

Persbericht

Mediq Q1 2010: aanzienlijke groei bedrijfs- en nettoresultaat

Financiële kernpunten

- Netto-omzet** : daalde 4% door verkoop Belgische farmacieactiviteiten (- 8%), deels gecompenseerd door autonome groei (2%) en valuta-effect (2%).
- Bedrijfsresultaat** : nam toe met 28%; het bedrijfsresultaat uit gewone bedrijfsvoering steeg met 6%, onder invloed van de aanhoudende groei bij Direct & Institutioneel.
- Nettoresultaat** : nam toe met € 6,2 miljoen tot € 20,5 miljoen.

Operationele kernpunten

- Direct & Institutioneel**
- Omzetgroei van 4%.
 - Groei bedrijfsresultaat van 15%; toename resultaat internationale activiteiten.
 - Kleine acquisities in Nederland en Denemarken afgerond.
- Apotheken Nederland**
- Goede voortgang centralisatie herhaalmedicatie.
 - Uitbreiding assortiment eigenmerkproducten.
 - Positieve resultaatontwikkeling onder invloed van kostenbesparingen.
 - Reorganisatie op schema.
- Apotheken Internationaal**
- Omzetsdaling door verkoop Belgische activiteiten en autonome daling omzet groothandel.
 - Omzetgroei apotheken hoger dan de markt.
 - Bedrijfsresultaat lager door opstartkosten nieuw distributiecentrum.

(X € 1.000.000)	1e kwartaal 2010	1e kwartaal 2009	Stijging/ daling
Netto-omzet	628,4	656,4	- 4%
Bedrijfsresultaat uit gewone bedrijfsvoering *	25,2	23,8	6%
Bedrijfsresultaat	29,7	23,2	28%
<i>Operationele marge</i>	4,7%	3,5%	
Financiële baten en lasten	- 2,0	- 3,8	
Resultaat geassocieerde deelnemingen	0,2	0,4	
Belastingen	- 6,7	- 5,1	
Resultaat na belastingen toe te rekenen aan:	21,2	14,7	44%
- aandeelhouders (Nettoresultaat)	20,5	14,3	43%
- derden	0,7	0,4	
Nettoresultaat per aandeel (X € 1)	0,35	0,24	43%

* Gecorrigeerd voor posten met een niet-operationeel karakter (zie tabel op pagina 3)

Marc van Gelder, ceo:

"Na een langzame start gedurende de eerste twee maanden, liet de maand maart duidelijk herstel zien en hebben we daarmee een goed eerste kwartaal gehad. Zowel het bedrijfsresultaat als het nettoresultaat uit gewone bedrijfsvoering groeiden aanzienlijk. De groei bij Direct & Institutioneel zet zich gestaag voort, met name ook internationaal. Bij Apotheken Nederland zien we dat, met de kostenbesparingen door de reorganisatie, de weg naar boven voorzichtig is ingezet. Wij handhaven de bij de jaarcijfers afgegeven vooruitzichten van een autonome omzetgroei van 3 tot 5%."

Financiële gang van zaken Mediq NV

Netto-omzet

(X € 1.000.000)	1e kwartaal 2010	1e kwartaal 2009	Stijging/ daling
Mediq	628,4	656,4	- 4%
Direct & Institutioneel	221,9	212,7	4%
Apotheken Nederland	272,7	257,2	6%
Apotheken Internationaal	136,1	189,2	- 28%
Overig en eliminaties	- 2,3	- 2,7	15%

De **netto-omzet** daalde met 4%. Dit werd veroorzaakt door de verkoop van onze farmaceutische activiteiten in België (- 8%), deels gecompenseerd door de stijging van de Poolse zloty (2%); autonoom groeide de omzet met 2%. De netto-omzet van Direct & Institutioneel nam toe met 4% waarvan 3% autonoom. Bij Apotheken Nederland steeg de netto-omzet met 6% onder invloed van een aantal nieuwe klanten bij de groothandel. De omzet in Polen (Apotheken Internationaal) daalde in lokale valuta met 8% onder invloed van het in de loop van vorig jaar bij de groothandel ingezette margeverbeteringsprogramma en aangescherpte kredietbeleid, en de relatief lage groei van de apotheekmarkt.

Bedrijfsresultaat

(X € 1.000.000)	1e kwartaal 2010	1e kwartaal 2009	Stijging/ daling
Mediq	29,7	23,2	28%
Direct & Institutioneel	19,2	16,7	15%
Apotheken Nederland	5,2	4,9	6%
Apotheken Internationaal	1,7	2,4	- 29%
Overig	3,6	- 0,8	> 100%

Het **bedrijfsresultaat** nam toe met € 6,5 miljoen, waarvan € 5,1 miljoen uit niet-operationele posten. Bij Direct & Institutioneel steeg het bedrijfsresultaat geheel autonoom met 15%. Het resultaat bij Apotheken Internationaal daalde door de verkoop van de activiteiten in België in het derde kwartaal van 2009. De toename bij Overig werd veroorzaakt door een boekwinst op de verkoop van een pand en grond in België en de koersontwikkeling van ons aandelenbelang in Anzag.

De **operationele marge** bedroeg 4,7%. Gecorrigeerd voor posten met een niet-operationeel karakter bedroeg deze 4,0% ten opzichte van 3,5% een jaar geleden en 3,8% in het vierde kwartaal van 2009. De verbetering ten opzichte van een jaar geleden werd vooral veroorzaakt door een hogere marge bij Direct & Institutioneel en het hogere aandeel van Direct & Institutioneel in de totale omzet.

De **financiële lasten** waren € 1,8 miljoen lager onder invloed van de lagere gemiddelde nettoschuldpositie, lagere rente en positieve effecten van valutatermijncontracten.

De **belastingen** waren hoger, met name onder invloed van het hogere bedrijfsresultaat. De effectieve belastingvoet lag dit kwartaal iets onder het nominaal gewogen gemiddelde.

Het **nettoresultaat** is met € 6,2 miljoen gestegen naar € 20,5 miljoen onder invloed van het hogere bedrijfsresultaat en lagere financiële lasten.

We hebben onze **balans** verder versterkt. De nettoschuld is met € 4 miljoen gedaald naar € 171 miljoen. De schuldratio is met 1,3 gelijk gebleven en de rentedekking is gestegen naar 9,5.

Bedrijfsresultaat en nettoresultaat geschoond voor posten met niet-operationeel karakter

(X € 1.000.000)	1e kwartaal 2010	1e kwartaal 2009	Stijging/ daling
Bedrijfsresultaat	29,7	23,2	28%
Af: vrijval voorziening juridische claims ¹	0,6		
Af: boekwinst verkoop onroerend goed België ²	2,4		
Af: resultaat Anzag ²	1,5	- 0,6	
Bedrijfsresultaat uit gewone bedrijfsvoering	25,2	23,8	6%
Nettoresultaat	20,5	14,3	43%
Af: bovenstaande correctie na vpb	- 3,6	- 0,6	
Nettoresultaat uit gewone bedrijfsvoering	16,9	14,9	13%

1 Apotheken Internationaal – zie pagina 6 voor een toelichting op deze post

2 Overig – zie pagina 6 voor een toelichting op deze posten

Kasstroomoverzicht

(X € 1.000.000)	1e kwartaal 2010	1e kwartaal 2009	Stijging/ daling
Kasstroom uit operationele activiteiten	12,2	- 4,2	> 100%
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	- 5,2	- 3,8	- 37%
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	- 3,0	- 0,5	> - 100%
Nettokasstroom	4,0	- 8,5	> 100%

De kasstroom uit operationele activiteiten bedroeg € 12,2 miljoen onder invloed van een hoger operationeel resultaat. Daarnaast was het onderliggende gemiddelde operationele werkkapitaal als percentage van de netto-omzet lager dan vorig jaar. De eindpositie van het werkkapitaal was echter hoger dan eind 2009.

De kasstroom uit investeringsactiviteiten bedroeg € 5,2 miljoen negatief. Aan de acquisities van Medisource in Nederland, Opco in Denemarken en acht apotheken in Polen is in totaal € 9,7 miljoen besteed. Met € 2,7 miljoen waren de investeringen in vaste activa € 3,3 miljoen lager. Desinvesteringen van vaste activa resulteerden in een positieve kasstroom van € 5,7 miljoen. Dit betrof de verkoop van het resterende onroerend goed in België, dat wij nog hadden in verband met onze inmiddels afgestoten farmacieactiviteiten. Overige kasstromen uit investeringsactiviteiten bestonden met name uit dividend- en rente-inkomsten en bedroegen € 1,5 miljoen.

Financiële gang van zaken per segment

Direct & Institutioneel

- Omzetgroei van 4%, voornamelijk gerealiseerd bij directe activiteiten in Nederland.
- Groei bedrijfsresultaat van 15%; toename resultaat internationale activiteiten.
- Kleine acquisities in Nederland en Denemarken afgerond.

(X € 1.000.000)	1e kwartaal 2010	1e kwartaal 2009	Stijging/ daling
Omzet Direct Nederland	74,9	64,9	15%
Omzet Direct buiten Nederland	62,5	63,9	- 2%
Omzet Institutioneel Nederland	67,2	66,9	0%
Omzet Institutioneel buiten Nederland	21,0	19,5	8%
Eliminaties	- 3,7	- 2,6	48%
Netto-omzet	221,9	212,7	4%
Bedrijfsresultaat	19,2	16,7	15%
Operationele marge	8,6%	7,9%	
Kasstroom uit operationele activiteiten	12,8	0,9	> 100%
Acquisities	5,8	0,1	> 100%
Investerings	0,7	1,5	- 55%

De omzet nam toe met 4% waarvan 3% autonoom en 1% uit acquisities. Het wisselkoerseffect was verwaarloosbaar. 38% van de omzet werd buiten Nederland gerealiseerd en daarmee leverden de internationale activiteiten een belangrijke bijdrage aan de omzet van het segment.

Bij 'Direct Nederland' groeide de omzet bij de leveringen van zowel medische middelen als geneesmiddelen in thuiszorgsituaties. Bij de medische middelen groeiden alle productgroepen. Bij de geneesmiddelen kwam de groei deels voort uit de aanpassing van enkele bestaande contracten in het derde en vierde kwartaal van 2009, waardoor de waarde van de goederen als omzet wordt verantwoord, in plaats van via een vergoeding voor de verleende diensten.

De daling van de omzet in het directe kanaal buiten Nederland werd veroorzaakt door de verandering in de regelgeving in de Duitse markt in de zomer van 2009. Het omzetten van het businessmodel van depots bij voorschrijvers naar een combinatie van direct mail en distributiepunten, leidde tot een eenmalige verlaging in de omzet in het derde kwartaal van 2009. Dit werd deels gecompenseerd door omzetgroei bij alle andere groepsmaatschappijen, met name in Denemarken en in de Verenigde Staten. De omzetgroei in de Verenigde Staten van 6%, waar alle productgroepen met uitzondering van diabetes een sterke groei lieten zien, werd echter grotendeels tenietgedaan door een zwakkere dollar ten opzichte van het eerste kwartaal van 2009.

De groei in de omzet van leveringen aan ziekenhuizen en andere zorginstellingen in Nederland was beperkt. Waar de levering van geneesmiddelen aan ziekenhuizen toenam, was er anderzijds sprake van een lichte daling bij de levering van medische middelen (Medeco). De hogere institutionele omzet buiten Nederland werd veroorzaakt door hogere omzet in Denemarken.

Het bedrijfsresultaat steeg met 15% naar € 19,2 miljoen. De toename met € 2,5 miljoen is voornamelijk gerealiseerd in Denemarken en bij Medeco, waar de eerste effecten van de reorganisatie zichtbaar werden.

De operationele marge bedroeg 8,6% en lag daarmee 0,7% hoger dan het eerste kwartaal van 2009. Deze verbetering kwam voornamelijk tot stand door een hogere marge in Denemarken en bij de Nederlandse institutionele activiteiten.

Het totale acquisitiebedrag van € 5,8 miljoen had betrekking op Medisource in Nederland en Opco in Denemarken.

Apotheken Nederland

- Goede voortgang centralisatie herhaalmedicatie.
- Uitbreiding assortiment eigenmerkproducten.
- Positieve resultaatontwikkeling onder invloed van kostenbesparingen.
- Reorganisatie op schema.

(X € 1.000.000)	1e kwartaal 2010	1e kwartaal 2009	Stijging/ daling
Omzet groothandel	215,6	203,4	6%
Omzet apotheken	153,6	152,9	0%
Eliminaties *	- 96,5	- 99,1	
Netto-omzet	272,2	257,2	6%
Bedrijfsresultaat	5,2	4,9	6%
Operationele marge	1,9%	1,9%	
Kasstroom uit operationele activiteiten	- 14,1	- 0,6	> - 100%
Acquisities	-	-	-
Investerings	1,4	2,9	- 52%

* Betreft leveringen groothandel aan eigen apotheken

De omzet van onze groothandelsactiviteiten steeg met 6%. De forse toename van het klantenbestand in het vierde kwartaal van 2009 compenseerde ruimschoots de scherpe prijsconcurrentie en de prijsdalingen door het preferentiebeleid.

Op apotheekniveau bleef de omzet nagenoeg gelijk. Prijsverlagingen door het preferentiebeleid en de *Wet Geneesmiddelenprijzen* werden gecompenseerd door een stijging in het aantal receptregels en een hogere receptregelvergoeding.

De brutomarge lag lager onder invloed van de scherpe prijsconcurrentie bij de groothandelsactiviteiten. Desondanks nam het bedrijfsresultaat met 6% toe onder invloed van kostenbesparingen.

De veranderende marktomstandigheden hebben gevolgen voor de wijze waarop wij onze bedrijfsvoering organiseren. De implementatie van de tweede en derde fase van het reorganisatieproces, die samen tot een reductie van het personeelsbestand van 200 fte's moeten leiden, ligt op koers. Inmiddels laten 65 apotheken, waarvan 35 eigen apotheken, het grootste deel van hun herhaalmedicatie verwerken door Mediq Central Filling Apotheek. In het tweede kwartaal kunnen nog eens ruim 100 apotheken worden overgezet. Alle eigen bereidingen zijn inmiddels uitbesteed aan een externe partner.

In het eerste kwartaal hebben wij 13 nieuwe eigenmerkproducten geïntroduceerd, waaronder ibuprofen en melatonine, waarmee het totale assortiment eigenmerkproducten is gestegen naar 48.

Het aantal apotheken aan het einde van het kwartaal bedroeg 226 (waarvan 218 geconsolideerd). Het aantal Mediq apotheekfranchises is gestegen naar 17 (een toename van 1 ten opzichte van eind 2009).

Apotheken Internationaal

- Omzetzaling door verkoop Belgische activiteiten en afname bij Poolse groothandelsactiviteiten.
- Autonome groei Poolse apotheken boven marktgemiddelde.
- Bedrijfsresultaat lager door opstartkosten nieuwe distributiecentrum.

(X € 1.000.000)	1e kwartaal 2010	1e kwartaal 2009	Stijging/ daling
Omzet groothandel Polen	119,9	117,8	2%
Omzet groothandel België ¹	-	57,6	> - 100%
Omzet apotheken Polen	40,1	33,4	20%
Omzet apotheken België ²	-	1,8	> - 100%
Eliminaties	- 23,8	- 21,3	
Netto-omzet	136,1	189,2	- 28%
Bedrijfsresultaat	1,7	2,4	- 29%
Operationele marge	1,2%	1,3%	
Kasstroom uit operationele activiteiten	- 1,7	- 1,3	
Acquisities	3,9	-	
Investerings	0,4	1,2	

1 Per 1 oktober 2009 verkocht

2 Per 1 augustus 2009 verkocht

De netto-omzet van het segment is met 28% gedaald. Deze daling is veroorzaakt door de verkoop van onze activiteiten in België (- 31%). Ook was er sprake van een autonome omzetzaling in Polen van 10%, gecompenseerd door de stijging van de Poolse zloty (12%) en een acquisitie-effect van 2%.

De omzet van de groothandelsactiviteiten nam in lokale valuta af met 10% onder invloed van het aangescherpte kredietbeleid en het in 2009 gestarte margeverbeteringsprogramma.

De omzet van onze keten van apotheken is in lokale valuta met 7% gestegen door autonome groei (2%) en acquisities (5%). De autonome groei lag hoger dan de markt onder invloed van de verdere uitrol van Mediq Apotheekformule.

Het bedrijfsresultaat gecorrigeerd voor niet-operationele posten is met € 1,3 miljoen afgenomen. Deze daling is het resultaat van de verkoop van de activiteiten in België en hogere kosten in Polen als gevolg van opstartkosten van het nieuwe distributiecentrum.

De niet-operationele post dit kwartaal, die € 0,6 miljoen bedroeg, betrof een vrijval van een voorziening voor een juridische procedure in Polen.

In het eerste kwartaal hebben we acht nieuwe apotheken verworven met de overname van de apotheekketen Corda, waarmee we enkele regionale posities versterkt hebben. Het aantal apotheken komt daardoor uit op 200. In het afgelopen kwartaal is het aantal Mediq Apotheken met drie toegenomen tot 129.

Overig

(X € 1.000.000)	1e kwartaal 2010	1e kwartaal 2009	Stijging/ daling
Netto-omzet (inclusief eliminaties)	- 2,3	- 2,7	- 15%
Bedrijfsresultaat	3,6	- 0,8	> 100%
Investeringsen	0,3	0,4	- 25%

Onder 'Overig' verantwoorden wij de opbrengsten uit niet aan segmenten toebedeelde activiteiten. Het bedrijfsresultaat steeg met € 4,4 miljoen, onder meer door de koersstijging van onze 6%-deelneming in de Duitse farmaceutische groothandel Andraea-Noris Zahn AG (Anzag). Het resultaat hierop was € 2,1 miljoen hoger dan in de vergelijkbare periode vorig jaar. Daarnaast leidde de verkoop van het resterende onroerend goed in België, dat wij nog hadden in verband met onze inmiddels afgestoten farmacieactiviteiten, tot een boekwinst van € 2,4 miljoen.

Vooruitzichten 2010

De vooruitzichten zijn onveranderd ten opzichte van wat we bij de jaarcijfers 2009 hebben gecommuniceerd.

Voor Mediq als geheel

- Autonome omzetgroei van 3 tot 5%.
- Een investeringsniveau van circa € 25 miljoen

Voor het bedrijfsresultaat van Apotheken Nederland specifiek

- Negatief effect op het bedrijfsresultaat van € 16 miljoen ten opzichte van 2009 door uitbreiding van het preferentiebeleid en prijsaanpassingen als gevolg van de *Wet Geneesmiddelenprijzen*.
- Positief effect van € 9 miljoen door de verhoging van de receptregelvergoeding.
- Positief effect van € 10 miljoen door kostenbesparingen als gevolg van de reorganisatie. Dit is een toename van € 2 miljoen ten opzichte van de bij de publicatie van de jaarcijfers 2009 afgegeven verwachting, omdat de te boeken reorganisatievoorziening is verlaagd van € 5 miljoen naar € 3 miljoen. Deze voorziening zal in het tweede kwartaal worden geboekt.

Conference call

Vandaag wordt om 10 uur CET een conference call gehouden voor beleggers, analisten en pers. Het inbelnummer is + 31 10 294 42 24 of + 44 203 365 32 07. Deze call is ook te volgen via een webcast op www.mediq.com.

Financiële kalender

De tweede kwartaalcijfers over 2010 zullen op 29 juli 2010 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 middelen en bijbehorende zorg. De zorg voor de patiënt staat hierbij centraal. Mediq levert op drie manieren: direct aan huis, zo nodig met verpleegkundige begeleiding (Mediq Direct), via ziekenhuizen en verpleeghuizen (Mediq Institutioneel) en via Mediq Apotheek. Mediq is marktleider op de Nederlandse markt en daarnaast ook actief in Polen, de Verenigde Staten, Denemarken, Duitsland, Noorwegen, Hongarije, Zwitserland en België. Het hoofdkantoor staat in Utrecht. Het bedrijf is opgericht in 1899 en heeft circa 7.800 medewerkers in dienst. Mediq staat genoteerd aan Euronext Amsterdam. Zie voor meer informatie www.mediq.com.

(X € 1.000.000)	1e kwartaal 2010	1e kwartaal 2009
Netto-omzet	628,4	656,4
Inkoopwaarde van de omzet	492,9	521,0
Bruto-omzetresultaat	135,5	135,4
Overige baten	6,0	0,2
Personeelskosten	70,1	70,2
Afschrijvingen en amortisatie	6,9	6,3
Overige bedrijfskosten	34,8	35,9
Totaal bedrijfskosten	111,8	112,4
Bedrijfsresultaat	29,7	23,2
Financiële baten	0,4	-
Financiële lasten	- 2,4	- 3,8
Resultaat geassocieerde deelnemingen	0,2	0,4
Resultaat voor belastingen	27,9	19,8
Belastingen	- 6,7	- 5,1
Resultaat na belastingen	21,2	14,7
Toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders (Nettoresultaat)	20,5	14,3
Derden	0,7	0,4
Totaal	21,2	14,7
(X € 1)		
Nettoresultaat per aandeel	0,35	0,24
Nettoresultaat per aandeel na verwateringseffect	0,35	0,24

Geconsolideerde balans

Geen accountantscontrole toegepast

(X € 1.000.000)	31 maart 2010	31 december 2009
Vaste activa		
Materiële vaste activa	123,0	123,9
Vastgoedbeleggingen	2,1	2,2
Goodwill	309,2	293,5
Overige immateriële activa	34,7	34,6
Geassocieerde deelnemingen	7,2	7,2
Pensioenoverschot	-	5,4
Latente belastingen	32,7	25,9
Vorderingen	6,0	5,8
Beleggingen	17,4	16,7
	532,2	515,2
Vlottende activa		
Voorraden	207,4	210,6
Handelsvorderingen	284,8	263,7
Vennootschapsbelasting	1,5	1,2
Overige vorderingen	36,8	32,9
Derivaten	-	-
Liquide middelen	113,9	109,7
	644,4	621,3
Vaste activa aangehouden voor verkoop	0,4	2,9
	644,8	624,2
Totaal activa	1.177,0	1.139,4
Eigen vermogen		
Aandelenkapitaal en agio	107,2	107,2
Reserves	332,1	331,4
Totaal	439,2	438,6
Aandeel derden	16,3	15,5
Totaal eigen vermogen	455,5	454,1
Langlopende verplichtingen		
Leningen	202,3	195,5
Derivaten	6,8	8,9
Latente belastingen	13,4	14,4
Personeelsgerelateerde voorzieningen	28,5	2,4
Overige voorzieningen	2,0	1,7
	253,1	222,9
Kortlopende verplichtingen		
Kredietinstellingen	1,0	1,7
Leningen vervallend binnen 1 jaar	82,0	82,0
Derivaten	0,2	1,3
Crediteuren en overige kortlopende schulden	331,4	329,9
Vennootschapsbelasting	10,7	9,8
Overige belastingen en sociale premies	26,1	20,7
Overige voorzieningen	17,0	17,0
	468,4	462,4
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	1.177,0	1.139,4
Nettoschuld	171,2	175,1

(X € 1.000.000)	1e kwartaal 2010	1e kwartaal 2009
Bedrijfsresultaat	29,7	23,2
Aanpassingen voor:		
Afschrijvingen op vaste activa	4,8	4,4
Amortisatie op immateriële vaste activa	2,2	2,0
Resultaat uit verkoop vaste activa	- 2,6	0,0
Beleggingsresultaat	- 1,5	0,6
Mutatie voorzieningen	- 0,8	- 2,0
Mutatie voorraden	6,8	24,9
Mutatie kortlopende vorderingen	- 18,4	- 18,6
Mutatie kortlopende verplichtingen	0,9	- 24,7
Operationele kasstroom	21,1	9,8
Betaalde interest	- 3,1	- 4,1
Betaalde belastingen over operationeel resultaat	- 5,8	- 9,9
Kasstroom uit operationele activiteiten	12,2	- 4,2
Investerings vaste activa	- 2,7	- 6,1
Acquisities na aftrek van liquide middelen	- 9,7	- 0,1
Ontvangen interest	0,4	0,0
Ontvangen dividend	1,0	1,2
Desinvesteringen vaste activa	5,7	0,1
Verstrekke leningen	- 0,5	0,0
Ontvangen aflossing op leningen	0,7	1,2
Betaalde belastingen over investeringsactiviteiten	0,0	0,0
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	- 5,2	- 3,8
Ontvangsten uit uitgifte van aandelen	-	1,3
Inkoop eigen aandelen	-	- 0,5
Betaald dividend	-	0,0
Opgenomen financiering	-	0,3
Aflossing op leningen	- 2,3	- 0,8
Mutatie minderheidsaandeelhouders	- 0,7	- 0,8
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	- 3,0	- 0,5
Nettokasstroom	4,0	- 8,5
Aansluiting naar de balans		
Nettokasstroom	4,0	- 8,5
Valutakoersverschillen in netto kortlopende schuld	0,9	- 1,6
Subtotaal	4,9	- 10,1
Netto kortlopende schuld begin periode:		
Liquide middelen	109,7	28,4
Kredietinstellingen	1,7	25,4
	108,0	- 2,9
Netto kortlopende schuld einde periode:		
Liquide middelen	113,9	18,8
Kredietinstellingen	1,0	26,0
	112,9	7,2
Mutatie netto kortlopende schuld op balans	4,9	- 10,1

Segmentering – cijfers per segment

	Direct & Institutioneel		Apotheken Nederland		Apotheken Internationaal		Totaal operationele segmenten		Holding & Eliminaties		Geconsolideerd	
	Q1 2010	Q1 2009	Q1 2010	Q1 2009	Q1 2010	Q1 2009	Q1 2010	Q1 2009	Q1 2010	Q1 2009	Q1 2010	Q1 2009
(X € 1.000.000)												
Netto-omzet derden	219,8	210,3	272,5	257,0	136,1	189,0	628,4	656,3	-	0,1	628,4	656,4
Netto-omzet intercompany	2,1	2,4	0,2	0,2	0,0	0,2	2,3	2,8	-2,3	-2,8	-	-
Totaal netto-omzet	221,9	212,7	272,7	257,2	136,1	189,2	630,7	659,1	-2,3	-2,7	628,4	656,4
Inkoopwaarde van de omzet plus bedrijfskosten	-202,7	-196,0	-267,5	-252,3	-134,4	-186,8	-604,6	-635,1	5,9	1,9	-598,7	-633,2
Bedrijfsresultaat	19,2	16,7	5,2	4,9	1,7	2,4	26,1	24,0	3,6	-0,8	29,7	23,2
Financiële baten en lasten	0,5	-0,5	-1,7	-4,5	-0,4	-0,4	-1,6	-5,5	-0,4	1,7	-2,0	-3,8
Resultaat geassocieerde deelnemingen	-	-	0,3	0,4	0,0	0,0	0,2	0,4	-	-	0,2	0,4
Resultaat voor belastingen	19,7	16,2	3,8	0,8	1,2	2,0	24,7	18,9	3,2	0,9	27,9	19,8
Totaal activa	342,5	363,5	504,0	396,0	188,2	214,8	1.034,8	974,4	142,3	118,4	1.177,0	1.092,8
- waarvan belastingen	7,5	11,7	22,0	13,4	1,9	1,7	31,4	26,8	2,7	-3,2	34,1	23,6
Totaal verplichtingen	326,3	346,8	570,8	574,3	138,7	138,9	1.035,8	1.060,5	-314,3	-365,4	721,5	695,1
- waarvan belastingen	14,2	13,7	11,7	10,9	2,6	3,1	28,4	27,7	-4,3	-12,2	24,1	15,5
Totaal geassocieerde deelnemingen	-	-	7,0	6,5	-	0,3	7,0	6,8	0,2	0,1	7,2	6,9
Acquisities	5,8	0,1	0,0	0,0	3,9	0,0	9,7	0,1	-	-	9,7	0,1
Investerings vaste activa	0,7	1,5	1,4	2,9	0,4	1,2	2,4	5,7	0,3	0,4	2,7	6,1
Afschrijvingen immateriële vaste activa	1,6	1,5	0,5	0,4	0,1	0,1	2,1	1,9	-	0,1	2,2	2,0
Afschrijvingen materiële vaste activa	0,9	1,0	2,8	2,6	0,6	0,5	4,3	4,1	0,4	0,2	4,8	4,3
Operationele marge	8,6%	7,9%	1,9%	1,9%	1,2%	1,3%					4,7%	3,5%
Werkzaam vermogen	223,2	250,5	347,3	348,9	114,7	106,1	685,2	705,2	9,8	16,5	695,0	721,7
Rendement gemiddeld werkzaam vermogen	34,5%	33,4%	6,3%	5,6%	6,0%	8,3%					17,3%	9,9%

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

Segmentering - cijfers per land

	Nederland		Polen		België		Duitsland		Denemarken		Verenigde Staten		Overig		Geconsolideerd	
	Q1 2010	Q1 2009	Q1 2010	Q1 2009	Q1 2010	Q1 2009	Q1 2010	Q1 2009	Q1 2010	Q1 2009	Q1 2010	Q1 2009	Q1 2010	Q1 2009	Q1 2010	Q1 2009
(X € 1.000.000)																
Netto-omzet	409,4	383,0	136,1	131,1	-	59,4	15,8	18,3	24,2	22,9	28,4	28,2	14,5	13,5	628,4	656,4
Werkzaam vermogen	383,9	397,7	114,7	87,7	-	18,4	45,0	44,3	38,8	38,8	100,3	108,6	12,3	26,0	695,0	721,7
Totaal activa	603,2	511,5	216,9	169,1	-	61,8	103,1	102,8	69,9	63,3	122,4	122,3	61,5	62,0	1.177,0	1.092,8
Acquisities	2,5	0,0	3,9	0,0	-	-	0,8	-	2,5	-	-	0,1	-	-	9,7	0,1
Investeringen materiële vaste activa	2,2	4,3	0,4	1,1	-	0,1	-	0,2	0,0	0,1	0,1	0,2	-	0,1	2,7	6,1