Netto kortlopende schuld einde periode:		
Liquide middelen	18,8	12,2
Kredietinstellingen	26,0	42,3
	7,2	30,1
Mutatie netto kortlopende schuld op balans	- 10,1	- 18,0

Bedrijfssegmenten	Apotheken *						Direct & Institutioneel		Overig		Eliminaties		Geconsolideerd	
	Apotheken Nederland		Apotheken Internationaal		Apotheken totaal									
(X € 1.000.000)	Q1 2009	Q1 2008	Q1 2009	Q1 2008	Q1 2009	Q1 2008	Q1 2009	Q1 2008	Q1 2009	Q1 2008	Q1 2009	Q1 2008	Q1 2009	Q1 2008
Netto-omzet derden	257,0	267,5	189,0	222,1	446,1	489,5	210,3	163,7	-	0,1	-	-	656,4	653,3
Netto-omzet intercompany	0,2	1,7	0,2	0,5	0,3	2,2	2,4	2,9	- 0,1	- 0,1	- 2,6	- 5,0	-	-
Totaal netto-omzet	257,2	269,2	189,2	222,6	446,4	491,7	212,7	166,6	- 0,1	-	- 2,6	- 5,0	656,4	653,3
Inkoopwaarde v/d omzet plus bedrijfskosten	- 252,3	- 256,9	- 186,8	- 220,7	- 439,1	- 477,4	- 196,0	- 150,1	- 0,7	1,4	2,6	5,0	- 633,2	- 621,1
Bedrijfsresultaat	4,9	12,3	2,4	1,9	7,3	14,3	16,7	16,5	- 0,8	1,4	0,0	0,0	23,2	32,2
Financiële baten en lasten													- 3,8	- 3,3
Resultaat geassocieerde deelnemingen	0,4	0,3	0,0	0,0	0,4	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0			0,4	0,3
Resultaat voor belastingen													19,8	29,2
Belastingen													5,1	6,7
Resultaat na belastingen													14,7	22,5
Toe te rekenen aan:														
Aandeelhouders (Nettoresultaat)													14,3	21,8
Derden													0,4	0,7
Totaal													14,7	22,5
Operationele marge	1,9%	4,6%	1,3%	0,9%	1,6%	2,9%	7,9%	9,9%					3,5%	4,9%
Werkzaam vermogen	348,9	559,5	106,1	134,9	454,9	694,5	250,5	202,2	11,3	2,5	5,0	- 6,8	721,7	892,4
Totaal activa	396,0	782,2	214,8	261,9	748,4	902,9	363,5	310,4	778,0	935,2	- 797,1	- 869,4	1,092,8	1,279,1
- waarvan belastingen	13,4	38,8	1,7	1,4	15,1	40,2	11,7	8,4	12,3	13,2	- 15,5	- 21,4	23,6	40,4
Totaal verplichtingen	574,3	678,3	138,9	173,9	713,1	852,2	346,8	298,4	404,8	372,5	- 769,6	- 842,9	695,1	680,2
- waarvan belastingen	10,9	28,9	3,1	2,4	14,0	31,3	13,7	10,2	3,3	24,0	- 15,5	- 21,4	15,5	44,1
Totaal geassocieerde deelnemingen	6,5	10,5	0,3	0,3	6,8	10,9	-	-	0,1	0,0	-	-	6,9	10,9
Acquisities	0,0	3,5	0,0	1,9	0,0	5,3	0,1	88,7	0,0	-	-	-	0,1	94,0
Investerings vaste activa	2,9	5,0	1,2	0,7	4,2	5,7	1,5	1,0	0,4	0,1	-	-	6,1	6,8
Afschrijvingen immateriële vaste activa	0,4	0,5	0,1	0,1	0,4	0,6	1,5	1,2	0,1	-	-	-	2,0	1,8
Afschrijvingen materiële vaste activa	2,6	2,5	0,5	0,6	3,1	3,1	1,0	0,7	0,2	0,2	-	-	4,3	4,0

* Eliminaties tussen Apotheken Nederland en Apotheken Internationaal worden niet separaat weergegeven.

[illegible]