

Tussentijdse financiële informatie

Eerste semester 2015

Inhoudsopgave

1. Interim management rapport	2
2. Verkorte geconsolideerde resultatenrekening.....	2
3. Verkort geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	3
4. Verkorte geconsolideerde balans	4
5. Verkort geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen.....	5
6. Geconsolideerd kasstroomoverzicht	6
7. Toelichting bij de tussentijdse financiële informatie.....	7
8. Winst per aandeel	10
9. Niet-recurrente resultaat.....	11
10. Segment informatie	11
11. Financiële schulden.....	13
12. Verbonden partijen	13
13. Bedrijfscombinaties	13
14. Verkochte bedrijfsactiviteiten.....	16
15. Significante gebeurtenissen na balansdatum.....	17
16. Effectieve belastingdruk.....	17
17. Verslag van de commissaris	18

Ondergetekenden verklaren dat, voorzover ons bekend, de tussentijdse financiële informatie voor de periode van zes maanden afgesloten op 30 juni 2015, opgesteld overeenkomstig IAS 34 'Tussentijdse Financiële Verslaggeving' zoals goedgekeurd door de Europese Unie, een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de vennootschap en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, en dat de tussentijdse financiële informatie een getrouw overzicht geeft van belangrijke gebeurtenissen die zich de eerste zes maanden van het boekjaar hebben voorgedaan en van de andere wettelijke vereiste informatie.

Ger van Jeveren, CEO
Jan Peeters, CFO

1. Interim management rapport

Voor het uitgebreide verslag over het eerste semester wordt verwezen naar het persbericht van Fagron van 4 augustus 2015.

2. Verkorte geconsolideerde resultatenrekening

(x 1.000 euro)	Juni 2015	Juni 2014
Omzet	243.768	209.149
Handelsgoederen	(82.506)	(76.204)
Diensten en diverse goederen	(43.754)	(33.940)
Personeelskosten	(61.177)	(45.820)
Afschrijvingen en waardeverminderingen	(11.677)	(7.166)
Overige bedrijfskosten	799	(898)
Overige bedrijfsopbrengsten	5.988	866
Bedrijfswinst	51.440	45.988
Financiële opbrengsten	862	355
Financiële kosten	(15.167)	(10.991)
Resultaat vóór belastingen	37.135	35.352
Belastingen	(12.120)	(10.864)
Nettoresultaat voortgezette bedrijfsactiviteiten	25.015	24.488
Nettoresultaat beëindigde bedrijfsactiviteiten (toe te rekenen aan aandeelhouders)	2.582	(17.879)
Nettoresultaat	27.597	6.608
Toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders van de onderneming	27.291	6.597
Minderheidsbelangen	306	11
Winst (verlies) per aandeel toe te rekenen aan de aandeelhouders		
Winst (verlies) per aandeel (in euro)	0,88	0,22
Uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	0,80	0,80
Uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	0,08	(0,58)
Verwaterde winst (verlies) per aandeel (in euro)	0,88	0,21
Uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	0,80	0,79
Uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	0,08	(0,58)

3. Verkort geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

(x 1.000 euro)	Juni 2015	Juni 2014
Nettoresultaat van de periode	27.597	6.608
Niet-gerealiseerde resultaten		
Items welke niet via de resultatenrekening gaan		
Actuariële winsten en verliezen op verplichtingen uit hoofde van vergoedingen na uitdiensttreding		
Niet-gerealiseerde resultaten die later zouden kunnen worden opgenomen in het netto-resultaat		
Wisselkoersverschillen	71	9.800
Niet-gerealiseerd resultaat van de periode	71	9.800
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	27.668	16.408
Toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders van de Onderneming	27.319	16.399
Minderheidsbelangen	349	9
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van de periode toe te rekenen aan de aandeelhouders van de Onderneming		
Uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	24.737	34.278
Uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	2.582	(17.879)
	27.319	16.399

4. Verkorte geconsolideerde balans

(x 1.000 euro)	Juni 2015	December 2014
Vaste activa	732.620	662.648
Immateriële vaste activa	644.903	575.252
Materiële vaste activa	63.562	59.969
Financiële activa	5.757	5.064
Latente belastingen	18.400	22.363
Vlottende activa	211.418	228.114
Voorraden	70.863	65.181
Handelsvorderingen	40.650	36.337
Overige vorderingen	16.250	18.043
Liquide middelen en equivalenten	83.655	108.552
Activa aangehouden voor verkoop		82.989
Totaal activa	944.038	973.752
Eigen vermogen	171.646	156.948
Langlopende verplichtingen	555.571	575.472
Langlopende voorzieningen	6.541	8.891
Pensioenverplichtingen	6.152	6.053
Latente belastingen	13.533	6.162
Financiële schulden	526.979	551.504
Financiële instrumenten	2.367	2.862
Kortlopende verplichtingen	216.821	220.938
Financiële schulden	12.249	5.710
Handelsschulden	59.276	57.440
Kortlopende winstbelasting- en personeelsverplichtingen	28.011	38.668
Overige kortlopende schulden	117.285	119.120
Verplichtingen gerelateerd aan activa aangehouden voor verkoop		20.394
Totaal verplichtingen	772.392	816.804
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	944.038	973.752

5. Verkort geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

(x 1.000 euro)	Aandelen- kapitaal & agio	Overige reserves	Eigen aandelen	Over- gedragen winst	Totaal	Minder- heids belangen	Totaal eigen vermogen
Saldo per 1 januari 2014	318.927	(230.499)	(21.842)	84.966	151.553	3.615	155.168
Resultaat van de periode				6.597	6.597	11	6.608
Niet-gerealiseerd resultaat		9.802			9.802	(2)	9.800
Totaalresultaat van de periode		9.802		6.597	16.399	9	16.408
Kapitaalsverhoging	733				733		733
Eigen aandelen			7.109		7.109		7.109
Resultaat op eigen aandelen			(3.860)		(3.860)		(3.860)
Betaalbaar gesteld dividend				(22.209)	(22.209)		(22.209)
Op aandelen gebaseerde betalingen		568			568		568
Saldo per 30 juni 2014	319.660	(220.129)	(18.593)	69.354	150.292	3.624	153.916
Resultaat van de periode				9.629	9.629	(81)	9.548
Niet-gerealiseerd resultaat		(6.342)			(6.342)	(26)	(6.368)
Totaalresultaat van de periode		(6.342)		9.629	3.286	(107)	3.179
Eigen aandelen			(1.642)		(1.642)		(1.642)
Op aandelen gebaseerde betalingen		1.492			1.492		1.492
Wijziging in minderheidsbelangen		1.198			1.198	(1.198)	
Saldo per 31 december 2014	319.660	(223.781)	(20.235)	78.983	154.628	2.319	156.948
Resultaat van de periode		27			27	43	71
Niet-gerealiseerd resultaat				27.291	27.291	306	27.597
Totaalresultaat van de periode		27		27.291	27.318	349	27.668
Kapitaalsverhoging	9.072				9.072		9.072
Eigen aandelen			4.493		4.493		4.493
Resultaat op eigen aandelen			(3.622)		(3.622)		(3.622)
Betaalbaar gesteld dividend				(31.156)	(31.156)		(31.156)
Op aandelen gebaseerde betalingen		8.244			8.244		8.244
Saldo per 30 juni 2015	328.731	(215.510)	(19.364)	75.119	168.977	2.669	171.646

6. Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(x 1.000 euro)	Juni 2015	Juni 2014
Bedrijfsactiviteiten		
Resultaat vóór belastingen	37.135	24.656
Betaalde belastingen	(14.068)	(3.273)
Aanpassing voor financiële elementen	14.305	13.194
Totale aanpassingen voor niet-kasstromen	12.984	21.631
Totale wijzigingen in werkkapitaal	(13.818)	(9.755)
Totale kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	36.538	46.453
Investeringsactiviteiten		
Investeringsuitgaven	(11.029)	(9.826)
Betalen voor bestaande (nabetalingen) en nieuwe participaties	(37.469)	(161.879)
Ontvangsten voor activa gehouden voor verkoop	72.450	28.627
Totale kasstroom uit investeringsactiviteiten	23.952	(143.078)
Financieringsactiviteiten		
Kapitaalsverhoging	107	733
Verkoop (inkoop) eigen aandelen	870	3.248
Uitkering dividend	(31.360)	(22.189)
Opgenomen financiering	39.321	221.914
Aflossing op leningen	(86.765)	(123.608)
Ontvangen rente	862	446
Betaalde rente	(11.076)	(7.612)
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	(88.042)	72.932
Totale netto kasstromen van de periode	(27.552)	(23.693)
Liquide middelen en equivalenten - begin van de periode	(108.552)	135.412
Winsten of (verliezen) uit wisselkoersverschillen	(2.655)	1.261
Liquide middelen en equivalenten - einde van de periode	83.655	112.980
Wijzigingen in liquide middelen en equivalenten	(27.552)	(23.693)
Netto kasstromen beëindigde bedrijfsactiviteiten		
Totale kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		4.416
Totale kasstroom uit investeringsactiviteiten		(9.844)
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten		3.729
Totale netto kasstromen beëindigde bedrijfsactiviteiten		(1.699)

7. Toelichting bij de tussentijdse financiële informatie

1. Algemene informatie

Fagron NV (de 'Onderneming') en haar dochtervennootschappen (samen de 'Groep') vormen een multinationale groep van bedrijven die zich richt op het wereldwijd optimaliseren en innoveren van gepersonaliseerde farmaceutische zorg om de therapeutische scope van de voorschrijver te verbreden met als doel om in de wereldwijd groeiende behoefte aan gepersonaliseerde medicatie te voorzien en om de kwaliteit van leven van patiënten te verbeteren. Fagron levert haar producten aan apotheken, klinieken en ziekenhuizen in 32 landen wereldwijd.

De Onderneming is een naamloze vennootschap, opgericht en gevestigd in België, met maatschappelijke zetel op het adres Textielstraat 24, 8790 Waregem. Het ondernemingsnummer is BE 0890 535 026. De operationele activiteiten van de Groep worden aangestuurd vanuit de Nederlandse vennootschap Fagron BV. Het hoofdkantoor van Fagron BV is gevestigd in Rotterdam.

De aandelen van Fagron NV zijn genoteerd op de gereguleerde markten van Euronext Brussels en Euronext Amsterdam.

Dit geconsolideerde tussentijdse verslag is op 3 augustus 2015 door de Raad van Bestuur goedgekeurd voor publicatie.

2. Samenvatting van de belangrijkste grondslagen voor tussentijdse financiële informatie

De tussentijdse financiële informatie voor het eerste halfjaar van 2015, inclusief de vergelijkende cijfers voor 2014, is opgesteld op basis van IAS 34 'Tussentijdse Financiële Verslaggeving' zoals aangenomen door de Europese Unie. De tussentijdse financiële informatie dient te worden gelezen in samenhang met het gecontroleerde jaarverslag over 2014 (inclusief de grondslagen voor financiële verslaggeving), welke beschikbaar is op www.fagron.com.

3. Samenvatting van de belangrijkste waarderingsregels

De belangrijkste waarderingsregels die zijn toegepast bij de opstelling van deze tussentijdse financiële informatie zijn dezelfde als diegene die zijn toegepast bij de opstelling van het geconsolideerd financieel verslag voor het jaar eindigend op 31 december 2014.

De waarderingsregels werden consistent voor alle voorgestelde periodes toegepast.

Een samenvatting van de belangrijkste waarderingsregels staan opgenomen in het jaarverslag over 2014. Het jaarverslag kan geraadpleegd worden op www.fagron.com.

Deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie is opgesteld volgens de IFRS-standaarden en volgens IFRIC-interpretaties die van toepassing zijn, of die reeds vervroegd worden toegepast, per 30 juni 2015 en die goedgekeurd zijn door de Europese Unie.

De volgende interpretatie en wijzigingen aan standaarden zijn voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2015:

- IFRIC 21 'Heffingen', verplicht voor boekjaren startend vanaf 17 juni 2014. IFRIC 21 behandelt de boekhoudkundige verwerking van een verplichting tot het betalen van een heffing indien deze verplichting binnen het toepassingsgebied van IAS 37 valt. Deze IFRIC behandelt welke gebeurtenis aanleiding geeft tot een verplichting en wanneer een verplichting erkend dient te worden.
- Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS standaarden (2011-2013 cyclus). Deze verbeteringen zijn van toepassing met ingangsdatum 1 januari 2015. Deze verbeteringen resulteerden in de aanpassing van IFRS 1 (wanneer een gewijzigde versie van een standaard nog niet verplicht van toepassing is maar beschikbaar voor vervroegde toepassing kan een entiteit die voor het eerst IFRS toepast, kiezen tussen de oude of de nieuwe versie van de standaard onder IFRS 1), IFRS 3 (de standaard is niet van toepassing op de boekhoudkundige verwerking van de oprichting van gezamenlijke overeenkomsten zoals bepaald in IFRS 11), de uitzondering voor portefeuilles in IFRS 13 en het verduidelijken van het verband tussen IFRS 3 'Bedrijfscombinaties' en IAS 40 'Vastgoedbeleggingen'.

De toepassing van bovenstaande standaarden had geen significante impact op het financieel resultaat van de Onderneming.

De volgende nieuwe standaarden en wijzigingen aan standaarden werden gepubliceerd en goedgekeurd door de EU, maar zijn nog niet voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2015:

- Wijzigingen aan IAS 19 'Toegezegde pensioenregelingen', ingangsdatum : 1 februari 2015. De wijziging verduidelijkt de boekhoudkundige verwerking van werknemersbijdragen, uiteengezet in de formele voorwaarden van een toegezegde pensioenregeling.
- Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS standaarden (2010-2012 cyclus). Deze verbeteringen zijn van toepassing met ingangsdatum 1 februari 2015 en resulteerden in de aanpassing van IFRS 2 'Voorwaarden voor onvoorwaardelijke toezegging', IFRS 3 'De boekhoudkundige verwerking van voorwaardelijke vergoedingen', IFRS 8 'Het samenvoegen van operationele segmenten', IFRS 8 'De reconciliatie van de gerapporteerde segment activa met de totale activa van de onderneming', IFRS 13 'Korte termijn vorderingen en schulden', IAS 7 'Geactiveerde interestbetalingen', IAS 16/38 'Herwaarderingsmethode – proportionele (pro rata) herziening van de gecumuleerde afschrijvingen' en IAS 24 'Managers op sleutelposities'.

De volgende nieuwe standaarden en wijzigingen aan standaarden werden gepubliceerd, maar zijn nog niet voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2015 en zijn nog niet goedgekeurd door de EU:

- IFRS 9 'Financiële instrumenten', ingangsdatum : 1 januari 2018. De standaard behandelt de classificatie, waardering en het niet langer in de balans opnemen van financiële activa en verplichtingen.
- IFRS 14 'Wettelijke uitgestelde rekeningen', ingangsdatum : 1 januari 2016. Dit betreft een tussentijdse standaard voor de boekhoudkundige verwerking van bepaalde bedragen die voortkomen uit wettelijk gereguleerde activiteiten.
- IFRS 15 'Opbrengsten uit contracten aangegaan met klanten'. De IASB en FASB hebben gezamenlijk een standaard gepubliceerd betreffende de opname van opbrengsten uit

contracten aangegaan met klanten. Entiteiten die IFRS toepassen zijn verplicht deze standaard toe te passen met ingangsdatum : 1 januari 2018, onder de voorwaarde van goedkeuring door de EU.

- Wijziging aan IAS 16 'Materiële vaste activa' en IAS 38 'Immateriële activa' betreffende afschrijvingen, ingangsdatum : 1 januari 2016.
- Wijziging aan IAS 27 'Enkelvoudige jaarrekening' met betrekking tot de 'equity'-methode, ingangsdatum : 1 januari 2016. Deze wijzigingen laten entiteiten toe om de 'equity'-methode te gebruiken voor het verwerken van investeringen in dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde deelnemingen in hun enkelvoudige jaarrekening.
- Wijzigingen aan IFRS 10 'De geconsolideerde jaarrekening' en IAS 28 'Investerings in geassocieerde deelnemingen en belangen in joint ventures', ingangsdatum : 1 januari 2016.
- Wijzigingen aan IFRS 10 'De geconsolideerde jaarrekening', IFRS 12 'Toelichting van belangen in andere entiteiten' en IAS 28 'Investerings in geassocieerde deelnemingen en belangen in joint ventures', ingangsdatum : 1 januari 2016.
- Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS standaarden (2012-2014 cyclus) met wijzigingen aan 4 standaarden, welke voor het eerst van toepassing zijn voor het boekjaar startend op of na 1 januari 2016.
- Wijzigingen aan IAS 1 'Presentatie van de jaarrekening', ingangsdatum : 1 januari 2016.

Er werden geen nieuwe standaarden, wijzigingen aan standaarden en interpretaties vervroegd toegepast. Momenteel onderzoekt het management wat de impact is op het jaarverslag.

8. Winst per aandeel

	Juni 2015	Juni 2014
Winst (verlies) per aandeel	0,88	0,22
- op basis van voortgezette bedrijfsactiviteiten	0,80	0,80
- op basis van beëindigde bedrijfsactiviteiten	0,08	(0,58)
Verwaterde winst (verlies) per aandeel	0,88	0,21
- op basis van voortgezette bedrijfsactiviteiten	0,80	0,79
- op basis van beëindigde bedrijfsactiviteiten	0,08	(0,58)

De winst gebruikt in de berekeningen is als volgt:

(x 1.000 euro)	Juni 2015	Juni 2014
Winst (verlies) toe te kennen aan de aandeelhouders	27.291	6.597
- op basis van voortgezette bedrijfsactiviteiten	24.709	24.476
- op basis van beëindigde bedrijfsactiviteiten	2.582	(17.879)

Het gewogen aantal aandelen gebruikt in de berekeningen is als volgt:

(aantal aandelen x 1.000)	Juni 2015	Juni 2014
Gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen	30.910	30.605
Effect van warranten en stock opties	138	351
Gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen (verwaterd)	31.047	30.956

Het kapitaal vertegenwoordigde op 30 juni 2015 31.667.794 aandelen, waarvan 341.854 eigen aandelen in het bezit van Fagron NV. Er zijn 236.434 nieuwe aandelen uitgegeven als gevolg van de uitoefening van warranten en de gedeeltelijke vergoeding van de overnameprijs in aandelen.

9. Niet-recurrente resultaat

Het totale niet-recurrente resultaat, voor voortgezette bedrijfsactiviteiten, dat in het EBIT valt bedraagt 2,5 miljoen euro kosten (juni 2014: 2,5 miljoen euro kosten). Dit negatieve resultaat bestaat voornamelijk uit acquisitiekosten, integratiekosten en reorganisatiekosten. Daarnaast vormt in het financieel resultaat de herwaardering van de financiële derivaten een niet-recurrente resultaat van 0,5 miljoen euro opbrengsten voor het eerste halfjaar 2015 en 0,6 miljoen euro kosten voor het eerste halfjaar van 2014. Het totale niet-recurrente resultaat na belastingen, voor voortgezette bedrijfsactiviteiten, wordt berekend door de som van het niet-recurrente resultaat te vermenigvuldigen met de gewogen gemiddelde effectieve belastingvoet en bedraagt 1,4 miljoen euro (juni 2014: 1,0 miljoen euro).

10. Segment informatie

De divisiestructuur van Fagron is afgestemd op de verschillende activiteiten van Fagron en ondersteunt daarnaast de effectieve besluitvorming en individuele verantwoordelijkheid. Dit is overeenkomstig de toepassing van IFRS 8 waarin staat dat de bepaling van operationele segmenten dient te gebeuren op basis van de componenten die het Directiecomité hanteert om de prestaties van de operationele activiteiten vast te stellen en waarop de beslissingen worden gebaseerd. Vanaf 2015 rapporteert Fagron volgens de segmenten: Fagron Specialty Pharma Services, Fagron Trademarks, Fagron Essentials en HL Technology

1. **Fagron Specialty Pharma Services** verwijst naar alle gepersonaliseerde medicatie die wordt bereid in de 22 steriele en niet-steriele bereidingsfaciliteiten van Fagron in Europa, de Verenigde Staten, Colombia en Zuid-Afrika.
2. **Fagron Trademarks** omvat de innovatieve concepten, vehicles en formuleringen voor Specialty Pharma die door het R&D-team van Fagron zijn ontwikkeld, vaak in nauwe samenwerking met voorschrijvers, apotheken en universiteiten.
3. **Fagron Essentials** verwijst naar alle farmaceutische grondstoffen, apparatuur en verbruiksmiddelen die een apotheker nodig heeft om zelf in de apotheek medicatie te kunnen bereiden.
4. **HL Technology** ontwikkelt en produceert innovatieve precisiecomponenten en orthopedische tools voor dentale en medische professionals.

De segmentresultaten voor de periode die eindigde op 30 juni 2015 zijn als volgt:

(x 1.000 euro)	Fagron Specialty Pharma Services	Fagron Trademarks	Fagron Essentials	Fagron Total	HL Technology	Total
Totale omzet	93.145	26.581	136.570	256.295	5.500	261.795
Omzet tussen de segmenten	977	1.029	16.021	18.027		18.027
Omzet	92.167	25.551	120.549	238.268	5.500	243.768
Bedrijfswinst	18.643	7.906	24.940	51.489	(49)	51.440
Financieel resultaat						(14.305)
Winst voor belastingen						37.135
Belastingen op het resultaat						(12.120)
Nettoresultaat						25.015

De segmentresultaten voor de periode die eindigde op 30 juni 2014 zijn als volgt:

(x 1.000 euro)	Fagron Specialty Pharma Services	Fagron Trademarks	Fagron Essentials	Fagron Total	HL Technology	Total
Totale omzet	58.127	22.904	138.281	219.312	5.018	224.329
Omzet tussen de segmenten	773	226	14.182	15.181		15.181
Omzet	57.354	22.678	124.098	204.131	5.018	209.149
Bedrijfswinst	12.660	6.343	26.882	45.885	102	45.988
Financieel resultaat						(10.636)
Winst voor belastingen						35.352
Belastingen op het resultaat						(10.864)
Nettoresultaat						24.488

De activa en passiva, alsook de investeringsuitgaven op 30 juni 2015 zijn als volgt:

(x 1.000 euro)	Fagron Specialty Pharma Services	Fagron Trademarks	Fagron Essentials	Fagron Total	HL Technology	Disconti nued	Total
Totaal activa	405.110	46.958	470.522	922.591	21.448		944.038
Totaal verplichtingen	310.229	75.263	384.170	769.662	2.730		772.392
Investeringsuitgaven	5.995	724	4.310	11.029			11.029

Op 31 december 2014 waren de activa en passiva, alsook de investeringsuitgaven als volgt:

(x 1.000 euro)	Fagron Specialty Pharma Services	Fagron Trademarks	Fagron Essentials	Fagron Total	HL Technology	Disconti nued	Total
Totaal activa	336.779	57.920	486.277	880.976	18.527	74.249	973.752
Totaal verplichtingen	275.781	76.273	444.199	796.253	2.500	18.052	816.804
Investeringsuitgaven	2.173	1.226	6.322	9.721	557		10.278

11. Financiële schulden

In het eerste semester van 2015 zijn er geen nieuwe lange termijn schulden aangegaan en/of terugbetaald.

12. Verbonden partijen

De leden van het Directiecomité, de CEO en de niet-uitvoerende bestuurders worden beschouwd als verbonden partijen. Het remuneratiebeleid staat beschreven in de Corporate Governance Verklaring die onderdeel is van het jaarverslag over 2014. De vergoeding wordt op jaarbasis vastgelegd en daarom worden er geen nadere details opgenomen in dit tussentijds financieel verslag.

13. Bedrijfscombinaties

In het eerste semester van 2015 verwezenlijkte Fagron een aantal overnames. Er werd bij alle vennootschappen volledige zeggenschap verkregen. Aangezien de overgenomen activiteiten meteen – in hun geheel of voorbelangrijke onderdelen – werden geïntegreerd in de al bestaande entiteiten van Fagron, is er geen afzonderlijke rapportering van hun bijdrage tot de winst van Fagron aangehouden.

In april 2014 is het Amerikaanse Pharmacy Services Inc. overgenomen. Deze overname van bereidingsfaciliteiten versterkt de positie van Fagron als wereldwijd marktleider. Met deze overname wordt Fagron marktleider in de Amerikaanse bereidingsmarkt.

Voor de overname werd circa 142,974 miljoen euro betaald, welke een stijging van de goodwill vertegenwoordigt van 130,007 miljoen euro. De verwachting is dat de goodwill volledig fiscaal aftrekbaar is.

De definitieve, reële waarde van overgenomen activa en passiva is bepaald en wordt hieronder verder toegelicht.

Reële waarde overgenomen activa en passiva (x 1.000 euro)	
Immateriële vaste activa	31.861
Materiële vaste activa	2.853
Latente belastingen	1.355
Voorraden	1.341
Handelsvorderingen	4.085
Overige vorderingen	108
Geldmiddelen	6.290
Totaal activa	47.893
Handelsschulden	819
Kort lopende winstbelasting- en personeelsverplichtingen	17.731
Overige kortlopende schulden	16.376
Netto verworven activa	12.967
Goodwill	130.007
Totale overnamevergoeding	142.974

In april van 2015 is AnazaoHealth Inc. overgenomen. De onderneming levert op maat gemaakte innovatieve nucleaire en pijn bereidingen en tevens medicatie voor het uitvoeren van klinische onderzoeken.

Deze acquisitie versterkt de marktleiderspositie van Fagron in de Verenigde Staten en komt tegemoet aan de toenemende behoefte van ziekenhuizen om nucleaire, steriele en aseptische bereidingen uit te besteden aan steriele bereidingscentra.

Voor de overname werd 36,562 miljoen euro betaald, welke een stijging van de goodwill vertegenwoordigt van 30,320 miljoen euro. Deze goodwill werd volledig toegewezen aan het operationele segment Fagron Specialty Pharma Services. De reële waarde van overgenomen activa en passiva is voorlopig bepaald en wordt hieronder verder toegelicht.

Reële waarde overgenomen activa en passiva (x 1.000 euro)	
Immateriële vaste activa	11.648
Materiële vaste activa	1.561
Voorraden	1.037
Handelsvorderingen	2.753
Overige vorderingen	974
Geldmiddelen	250
Totaal activa	18.223
Financiële schulden	935

Handelsschulden	976
Kort lopende winstbelasting- en personeelsverplichtingen	770
Overige kortlopende schulden	9.300
Netto verworven activa	6.242
Goodwill	30.320
Totale overnamevergoeding	36.562

Daarnaast werd in 2015 door Fagron een aantal kleinere overnames gedaan. De totaal verkregen netto activa voor allocatie van de aankoop prijs met betrekking tot deze kleinere bedrijven en activiteiten bedroeg 0,507 miljoen euro positief.

De goodwill van de vermelde overnames heeft in belangrijke mate betrekking op toekomstig winstpotentieel door te behalen operationele voordelen waaronder synergie- en schaalvoordelen en efficiëntieverbeteringen en tevens commerciële voordelen in de vorm van het betreden van nieuwe markten en realiseren van marktleiderschap in bestaande en nieuwe markten.

Voor de in 2015 overgenomen activiteiten is de reële waarde van de overgenomen activa en verplichtingen voorlopig bepaald. De aangegeven reële waarde zijn voorlopig omdat het integratieproces van de verworven entiteit en hun activiteiten nog aan de gang is. De voorlopige reële waarde van de immateriële en materiële activa, latente belastingen en het werkkapitaal, kunnen nog veranderen bij definitieve vaststelling van de overgenomen activa en verplichtingen.

Het definitief vaststellen van de reële waarde van overgenomen activa en passiva van eerder gedane kleine overnames in 2014 resulteerde in een aanpassing van 2,321 miljoen euro (toename van de goodwill). De aanpassingen zijn voornamelijk het gevolg van het definitief vast stellen van de acquisitie prijs.

Het totaal van de mutaties op de goodwill door acquisities vertegenwoordigt een stijging van 40,693 miljoen euro.

Voorwaardelijke verplichtingen

Op semestereinde heeft de Groep voor een bedrag van ongeveer 40,777 miljoen euro aan voorwaardelijke verplichtingen uitstaan. Deze vergoedingen aan oud-aandeelhouders zijn vastgesteld op basis van ondernemingsplannen op moment van overname.

(x 1.000 euro)	2015
Balans per 1 januari	72.439
Toevoegingen door bedrijfscombinaties	1.025
Betaald gedurende de periode	(26.408)
Vrijval gedurende de periode	(12.313)
Wisselkoersverschillen	6.034
Balans per 30 juni	40.777

De voorwaardelijke verplichtingen zijn voornamelijk gerelateerd aan earn out regelingen voor de Amerikaanse overnames. De earn out wordt gebaseerd op de operationele bedrijfswinst voor afschrijvingen van deze

bedrijven in 2015 en 2016. De bedragen zijn opgenomen op basis van de gebudgetteerde operationele bedrijfswinst van deze ondernemingen.

14. Verkochte bedrijfsactiviteiten

In het eerste semester van 2015 is de IT divisie Corilus verkocht. De totale verkoopvergoeding is gelijk aan 74,001 miljoen euro.

Overzicht van activa en verplichtingen waarover niet langer controle bestaat

(x 1.000 euro)	Maart 2015
Vlottende activa	11.300
Vorraden	1.440
Handelsvorderingen	4.783
Overige vorderingen	3.525
Liquide middelen en equivalenten	1.552
Vaste activa	73.636
Immateriële vaste activa	72.746
Materiële vaste activa	831
Overige vaste activa	59
Kortlopende verplichtingen	14.453
Handelsschulden	7.201
Kortlopende winstbelasting- en personeelsverplichtingen	6.173
Overige kortlopende schulden	1.078
Langlopende verplichtingen	1.127
Financiële schulden	109
Pensioenverplichtingen	61
Latente belastingen	957
Netto afgestoten activa	69.357

Resultaat verkoop van activa

(x 1.000 euro)	Maart 2015
Ontvangen verkoopvergoeding	74.001
Netto afgestoten activa	69.357
Verkoop kosten	2.062
Resultaat verkoop	2.582

15. Significante gebeurtenissen na balansdatum

Voor de vooruitzichten over het jaar 2015 wordt verwezen naar het persbericht van 4 augustus 2015. De voornaamste risico's en onzekerheden voor het tweede semester zijn dezelfde zoals opgenomen in het jaarverslag over 2014.

16. Effectieve belastingdruk

De belastingen op het resultaat betreffen een inschatting van het management en is gebaseerd op de verwachte gemiddelde effectieve belastingdruk van 32,6% voor het gehele jaar 2015 (2014: 30,7%).

In het geval van verschillen tussen de Engelse vertaling en het Nederlandse origineel van dit persbericht, zal de laatste prevaleren.

17. Verslag van de commissaris

Aan de Raad van Bestuur van
Fagron NV

Verslag van de commissaris omtrent het beperkt nazicht van de verkorte geconsolideerde financiële informatie voor de periode afgesloten op 30 juni 2015

Inleiding

Wij hebben een beperkt nazicht uitgevoerd van de in bijlage opgenomen verkorte geconsolideerde balans van Fagron NV en haar dochtervennootschappen op 30 juni 2015 en de daarbij horende verkorte geconsolideerde resultatenrekening, het verkort geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het verkort geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht over de periode van 6 maanden afgesloten op die datum, evenals van de toelichtingen. De Raad van Bestuur is verantwoordelijk dat deze verkorte geconsolideerde financiële informatie is opgesteld en gepresenteerd in overeenstemming met IAS 34 zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid om een besluit te formuleren over deze verkorte geconsolideerde financiële informatie op basis van ons beperkt nazicht.

Omvang van het beperkt nazicht

Wij hebben ons beperkt nazicht uitgevoerd overeenkomstig de "International Standard on Review Engagements 2410 – Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity". Een nazicht van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het vragen van inlichtingen aan hoofdzakelijk financiële en boekhoudkundige verantwoordelijken, en het toepassen van analytische en andere procedures van nazicht. Een beperkt nazicht is substantieel minder uitgebreid dan een volkomen controle uitgevoerd volgens "International Standards on Auditing" en laat ons bijgevolg niet toe om met zekerheid te stellen dat we kennis hebben van alle belangrijke gegevens die zouden geïdentificeerd zijn indien we een volkomen controle zouden hebben uitgevoerd. Wij brengen dan ook geen controleoordeel uit.

Besluit

Op basis van ons beperkt nazicht is niets onder onze aandacht gekomen dat ons doet aannemen dat de bijgaande tussentijdse geconsolideerde financiële informatie, in alle materiële opzichten niet opgesteld zou zijn in overeenstemming met IAS 34 zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Antwerpen, 3 augustus 2015

PwC Bedrijfsrevisoren bvba
Vertegenwoordigd door

Peter Van den Eynde*
Bedrijfsrevisor

*Peter Van den Eynde BVBA
Lid van de Raad van Bestuur, vertegenwoordigd door zijn vaste vertegenwoordiger

Peter Van den Eynde

PwC Bedrijfsrevisoren cvba, burgerlijke vennootschap met handelsvorm - PwC Reviseurs d'Entreprises scrl, société civile à forme commerciale - Financial Assurance Services
Maatschappelijke zetel/Siège social: Woluwe Garden, Woluwedal 18, B-1932 Sint-Stevens-Woluwe
Vestigingseenheid/Unité d'établissement: Generaal Lemanstraat 67, B-2018 Antwerpen
T: +32 (0)3 259 3011. F: +32 (0)3 259 3099. www.pwc.com BTW/TVA BE 0429.501.944 / RPR Brussel - RPM Bruxelles / ING BE43 3101 3811 9501 - BIC BBRUBEBB / RBS BE89 7205 4043 3185 - BIC ABNABEBR