

Persbericht

Mediq Q1 2011: 14% groei bedrijfsresultaat (EBITA) uit gewone bedrijfsvoering

Financiële kernpunten Q1 2011

Netto-omzet	Steeg 7%, met name door acquisities bij Direct & Institutioneel. Bij D&I steeg de omzet autonoom met 2%.
EBITA *	Toename EBITA uit gewone bedrijfsvoering van 14% naar € 30,1 miljoen door hogere resultaten bij D&I, Apotheken Nederland en Apotheken Polen.
Nettoresultaat	Daalde met 14% naar € 17,6 miljoen, met name onder invloed van niet-operationele baten in 2010. Het nettoresultaat per aandeel uit gewone bedrijfsvoering nam toe met 6%.
Vooruitzichten 2011	Onveranderd ten opzichte van wat bij de publicatie van de jaarcijfers 2010 is gecommuniceerd.

Operationele kernpunten Q1 2011

Direct & Institutioneel	– Omzetgroei van 27% door acquisitie in de Nordics en Baltische staten (per 31 mei 2010). – Groei EBITA van 13%; goede bijdrage uit internationale activiteiten. – Acquisities in Nederland (PBG, Romedic) en Noorwegen.
Apotheken Nederland	– Omzetsdaling van 6% door verlies Lloyds-apotheken als groothandelsklant. – Positieve resultaatontwikkeling onder invloed van kostenbesparingen en enkele eenmalige posten. – Lancering Mediq Apotheek Online.
Apotheken Polen	– Eerste tekenen herstel groothandelsactiviteiten. – Omzetgroei bedroeg 1% door stijging Poolse zloty; autonoom bleef de omzet gelijk. – Omzetgroei apotheken met 3% in lijn met de markt.

(X € 1.000.000)	1e kwartaal 2011	1e kwartaal 2010	Stijging/ daling
Netto-omzet	672,4	628,4	7%
EBITA uit gewone bedrijfsvoering *	30,1	26,4	14%
<i>EBITA marge uit gewone bedrijfsvoering *</i>	4,5%	4,2%	
EBITA	30,2	30,9	- 2%
Financiële baten en lasten	- 4,0	- 2,0	
Belastingen	- 5,7	- 6,7	
Resultaat na belastingen toe te rekenen aan:	18,2	21,2	- 14%
– aandeelhouders (Nettoresultaat)	17,6	20,5	- 14%
– minderheidsbelangen	0,6	0,7	
Nettoresultaat per aandeel	0,30	0,35	- 14%
Nettoresultaat per aandeel uit gewone bedrijfsvoering *	0,32	0,30	6%

* Vóór amortisatie van klantrelaties, gecorrigeerd voor posten met een niet-operationeel karakter

Marc van Gelder, ceo:

“De EBITA uit gewone bedrijfsvoering is dit kwartaal met 14% toegenomen. Er was sprake van een toename bij alle drie segmenten, deels onder invloed van autonome winstgroei, deels onder invloed van de acquisitie in Zweden, Finland en de Baltische staten in mei vorig jaar. Ook dit jaar hebben we al een aantal overnames kunnen realiseren in Nederland en Noorwegen. Bij Apotheken Nederland liggen wij goed op koers en werken wij verder aan het optimaliseren van onze processen. In Polen zien wij een voorzichtig herstel van de groothandelsactiviteiten. Gesteund door onze gezonde financiële positie, bouwen wij verder aan de internationale, winstgevende groei van Mediq.”

Financiële gang van zaken Mediq NV
Netto-omzet

(X € 1.000.000)	1e kwartaal 2011	1e kwartaal 2010	Stijging/ daling
Mediq	672,4	628,4	7%
Direct & Institutioneel	282,5	221,9	27%
Apotheken Nederland	256,3	272,7	- 6%
Apotheken Polen	136,9	136,1	1%
Overig en eliminaties	- 3,3	- 2,3	43%

De **netto-omzet** steeg met 7%. Deze toename is veroorzaakt door acquisities bij Direct & Institutioneel (resultierend in een effect van 9% op Mediq). Autonoom daalde omzet met 2%. De toename bij Direct & Institutioneel bedroeg 27% waarvan 2% autonoom. Bij Apotheken Nederland daalde de netto-omzet met 6% onder invloed van een afname bij de groothandel, in verband met het verlies van 30 apotheken door het samengaan van twee concurrenten. De omzet van Apotheken Polen in lokale valuta bleef gelijk.

EBITA

(X € 1.000.000)	1e kwartaal 2011	1e kwartaal 2010	Stijging/ daling
Mediq	30,2	30,9	- 2%
Direct & Institutioneel	23,0	20,4	13%
Apotheken Nederland	6,5	5,2	25%
Apotheken Polen	1,3	1,7	- 24%
Overig	- 0,6	3,6	> - 100%

De EBITA nam af met € 0,7 miljoen. Wanneer de niet-operationele posten buiten beschouwing worden gelaten (zie tabel op pagina 3) was er sprake van een toename van € 3,7 miljoen. Hiervan is € 2,6 miljoen gerealiseerd bij Direct & Institutioneel, door de acquisitie in de Nordics en de Baltische staten per 31 mei 2010 en een toename bij de directe activiteiten in Nederland en de Verenigde Staten. Bij Apotheken Nederland steeg de EBITA met € 1,3 miljoen. Het resultaat bij Apotheken Polen daalde door een niet-operationele bate in het eerste kwartaal van vorig jaar; uit gewone bedrijfsvoering nam de EBITA toe. De afname bij Overig werd vooral veroorzaakt door enkele niet-operationele posten, waaronder een boekwinst op de verkoop van een pand en grond in België in de vergelijkbare periode vorig jaar (zie tabel op pagina 3).

De **EBITA-marge** bedroeg 4,5%. Gecorrigeerd voor posten met een niet-operationeel karakter bedroeg deze eveneens 4,5%, ten opzichte van 4,2% een jaar geleden en 4,2% een kwartaal geleden. De verbetering ten opzichte van het eerste kwartaal van 2010 werd vooral veroorzaakt door het hogere aandeel van Direct & Institutioneel in de totale omzet. De verbetering ten opzichte van het vierde kwartaal van 2010 is met name gerealiseerd door een verbetering van de marge bij Apotheken Polen en Overig.

De netto financieringslasten lagen € 2,0 miljoen hoger, geheel onder invloed van negatieve effecten van valutatermijncontracten. In dezelfde periode vorig jaar was er juist sprake van positieve effecten van valutatermijncontracten.

Het lagere bedrijfsresultaat resulteerde in lagere **belastingen**. De effectieve belastingvoet lag dit kwartaal iets onder het nominaal gewogen gemiddelde van 24,9%.

Het **nettoresultaat** is met € 2,9 miljoen gedaald naar € 17,6 miljoen onder invloed van niet-operationele baten in het eerste kwartaal van 2010 en hogere financiële lasten in het eerste kwartaal van 2011.

De **nettoschuld** is het afgelopen kwartaal afgenomen met € 10 miljoen naar € 167 miljoen. De schuldratio is met 1,1 onveranderd ten opzichte van eind vorig jaar en de rentedekking is licht gestegen naar 12,2.

EBITA en nettoresultaat geschoond voor amortisatie van klantrelaties en posten met niet-operationeel karakter

(X € 1.000.000)	1e kwartaal 2011	1e kwartaal 2010	Stijging/ daling
EBITA	30,2	30,9	- 2%
Af: vrijval voorziening belasting ²	- 1,1		
Bij: voorziening ²	1,0		
Af: vrijval voorziening juridische claims ¹		- 0,6	
Af: boekwinst verkoop onroerend goed België ²		- 2,4	
Af: resultaat Anzag ²		- 1,5	
EBITA uit gewone bedrijfsvoering ³	30,1	26,4	14%
Nettoresultaat	17,6	20,5	- 14%
Bij: amortisatie klantrelaties na vpb	1,7	0,9	
Af: posten met een niet-operationeel karakter na vpb	- 0,1	- 3,6	
Nettoresultaat uit gewone bedrijfsvoering ³	19,2	17,8	8%

1 Apotheken Polen – zie pagina 6 voor toelichting

2 Overig – zie pagina 7 voor toelichting op deze posten

3 Vóór amortisatie van klantrelaties, gecorrigeerd voor posten met een niet-operationeel karakter

Kasstroomoverzicht

(X € 1.000.000)	1e kwartaal 2011	1e kwartaal 2010	Stijging/ daling
Kasstroom uit operationele activiteiten	16,1	12,2	32%
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	- 7,4	- 5,2	- 42%
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	- 4,1	- 3,0	- 37%
Nettokasstroom	4,6	4,0	15%

De kasstroom uit operationele activiteiten bedroeg € 16,1 miljoen en was daarmee hoger dan vorig jaar. Dit werd vooral veroorzaakt door een lager bedrag aan betaalde vennootschapsbelasting. De kasstroom uit investeringsactiviteiten bedroeg € 7,4 miljoen negatief. Dit betrof voornamelijk de acquisitie van Romedic in Nederland en investeringen in vaste activa.

Financiële gang van zaken per segment

Direct & Institutioneel

- Omzetgroei van 27%, gedreven door internationale business units, door acquisitie in de Nordics en de Baltische staten (per 31 mei)
- Groei EBITA van 13%; goede bijdrage uit internationale activiteiten
- Acquisities in Nederland (PBG, Romedic) en Noorwegen

(X € 1.000.000)	1e kwartaal 2011	1e kwartaal 2010	Stijging/ daling
Omzet Direct Nederland	75,8	74,9	1%
Omzet Direct buiten Nederland	64,8	62,5	4%
Omzet Institutioneel Nederland	69,3	67,2	3%
Omzet Institutioneel buiten Nederland	79,0	21,0	> 100%
Eliminaties	- 6,4	- 3,7	
Netto-omzet	282,5	221,9	27%
EBITA uit gewone bedrijfsvoering*	23,0	20,4	13%
EBITA	23,0	20,4	13%
EBITA marge uit gewone bedrijfsvoering*	8,1%	9,2%	
Kasstroom uit operationele activiteiten	19,2	12,8	50%
Acquisities	5,3	5,8	- 9%
Investerings	2,7	0,7	> 100 %

* Bedrijfsresultaat vóór amortisatie klantrelaties, gecorrigeerd voor posten met een niet-operationeel karakter

De omzet nam toe met 27% waarvan 2% autonoom en 25% uit acquisities. Het wisselkoerseffect was verwaarloosbaar. Van de omzet van het segment werd 51% buiten Nederland gerealiseerd ten opzichte van 38% in het eerste kwartaal van 2010.

In Nederland nam de omzet van de levering van medische hulpmiddelen direct aan huis toe, deels tenietgedaan door prijsdalingen van geneesmiddelen die aan patiënten thuis worden geleverd (deze prijsdalingen hadden overigens geen invloed op de vergoeding die wij hierop ontvangen). Bij de medische hulpmiddelen groeide vooral de omzet op de gebieden infuus- en ademhalingstherapie en incontinentie. Per 1 februari is Romedic, de marktleider op het gebied van verneveltherapie in Nederland, overgenomen.

De toename van de omzet in het directe kanaal buiten Nederland bedroeg 4%. De omzetgroei in de Verenigde Staten in zowel euro als USD bedroeg 6%. Alle productgroepen met uitzondering van diabetes lieten een sterke groei zien. In Duitsland was er sprake van een lichte daling van de omzet onder invloed van een afname van het aantal type 2-diabetespatiënten ten gunste van een toename van het aantal type 1-patiënten. Op 11 april is de overname van de Noorse onderneming Medicus Plesner aangekondigd. Deze acquisitie versterkt de positie van Mediq Norge op de directe markt.

De omzet van leveringen aan zorginstellingen in Nederland nam met name toe bij de levering van medische middelen aan ziekenhuizen. De groei van de omzet in het institutionele kanaal buiten Nederland was voornamelijk het gevolg van de acquisitie in de Nordics en de Baltische staten per 31 mei. De resultaten liggen in lijn met de verwachtingen. De IT-integratie in Finland en de Baltische Staten is afgerond, en in Zweden ligt het op koers. Exclusief het acquisitie-effect bedroeg de omzetstijging 12%, met name gerealiseerd in Denemarken.

De EBITA steeg met 13% naar € 23,0 miljoen, door bovengenoemde acquisitie en een toename bij de directe activiteiten in Nederland en de Verenigde Staten.

De operationele marge bedroeg 8,1% en lag daarmee 1,1%-punt lager dan een jaar geleden. Deze afname werd veroorzaakt door een negatief mix-effect doordat de geacquireerde activiteiten in de Nordics een lagere marge hebben dan het segmentgemiddelde (een negatief effect van 0,8%-punt). Daarnaast stond de marge bij de levering van medische middelen aan instellingen onder druk door gestegen grondstofprijzen (van onder andere katoen) die wij niet direct kunnen doorberekenen aan de klant.

Apotheken Nederland

- Omzetdaling van 6% door verlies van Lloyds-apotheken als groothandelsklant
- Positieve resultaatontwikkeling onder invloed van kostenbesparingen en enkele eenmalige posten
- Lancering Mediq Apotheek Online

(X € 1.000.000)	1e kwartaal 2011	1e kwartaal 2010	Stijging/ daling
Omzet groothandel	198,7	215,6	- 8%
Omzet apotheken	151,7	153,6	- 1%
Eliminaties *	- 94,1	- 96,5	- 2%
Netto-omzet	256,3	272,7	- 6%
EBITA uit gewone bedrijfsvoering**	6,5	5,2	25%
EBITA	6,5	5,2	25%
EBITA marge uit gewone bedrijfsvoering**	2,5%	1,9%	
Kasstroom uit operationele activiteiten	- 9,1	- 14,1	35%
Acquisities	-	-	-
Investerings	1,3	1,4	- 7%

* Betreft leveringen groothandel aan eigen apotheken

** Bedrijfsresultaat vóór amortisatie klantrelaties, gecorrigeerd voor posten met een niet-operationeel karakter

De omzet van onze groothandelsactiviteiten daalde met 8%. In lijn met voorgaande kwartalen is dit het gevolg van het vertrek van 30 Lloyds-apotheken per juni 2010, in verband met het samengaan van de Nederlandse activiteiten van Lloyds en Brocacef. Daarnaast had de

aanhoudende prijsdruk door het preferentiebeleid en de Wet Geneesmiddelenprijzen een drukkend effect op de omzet.

Op apothekerniveau daalde de omzet licht onder invloed van de lagere receptregelvergoeding, prijsverlagingen door het aanvullende preferentiebeleid met ingang van december 2010, de Wet Geneesmiddelenprijzen en patentverloop van enkele spécialitéproducten. Deze effecten werden deels gecompenseerd door een stijging van het aantal receptregels en lagere clawback.

EBITA uit gewone bedrijfsvoering nam toe met € 1,3 miljoen. Deze toename werd met name veroorzaakt door kostenbesparingen en enkele eenmalige posten. Daarnaast werd een hoger resultaat behaald door de groepsmaatschappij die geneesmiddelen op een handige manier verpakt voor mensen die meerdere malen per dag verschillende geneesmiddelen gebruiken (Systemfarma).

Het reorganisatieproces ligt vóór op schema. Aan het einde van het kwartaal is het personeelsbestand met 176 fte's gereduceerd. De doelstelling van een reductie van 200 fte's per eind van 2011 ten opzichte van eind 2009 is daarmee inmiddels bijna gerealiseerd. We werken verder aan het optimaliseren van onze processen, onder meer door de recente samenvoeging van het transport van Mediq Direct en Mediq Apotheken. Inmiddels laten 231 apotheken, waarvan 183 eigen apotheken, het grootste deel van hun herhaalmedicatie verwerken door Mediq Central Filling Apotheek. In het tweede kwartaal zal de capaciteit verder worden uitgebreid van 6 naar 7 robots, waardoor nog eens 40 apotheken kunnen worden overgezet.

Op 15 april is Mediq Apotheek Online gelanceerd: via www.mediq.nl kan iedereen receptgeneesmiddelen en zelfzorgproducten bestellen. Medicatiebewaking en goede farmaceutische zorg staan daarbij voorop. De patiënt kiest voor het gemak van online bestellen of voor een bezoek aan de lokale apotheek. Het aantal apotheken aan het einde van het kwartaal bedroeg 225 (waarvan 217 geconsolideerd) en is daarmee ongewijzigd ten opzichte van eind 2010. Het aantal Mediq franchiseapotheken is eveneens onveranderd en bedraagt op dit moment 20.

Apotheken Polen

- Eerste tekenen van herstel groothandelsactiviteiten
- Omzetgroei bedroeg 1% door stijging Poolse zloty; autonoom bleef de omzet gelijk
- Omzetgroei apotheken met 3% in lijn met de markt

(X € 1.000.000)	1e kwartaal 2011	1e kwartaal 2010	Stijging/ daling
Omzet groothandel	119,9	119,9	0%
Omzet apotheken	41,5	40,1	3%
Eliminaties*	- 24,5	- 23,8	3%
Netto-omzet	136,9	136,1	1%
EBITA uit gewone bedrijfsvoering**	1,3	1,1	18%
EBITA	1,3	1,7	- 24%
EBITA marge uit gewone bedrijfsvoering**	0,9%	0,8%	
Kasstroom uit operationele activiteiten	3,8	- 1,7	> 100%
Acquisities	-	3,9	
Investerings	0,2	0,4	- 50%

* Betreft leveringen groothandel aan eigen apotheken

** Bedrijfsresultaat vóór amortisatie klantrelaties, gecorrigeerd voor posten met een niet-operationeel karakter

De omzet steeg met 1% als gevolg van een positief effect van de stijging van de Poolse zloty; autonoom bleef de omzet gelijk.

De omzet van de groothandelsactiviteiten nam in lokale valuta af met 1%. De omzet van onze keten van apotheken is in lokale valuta met 3% gestegen. Deze groei was in lijn met de marktgroei.

EBITA uit gewone bedrijfsvoering steeg met 18% tot € 1,3 miljoen. De toename kwam voornamelijk tot stand door lagere kosten als gevolg van de eind 2010 voltooide personeelsreductie met 140 fte's. De niet-operationele post van € 0,6 miljoen in het eerste kwartaal van 2010 betrof een vrijval van een voorziening voor een juridische procedure.

In het eerste kwartaal is het aantal apotheken met 199 gelijk gebleven aan het vorige kwartaal. In het afgelopen kwartaal zijn 3 van onze apotheken omgebouwd tot Mediq Apteka waardoor het huidige aantal Mediq Apteka 173 bedraagt.

Overig

(X € 1.000.000)	1e kwartaal 2011	1e kwartaal 2010	Stijging/ daling
Netto-omzet (inclusief eliminaties)	- 3,3	- 2,3	- 43%
EBITA uit gewone bedrijfsvoering*	- 0,7	- 0,3	> - 100%
EBITA	- 0,6	3,6	> - 100%
Investerings	0,1	0,3	- 67%

* Bedrijfsresultaat vóór amortisatie klantrelaties, gecorrigeerd voor posten met een niet-operationeel karakter

Onder 'Overig' verantwoorden wij de opbrengsten uit niet aan segmenten toebedeelde activiteiten. De EBITA uit gewone bedrijfsvoering daalde met € 0,4 miljoen onder invloed van hogere concernkosten. De twee niet-operationele posten in dit kwartaal betroffen de gedeeltelijke vrijval van een voorziening voor belasting van € 1,1 miljoen en de vorming van een voorziening van € 1,0 miljoen.

In de vergelijkbare periode in 2010 was er sprake van twee niet-operationele posten: het resultaat op onze 6%-deelneming (verkocht per 16 december 2010) in de Duitse farmaceutische groothandel Anzag van € 1,5 miljoen en een boekwinst van € 2,4 miljoen op de verkoop van onroerend goed in België, dat wij nog hadden in verband met de in 2009 afgestoten farmacieactiviteiten.

Vooruitzichten 2011

De vooruitzichten zijn onveranderd ten opzichte van wat bij de publicatie van de jaarcijfers 2010 is gecommuniceerd.

D&I

- Omzetgroei
- Realisatie van verdere inkoopsynergie
- EBITA marge tussen 8% en 9%

Apotheken Nederland

- Lichte daling van de omzet als gevolg van het verlies van 30 Lloyds-apotheken bij de groothandel per juni 2010
- Negatief effect van € 8 miljoen als gevolg van lagere receptregelvergoeding en preferentiebeleid. Dit effect zal grotendeels worden gecompenseerd door de lagere clawback, kostenbesparingen en volumegroei

Apotheken Polen

- Omzetgroei in lijn met de markt
- Stijging van de winstgevendheid bij apotheken en groothandel

Conference call

Vandaag wordt om 10 uur CET een conference call gehouden voor beleggers, analisten en pers. Het inbelnummer is + 31 10 29 44 224. Na afloop wordt deze call ook als file geplaatst op www.mediq.com of als replay via + 31 10 29 44 210, toegangscode 1192918 #.

Financiële kalender

De tweede kwartaalcijfers over 2011 zullen op 28 juli 2011 om 7.30 uur (Central European Time) worden gepubliceerd.

Noot voor de redactie/niet voor publicatie

Voor meer informatie kunt u contact opnemen met de afdeling Corporate Communicatie:

Investor relations:

Catrien van Buttingha Wichers

T (030) 282 16 09

M (0)6 5339 3665

catrien.van.buttingha@mediq.com

Pers:

Annegees van Linge

T (030) 282 13 25

M (0)6 4610 5682

annegees.van.linge@mediq.com

Mediq levert als internationale onderneming geneesmiddelen, medische hulpmiddelen en bijbehorende zorg. De zorg voor de patiënt staat hierbij centraal. Mediq levert op drie manieren: direct aan huis (Mediq Direct), via ziekenhuizen, verzorgingstehuizen en andere zorginstellingen (Mediq Institutioneel) en via Mediq Apotheken. Mediq is actief in 14 landen: Nederland, Polen, de Verenigde Staten, Denemarken, Duitsland, Noorwegen, Zweden, Finland, Hongarije, Zwitserland, België, Estland, Letland en Litouwen. Het hoofdkantoor staat in Utrecht. Het bedrijf is opgericht in 1899 en heeft circa 8.200 medewerkers in dienst. Mediq staat genoteerd aan NYSE Euronext Amsterdam. Mediq rapporteerde over 2010 een netto-omzet van € 2,6 miljard. Zie voor meer informatie www.mediq.com.

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

Geen accountantscontrole toegepast

Pagina
9 van 13

(X € 1.000.000)	1e kwartaal 2011	1e kwartaal 2010
Netto-omzet	672,4	628,4
Inkoopwaarde van de omzet	519,6	492,9
Brutowinst	152,8	135,5
Overige baten	2,8	6,0
Personeelskosten	77,8	70,1
Afschrijvingen op vaste activa	4,9	4,8
Amortisatie software en websites	1,0	1,0
Overige bedrijfskosten	41,7	34,7
Totaal bedrijfskosten excl. amortisatie klantrelaties	125,4	110,6
EBITA	30,2	30,9
Amortisatie klantrelaties	2,4	1,2
Bedrijfsresultaat	27,8	29,7
Financiële baten	-	0,4
Financiële lasten	- 4,0	- 2,4
Netto financieringslasten	- 4,0	- 2,0
Resultaat geassocieerde deelnemingen	0,1	0,2
Resultaat voor belastingen	23,9	27,9
Belastingen	- 5,7	- 6,7
Resultaat na belastingen	18,2	21,2
Toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders (Nettoresultaat)	17,6	20,5
Minderheidsbelangen	0,6	0,7
Totaal	18,2	21,2
Gemiddeld aantal aandelen	59.646	58.684
(X € 1)		
Nettoresultaat per aandeel	0,30	0,35
Nettoresultaat per aandeel na verwateringeffect	0,30	0,35

Geconsolideerde balans

Geen accountantscontrole toegepast

(X € 1.000.000)	31 maart 2011	31 december 2010
Vaste activa		
Materiële vaste activa	106,9	109,8
Vastgoedbeleggingen	1,8	1,8
Goodwill	363,6	364,5
Overige immateriële activa	38,7	39,5
Geassocieerde deelnemingen	7,0	7,2
Latente belastingvorderingen	25,3	28,6
Vorderingen	3,4	4,1
Derivaten	0,7	0,4
Totaal vaste activa	547,4	555,9
Vlottende activa		
Voorraden	221,9	231,8
Handelsvorderingen	303,2	297,4
Vennootschapsbelasting	9,9	10,7
Overige vorderingen	40,3	32,4
Derivaten	-	0,1
Liquide middelen	71,2	67,2
Vaste activa aangehouden voor verkoop	0,3	0,3
Totaal vlottende activa	646,8	639,9
Totaal activa	1.194,2	1.195,8
Eigen vermogen		
Aandelenkapitaal en agio	107,2	107,2
Reserves	405,5	384,8
Totaal toe te rekenen aan aandeelhouders	512,7	492,0
Minderheidsbelangen	18,3	18,2
Totaal eigen vermogen	531,0	510,2
Langlopende verplichtingen		
Leningen	202,6	210,5
Derivaten	6,0	6,7
Latente belastingverplichtingen	22,1	22,2
Personeelsgerelateerde voorzieningen	7,0	12,1
Overige voorzieningen	3,6	4,2
Totaal langlopende verplichtingen	241,3	255,7
Kortlopende verplichtingen		
Kredietinstellingen	1,3	0,5
Leningen vervallend binnen 1 jaar	29,6	32,1
Derivaten	3,1	1,6
Handelscrediteuren en overige kortlopende schulden	349,7	360,2
Vennootschapsbelasting	1,5	1,3
Overige belastingen en sociale premies	28,7	25,6
Overige voorzieningen	8,0	8,6
Totaal kortlopende verplichtingen	421,9	429,9
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	1.194,2	1.195,8

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Geen accountantscontrole toegepast

Pagina
11 van 13

(X € 1.000.000)	1e kwartaal 2011	1e kwartaal 2010
Resultaat na belastingen	18,2	21,2
<i>Aanpassingen voor:</i>		
Netto financieringslasten	4,0	2,0
Resultaat geassocieerde deelnemingen	- 0,1	- 0,2
Last uit hoofde van winstbelastingen	5,7	6,7
Afschrijvingen op vaste activa	4,9	4,8
Amortisatie op immateriële activa	3,4	2,2
Resultaat uit verkoop vaste activa	- 0,1	- 2,6
Beleggingsresultaat	-	- 1,5
<i>Mutaties:</i>		
Mutatie voorzieningen	- 1,6	- 0,8
Mutatie voorraden	9,4	6,8
Mutatie kortlopende vorderingen	- 14,9	- 18,4
Mutatie kortlopende verplichtingen	- 7,1	0,9
Operationele kasstroom	21,8	21,1
Betaalde interest	- 2,7	- 3,1
Betaalde belastingen over operationeel resultaat	- 3,0	- 5,8
Kasstroom uit operationele activiteiten	16,1	12,2
Investerings vaste activa	- 4,2	- 2,7
Acquisities na aftrek van liquide middelen	- 5,3	- 9,7
Ontvangen interest	0,3	0,4
Ontvangen dividend	0,4	1,0
Desinvesterings vaste activa	0,6	5,7
Verstrekke leningen	-	- 0,5
Ontvangen aflossing op leningen	0,8	0,7
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	- 7,4	- 5,2
Aflossing op leningen	- 3,7	- 2,3
Mutatie minderheidsaandeelhouders	- 0,4	- 0,7
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	- 4,1	- 3,0
Nettokasstroom	4,6	4,0
<i>Aansluiting naar de balans:</i>		
Nettokasstroom	4,6	4,0
Valutakoersverschillen in netto geldmiddelen	- 1,4	0,9
Subtotaal	3,2	4,9
Netto geldmiddelen begin periode:		
Liquide middelen	67,2	109,7
Kredietinstellingen	- 0,5	1,7
	66,7	108,0
Netto geldmiddelen einde periode:		
Liquide middelen	71,2	113,9
Kredietinstellingen	- 1,3	1,0
	69,9	112,9
Mutatie netto geldmiddelen op balans	3,2	4,9

Segmentering – cijfers per segment

Geen accountantscontrole toegepast

Pagina
12 van 13

	Direct & Institutioneel		Apotheken Nederland		Apotheken Polen		Totaal operationele segmenten		Holding & Eliminaties		Geconsolideerd	
(X € 1.000.000)	Q1 2011	Q1 2010	Q1 2011	Q1 2010	Q1 2011	Q1 2010	Q1 2011	Q1 2010	Q1 2011	Q1 2010	Q1 2011	Q1 2010
Netto-omzet derden	279,8	219,8	255,8	272,5	136,7	136,1	672,4	628,4	-	-	672,4	628,4
Netto-omzet intercompany	2,7	2,1	0,5	0,2	0,2	0,0	3,3	2,3	- 3,3	- 2,3	-	-
Totaal netto-omzet	282,5	221,9	256,3	272,7	136,9	136,1	675,7	630,7	- 3,3	- 2,3	672,4	628,4
Inkoopwaarde van de omzet plus bedrijfskosten	- 261,8	- 202,7	- 249,8	- 267,5	- 135,6	- 134,4	- 647,2	- 604,6	2,7	5,9	- 644,6	- 598,7
Bedrijfsresultaat	20,7	19,2	6,5	5,2	1,3	1,7	28,5	26,1	- 0,6	3,6	27,8	29,7
EBITA uit gewone bedrijfsvoering	23,0	20,4	6,5	5,2	1,3	1,1	30,8	27,3	- 0,7	-0,3	30,1	26,4
Totaal activa	699,1	342,5	469,1	504,0	214,0	188,2	1.382,2	1.034,7	- 188,0	142,3	1.194,2	1.177,0
Totaal verplichtingen	498,6	326,3	522,7	570,8	90,2	138,7	1.111,5	1.035,8	- 448,3	- 314,3	663,2	721,5
Totaal geassocieerde deelnemingen	-	-	6,8	7,0	-	-	6,8	7,0	0,2	0,2	7,0	7,2
Acquisities	5,3	5,8	-	-	-	3,9	5,3	9,7	-	-	5,3	9,7
Investerings vaste activa	2,7	0,7	1,3	1,4	0,2	0,4	4,1	2,4	0,1	0,3	4,2	2,7
Amortisatie immateriële vaste activa	2,5	1,6	0,4	0,5	0,1	0,1	3,1	2,2	0,3	-	3,4	2,2
Afschrijvingen materiële vaste activa	1,3	0,9	2,8	2,8	0,6	0,6	4,7	4,3	0,2	0,5	4,9	4,8
EBITA marge uit gewone bedrijfsvoering	8,1%	9,2%	2,5%	1,9%	0,9%	0,8%					4,5%	4,2%
Werkzaam vermogen	307,7	223,2	308,4	347,3	116,8	114,7	732,9	685,2	9,5	9,8	742,4	695,0
Rendement gemiddeld werkzaam vermogen	26,2%	34,5%	8,7%	6,3%	4,2%	6,0%					14,8%	17,3%

Segmentering - cijfers per land

Geen accountantscontrole toegepast

	Nederland		Polen		Nordics & Baltics		Verenigde Staten		Overige landen		Geconsolideerd	
(X € 1.000.000)	Q1 2011	Q1 2010	Q1 2011	Q1 2010	Q1 2011	Q1 2010	Q1 2011	Q1 2010	Q1 2011	Q1 2010	Q1 2011	Q1 2010
Netto-omzet	392,9	409,4	136,9	136,1	94,3	36,1	30,3	28,4	18,0	18,4	672,4	628,4
Werkzaam vermogen	357,2	383,9	116,8	114,7	149,7	47,3	91,2	100,3	27,5	48,8	742,4	695,0
Totaal activa	535,4	603,2	214,0	216,9	232,0	90,0	117,8	122,4	95,0	144,5	1.194,2	1.177,0
Acquisities	5,3	2,5	-	3,9	-	2,6	-	-	-	0,7	5,3	9,7
Investeringen materiële vaste activa	2,4	2,2	0,2	0,4	1,3	-	0,3	0,1	0,1	-	4,2	2,7