

Jaarverslag

2015



Inhoud

2	Voorwoord van de Voorzitter
3	Voorwoord van de CEO
4	Fagron in vogelvlucht
6	Strategie
8	Kerncijfers
11	Fagron Groep
17	Fagron Specialty Pharma Services
23	Fagron Trademarks
29	Fagron Essentials
33	HL Technology
36	Referentietabel
39	Informatie over het aandeel Fagron
43	Verslag van de Raad van Bestuur
49	Corporate Governance Verklaring
75	Geconsolideerde Jaarrekening 2015

Voorwoord van de Voorzitter



Het afgelopen jaar is een turbulent jaar geweest, gekenmerkt door de volatiliteit van de markten waarin we actief zijn. De wijziging in de vergoedings-systeematiek voor niet-steriele bereidingen in de Verenigde Staten heeft een impact gehad op onze operatie in de Verenigde Staten, onze winstgevendheid en ook de financiering van de onderneming. Duidelijk was dat hiervoor een oplossing moest worden gevonden, en hiertoe is Fagron dan ook intensief en constructief in overleg gegaan met haar financiers. Tegelijkertijd zijn vanaf oktober 2015 verkennende gesprekken gevoerd met verschillende partijen die interesse toonden in een mogelijke acquisitie van alle uitstaande aandelen van Fagron. Deze gesprekken hebben uiteindelijk niet geresulteerd in een bod op alle aandelen van Fagron.

In december 2015 heeft de Raad van Bestuur besloten geen prioriteit meer te geven aan een overnametraject maar zich volledig te concentreren op gesprekken met de financieringsbanken en een mogelijke publieke of private kapitaalverhoging. De toenmalige CEO Ger van Jeveren heeft naar aanleiding van dit besluit zijn mandaat ter beschikking gesteld en is per direct afgetreden als gedelegeerd bestuurder en CEO van Fagron. De Raad van Bestuur en de medewerkers zijn de heer Van Jeveren dankbaar voor zijn nimmer aflatende betrokkenheid en inspanning voor Fagron. De heer Van Jeveren heeft Fagron in 1990 opgericht en vanuit een duidelijke visie en strategie staat er nu een speler van wereldformaat die momenteel actief is in 32 landen. Na het aftreden van de heer Van Jeveren heeft de Raad van Bestuur unaniem besloten om de heer Hans Stols, op dat moment onafhankelijk bestuurder van Fagron, te benoemen tot CEO van Fagron.

Alhoewel de cash flow verwachtingen van onze operatie sterk zijn, werd eind 2015 duidelijk dat een kapitaalinjectie van 220 miljoen euro nodig zou zijn om in 2017 weer binnen de convenanten, die afgesproken zijn met onze finan-

ciers, te opereren. De exclusieve onderhandelingen met een cornerstone investeerder over de financiering van Fagron hebben in 2016 geresulteerd in een toezegging van de cornerstone investeerder en vijf individuele investeerders voor een bedrag tot ongeveer 131 miljoen euro. Het verschil tussen de benodigde 220 miljoen euro en de op deze manier verkregen 131 miljoen euro zal opgehaald worden via een publieke kapitaalverhoging door middel van een aandelenuitgifte met voorkeursrechten.

Ondanks de tegenslagen heeft Fagron de omzet in 2015 zien stijgen met 5,8 procent naar 473 miljoen euro. Alhoewel de wijziging in vergoedings-systeematiek een negatieve impact had op de omzet en het resultaat van Fagron Essentials en de niet-steriele FSPS-activiteiten in de Verenigde Staten, lieten Fagron Specialty Pharma Services en Fagron Trademarks een groei van respectievelijk 27,1 procent en 10,3 procent zien. Met deze resultaten en onze verstevigde financiële positie hebben we een sterk fundament voor de toekomst. Fagron blijft doorgaan met de ontwikkeling en distributie van innovatieve winstgevende producten.

Mijn dank gaat uit naar iedereen die met energie, toewijding en expertise bij heeft gedragen aan het resultaat in 2015 en zich onverminderd zal inzetten voor de toekomst van Fagron.

Robert Peek
Voorzitter Raad van Bestuur

Voorwoord van de CEO



Fagron is gespecialiseerd in het bereiden van medicatie voor speciale doelgroepen. Het bijzondere van deze medicatie is dat deze precies afgestemd kan worden op de behoefte van individuele patiënten. Fagron voorziet hiermee wereldwijd in een behoefte. We zijn dag in dag uit bezig met het ontwikkelen van innovatieve oplossingen om patiënten te helpen met hun specifieke probleem.

De omzet van Fagron is in 2015 met 5,8 procent gegroeid naar 473 miljoen euro waarbij de REBITDA met 10,0 procent is gezakt naar 106,5 miljoen euro. Het afgelopen jaar is een moeilijk jaar geweest voor Fagron. Hoewel de omzet in totaal gestegen is, stond het jaar in het teken van een aantal tegenvallers. Naast een verdere verzwakking van de Braziliaanse Real had vooral de wijziging in de vergoedingssystematiek voor niet-steriele bereidingen in de Verenigde Staten een negatief effect op het resultaat. Dit heeft ook tot gevolg gehad dat Fagron een impairment heeft genomen van 225,6 miljoen euro op Bellevue Pharmacy en Freedom Pharmaceuticals in de Verenigde Staten. Daarnaast had onze financiering aandacht nodig.

Operationeel blijft Fagron zich echter goed ontwikkelen. De omzet van Fagron, tegen constante wisselkoersen, is in alle continenten waar Fagron actief is gestegen, behalve in de Verenigde Staten. Ziekenhuizen kiezen er in toenemende mate voor om hun steriele bereidingen uit te besteden aan Fagron Specialty Pharma Services (FSPS). De FSPS-activiteiten in Europa, Colombia en Zuid-Afrika en de steriele FSPS-activiteiten in de Verenigde Staten lieten in 2015 dan ook een sterke groei zien. Fagron heeft inmiddels haar steriele bereidingsfaciliteit in Wichita in gebruik genomen en is ook begonnen met de bouw van de steriele bereidingsfaciliteit in Hoogeveen. Daarnaast versterkte zij haar marktleiderschap in magistrale bereidingen door de overnames van AnazaoHealth in de Verenigde Staten en ABC Chemicals in België.

Na de aanpassing van de verwachting voor wat betreft omzet en REBITDA als gevolg van de wijziging van de vergoedingssystematiek voor niet-steriele bereidingen, is een aantal maatregelen genomen om de winstgevendheid van de activiteiten in de Verenigde Staten op lange termijn te verbeteren. Naast een rigoureuze kostenbesparingsprogramma, dat ongeveer 10 miljoen euro per jaar moet opleveren, is er geïnvesteerd in een nieuw salesteam en zijn er nieuwe concepten en trademarks geïntroduceerd.

Om onze operatie succesvol voort te kunnen zetten, was het van belang om ook onze financiering weer duurzaam op orde te krijgen. Het verkrijgen van een waiver van onze financiers eind december 2015 heeft ons de tijd gegeven om met investeerders te praten over een private en publieke kapitaalinjectie. Inmiddels is de looptijd van de betreffende waiver verlengd tot 30 juni 2016 en wij zijn er dan ook van overtuigd dat het voorstel dat we aan de aandeelhouders gaan voorleggen tijdens de Buitengewone Aandeelhoudersvergadering op 14 april 2016 de oplossing is om op de lange termijn weer duurzame aandeelhouderswaarde te creëren.

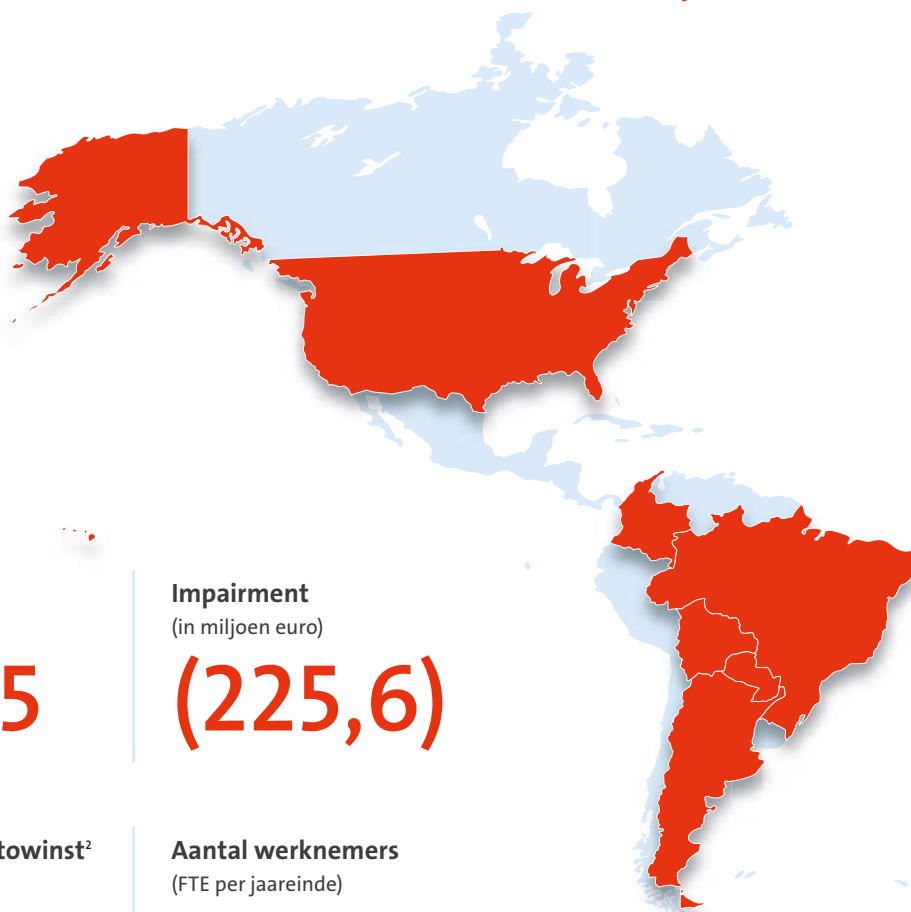
Graag wil ik al onze medewerkers, namens de hele Raad van Bestuur, bedanken voor hun inzet het afgelopen jaar en reken erop dat we in 2016 met hetzelfde enthousiasme samen kunnen werken.

Hans Stols
Chief Executive Officer

Fagron in vogelvlucht



Fagron is wereldwijd marktleider in de groeiende markt van magistrale bereidingen en actief in 32 landen in Europa, Noord- en Zuid-Amerika, het Midden-Oosten, Afrika, Azië en Oceanië. De producten van Fagron worden wereldwijd verkocht aan meer dan 200.000 klanten in ruim 60 landen. Fagron NV is sinds 5 oktober 2007 genoteerd op Euronext Brussels en Euronext Amsterdam en is opgenomen in de BEL Mid-index en de Amsterdam Smallcap Index (ticker: FAGR).



Omzet
(in miljoen euro)

473,0

REBITDA¹
(in miljoen euro)

106,5

Impairment
(in miljoen euro)

(225,6)

Nettowinst
(in miljoen euro)

(202,3)

Recurrente nettowinst²
(in miljoen euro)

44,2

Aantal werknemers
(FTE per jaareinde)

2.184

¹ EBITDA voor niet-recurrent resultaat.

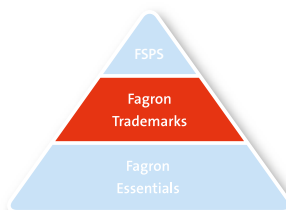
² Recurrente nettowinst wordt gedefinieerd als de winst vóór niet-recurrente elementen en herwaardering van financiële derivaten, gecorrigeerd voor belastingen.

Fagron Specialty Pharma Services



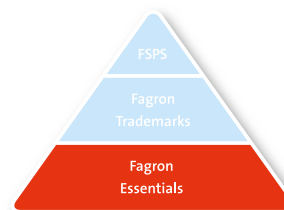
187.894.090 euro
Omzet

Fagron Trademarks

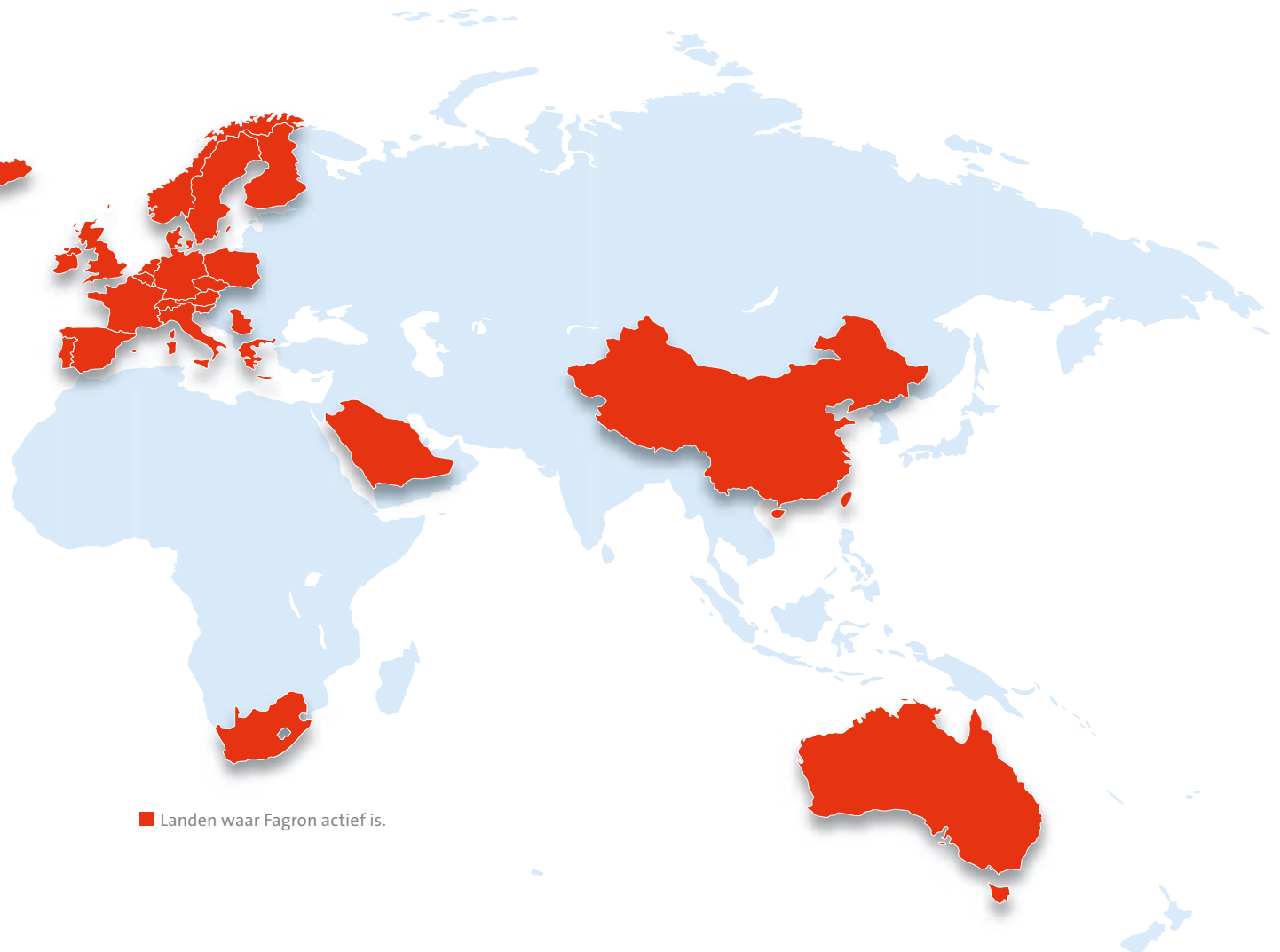


50.343.090 euro
Omzet

Fagron Essentials



225.212.076 euro
Omzet

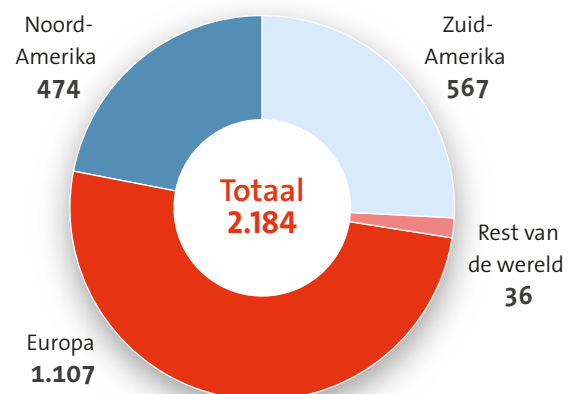


In 2015 zijn er meer dan

2,5 miljoen

recepten bereid door
Fagron Specialty Pharma Services

Aantal FTE (ultimo 2015)



Strategie

De uitkomst van een strategische analyse van de Raad van Bestuur van Fagron heeft geresulteerd in de verkoop van de dentale, medische en ICT-activiteiten. De verkoop van de divisies Healthcare Specialties en Healthcare Solutions werd in 2014 afgerond. De verkoop van de divisie Corilus werd in maart 2015 afgerond.

Als gevolg hiervan is Fagron getransformeerd naar een farmaceutische R&D-onderneming die innovatieve oplossingen ontwikkelt en levert aan apotheken en ziekenhuizen. In dat kader is per 1 januari 2015 de naam van Arseus gewijzigd in Fagron. Vanaf 2015 bestaat Fagron uit twee activiteiten: Fagron en HL Technology. Fagron is wereldwijd marktleider in magistrale bereidingen. HL Technology ontwikkelt en introduceert innovatieve precisie-componenten en instrumenten voor de dentale en medische orthopedische industrie.

Een magistrale bereiding is een in de (ziekenhuis)apotheek, op voorschrift van een arts, bereid geneesmiddel. De strategie van Fagron is volledig gericht op het optimaliseren en innoveren van magistrale bereidingen met als doel patiëntenzorg op maat te kunnen leveren. Hier komt het unieke recht van (ziekenhuis)apothekers naar voren, namelijk het mogen bereiden en afleveren van geneesmiddelen. Fagron ontwikkelt en levert innovatieve op maat gemaakte farmaceutische formuleringsoplossingen en concepten waarmee apothekers aan de specifieke behoeften en individuele wensen van patiënten kunnen voldoen.

Commerciële geneesmiddelen zijn vaak gebaseerd op een one-size-fits-all benadering. Medicatie op maat is van toepassing in het geval dat een patiënt een allergie heeft voor bepaalde ingrediënten, een alternatieve doseringsvorm vereist of toegang nodig heeft tot medicatie die niet commercieel beschikbaar is. Magistrale bereidingen geven voorschrijvers de mogelijkheid om alternatieve doseringsvormen en

doseringssterktes voor te schrijven, waardoor bijwerkingen worden vermindert, patiënten zich beter aan de voorgeschreven therapie houden en de therapeutische uitkomst verbetert. Magistrale bereidingen geven voorschrijvers de mogelijkheid om patiënten een alternatieve en geïndividualiseerde behandeling te bieden.

Er is een wereldwijd toenemende focus op lifestyle gerelateerde indicaties zoals alopecia, die vaak door de patiënt zelf worden betaald. Deze trends dragen bij aan een grotere gezondheidszorgconsumptie per persoon en een toename van de uitgaven aan de gezondheidszorg. Fagron's succesvolle strategie van het optimaliseren en innoveren van magistrale bereidingen, het unieke business model en de focus op kwaliteit, resulteerde in het feit dat Fagron momenteel wereldwijd marktleider is en actief in 32 landen in Europa, Noord- en Zuid-Amerika, het Midden-Oosten, Afrika, Azië en Oceanië.

Het garanderen van de kwaliteit, toegankelijkheid en betaalbaarheid van de gezondheidszorg vraagt om vooruitgang. Fagron investeert voortdurend in innovatieve oplossingen ter verbetering van de efficiëntie van de gezondheidszorg.

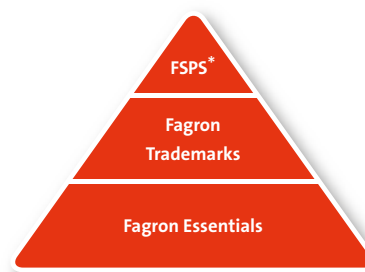
Omdat de meeste van de farmaceutische grondstoffen (Fagron Essentials) worden geproduceerd in China en India, heeft Fagron een centrale inkoop, kwaliteitscontrole en audit office in Shanghai, China. Hierdoor staat Fagron in nauw contact met haar leveranciers en producenten. Vanuit dit kantoor kunnen eenvoudig audits, leverancierkwalificaties en andere zaken worden uitgevoerd.

Naast Fagron Essentials ontwikkelt Fagron ook Fagron Trademarks. Deze innovatieve concepten spelen in op de specifieke en individuele wensen van bereidingsapotheken en patiënten wereldwijd. Fagron's wereldwijd kwaliteitssysteem is niet alleen opgezet om de hoogste kwaliteit in de

gehele supply chain van de innovatieve vehikels te garanderen, maar ondersteunt deze concepten ook met kwaliteitsgegevens zoals onafhankelijke stabiliteits- en compatibiliteitsstudies.

Het unieke businessmodel van Fagron

Het businessmodel van Fagron, zoals hieronder weergegeven, bestaat uit: Fagron Specialty Pharma Services, Fagron Trademarks en Fagron Essentials.



* Fagron Specialty Pharma Services.

Fagron focust zich als farmaceutische R&D-onderneming op het optimaliseren en innoveren van gepersonaliseerde farmaceutische zorg. Fagron biedt Fagron Specialty Pharma Services, Fagron Trademarks en Fagron Essentials aan apotheken, klinieken en ziekenhuizen in 32 landen wereldwijd.

Fagron Specialty Pharma Services

Fagron Specialty Pharma Services (FSPS) biedt medicatie op maat die is bereid in 23 steriele en niet-steriele bereidingsfaciliteiten in Europa, de Verenigde Staten, Colombia en Zuid-Afrika. Steriele medicatie kan worden bereid uit steriele (steriel naar steriel) of niet-steriele medicatie (niet-steriel naar steriel). Medicatie kan gemaakt worden als ready-to-use (medicatie die aangepast moet worden alvorens deze toegediend kan worden) of ready-to-administer (medicatie die zonder aanpassing aan de patiënt toegediend kan worden). FSPS produceert op maat gemaakte medicatie, waar vaak gebruik wordt gemaakt van Fagron Essentials (farmaceutische grondstoffen) en Fagron Trademarks (vehikels).



Mortier en vijzel, door apothekers gebruikt voor magistrale bereidingen.

Fagron Trademarks

Fagron Trademarks zijn innovatieve concepten, vehikels en formuleringen die door het R&D team van Fagron worden ontwikkeld, vaak in nauwe samenwerking met voorschrijvers, apothekers en universiteiten.

Fagron Essentials

Fagron Essentials zijn farmaceutische grondstoffen, apparatuur en verbruiksmiddelen die een apotheker nodig heeft om zelf in de apotheek medicatie te kunnen bereiden.

R&D

Innovatie is een essentieel onderdeel van de strategie van Fagron. Fagron heeft meer dan 200 apothekers en 20 onderzoekers in dienst die voortdurend innovatieve concepten en oplossingen ontwikkelen om te voldoen aan de wereldwijde groeiende vraag naar op maat gemaakte medicatie. Fagron R&D vindt plaats in nauwe samenwerking met patiënten, voorschrijvers en apothekers om te begrijpen waar en in welke markten maatwerk nodig is. Het R&D-team ontwikkelt, produceert

en test aan de hand van deze vraag het concept. Hoewel de meeste innovatie gericht is op de ontwikkeling van Fagron Trademarks wordt er ook veel aandacht besteed aan het ontwikkelen van productdossiers, de validatie van bereidingen, schoonmaakprocedures en de ontwikkeling van vrijgifteanalyses.

Buy-and-build strategie

Het doel van Fagron is om duurzame groei te realiseren door de verdere versterking van haar leidende positie via een actieve buy-and-build strategie en een gezonde organische groei.

Fagron wil een leidende rol spelen in de consolidatie van de groeiende niche-markt van magistrale bereidingen. Vanwege haar track-record en de kwaliteit van de organisatie kan Fagron snel en soepel acquisities integreren, waarbij de verworven expertise behouden blijft en tegelijkertijd op korte termijn synergievoordelen worden gerealiseerd.

Fagron investeerde in 2015 in de bouw van een nieuwe steriele GMP 503B bereidingsfaciliteit in Wichita (Kansas, Verenigde Staten) en in een antibiotica bereidingsfaciliteit in Hoogeveen (Nederland). Daarnaast versterkte Fagron haar marktleiderschap in magistrale bereidingen door de acquisitie van AnazaoHealth in de Verenigde Staten en ABC Chemicals in België. Als onderdeel van de buy-and-build strategie focust Fagron zich ook op een samenwerking met bedrijven en universiteiten wereldwijd.

Fagron is van plan om in 2016 Fagron Trademarks in een versneld tempo in regio's te introduceren waar zij nog niet actief is, zoals Azië en het Midden-Oosten. Hierbij zal Fagron samenwerken met lokale distributeurs.

Kerncijfers

Resultaten (x 1.000 euro)	2015	2014 ¹	2013 ² herzien	2013	2012 ³ herzien	2012	2011
Netto-omzet	472.996	447.056	342.711	386.119	337.500	547.020	492.330
REBITDA ⁴	106.546	118.450	79.094	97.950	75.837	87.405	72.928
EBITDA	98.845	113.361	75.231	88.043	67.454	75.305	60.788
Bijzonder waardeverminderingverlies	(225.564)						
EBIT	(150.338)	94.336	66.318	73.909	53.788	58.064	46.257
Nettowinst	(202.283)	43.190	41.824	43.783	50.886	43.821	28.140
Recurrente nettowinst ⁵	44.249	46.688	44.330	45.818	54.123	49.356	31.496
Brutomarge	65,4%	64,5%	56,8%	59,7%	56,0%	49,6%	49,2%
REBITDA marge	22,5%	26,5%	23,1%	25,4%	22,5%	16,0%	14,8%
EBITDA marge	20,9%	25,4%	22,0%	22,8%	20,0%	13,8%	12,3%

Balans (x 1.000 euro)	2015	2014	2013	2012 ⁶ herzien	2012	2011
Balanstotaal	689.381	973.752	804.693	748.894	748.894	680.232
Eigen vermogen	(64.772)	156.948	155.168	245.186	245.384	220.452
Operationeel werkkapitaal ⁷	38.298	44.078	32.977	51.315	51.315	58.405
Netto operationele capex ⁸	22.052	12.492	15.800	19.480	19.480	17.330
Netto financiële schuld ⁹	523.846	448.663	289.181	233.117	233.117	188.557
Netto financiële schuld / geannualiseerde REBITDA	-	3,18	2,61	2,64	2,64	2,48
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	31.303.765	30.758.685	30.646.532	30.519.821	30.519.821	30.082.477

Kasstroom (x 1.000 euro)	2015	2014	2013	2012	2011
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	73.311	101.696	63.078	67.744	72.147
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(46.276)	(193.785)	(63.533)	(84.868)	(62.353)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(61.460)	64.990	66.525	23.827	10.467
Netto kasstromen van de periode	(34.426)	(27.099)	66.069	6.702	20.260

Gegevens per aandeel (euro)	2015	2014	2013	2012	2011
Nettowinst ¹⁰	(6,47)	1,41	1,36	1,67	0,94
Recurrente nettowinst	1,41	1,52	1,45	1,77	1,05
Dividend	-	1,00	0,72	0,60	0,50
Slotkoers (ultimo jaar)	7,06	34,72	27,64	15,50	11,03
Marktkapitalisatie ¹¹	226.709.499	1.091.296.819	866.745.015	484.816.967	344.322.274

Werknemers	2015	2014	2013	2012	2011
FTE per 31 december ¹²	2.184	2.143	1.600	1.698	2.229

¹ Resultaten 2014 zijn op basis van voortgezette bedrijfsactiviteiten.

² Resultaten 2013 zijn op basis van voortgezette bedrijfsactiviteiten. De winst- en verliesrekening 2013 is herzien voor de toepassing van IFRS 5.

³ Resultaten 2012 zijn op basis van voortgezette bedrijfsactiviteiten. De winst- en verliesrekening 2012 is herzien voor de toepassing van IFRS 5 en IAS 19 Revised.

⁴ EBITDA voor corporate kosten en niet-recurrent resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten. In 2014 en 2015 verwijst REBITDA naar EBITDA na corporate kosten en voor niet-recurrent resultaat.

⁵ Recurrente nettowinst is de nettowinst voor niet-recurrente elementen en herwaardering van financiële derivaten, gecorrigeerd voor belastingen.

⁶ De openings- en eindbalans van 2012 zijn herzien voor de toepassing van IAS 19 Revised.

⁷ Operationeel werkkapitaal is de som van voorraden en handelsvorderingen, verminderd met de handelsschulden.

⁸ De netto operationele capex wordt gedefinieerd als de verworven en geproduceerde vaste immateriële en materiële activa (exclusief acquisities), verminderd met de verkochte activa.

⁹ Netto financiële schuld is de som van langlopende en kortlopende financiële verplichtingen, verminderd met geldmiddelen (exclusief financiële instrumenten) en kasequivalenten.

¹⁰ Nettowinst 2014, 2013 en 2012 op basis van voortgezette bedrijfsactiviteiten.

¹¹ Marktkapitalisatie is berekend door het aantal uitstaande aandelen per jaareinde te vermenigvuldigen met de slotkoers van het aandeel op 31 december.

¹² 2014, 2013 en 2012 is op basis van voortgezette bedrijfsactiviteiten.



Fagron Groep



Fagron Groep

- Omzet stijgt met 5,8% (3,7% tegen constante wisselkoersen) naar 473,0 miljoen euro
- De organische omzetgroei bedraagt -1,0% (-2,9% tegen constante wisselkoersen)
- REBITDA¹ daalt met 10,0% naar 106,5 miljoen euro; REBITDA-marge van 22,5%

Fagron (x 1.000 euro)	2015	2014	Evolutie
Omzet	472.996	447.056	5,8%
REBITDA ¹	106.546	118.450	(10,0%)
REBITDA-marge	22,5%	26,5%	(4,0%)
FTE	2.184	2.143	1,9%

De omzet van Fagron is in 2015 met 5,8% (3,7% tegen constante wisselkoersen) gestegen naar 473,0 miljoen euro. De organische omzetgroei bedraagt -1,0% (-2,9% tegen constante wisselkoersen). De REBITDA is met 10,0% gedaald naar 106,5 miljoen euro. De REBITDA als percentage van de omzet daalde naar 22,5%.

De omzet van Fagron, tegen constante wisselkoersen, heeft zich in 2015 in alle continenten waarin Fagron actief is positief ontwikkeld, behalve in de Verenigde Staten. Ziekenhuizen kiezen er in toenemende mate voor om hun steriele bereidingen uit te besteden aan Fagron Specialty Pharma Services (FSPS). De FSPS-activiteiten in Europa, Colombia en Zuid-Afrika en de steriele FSPS-activiteiten in de Verenigde Staten lieten in 2015 dan ook een sterke groei zien. Het besluit in mei 2015 om de vergoedingssystematiek voor niet-steriele bereidingen te wijzigen heeft een negatieve impact gehad op de omzet en winstgevendheid van de verkoop van farmaceutische grondstoffen (Fagron Essentials) en van niet-steriele bereidingen (FSPS) in de Verenigde Staten. Als gevolg hiervan heeft Fagron moeten besluiten tot een impairment van 225,6 miljoen euro op Bellevue Pharmacy en Freedom Pharmaceuticals per ultimo december 2015.

¹ EBITDA voor niet-recurrent resultaat.

Management acties

Om de negatieve gevolgen van de gewijzigde marktomstandigheden in de Verenigde Staten op te vangen, heeft Fagron de volgende stappen genomen:

- In de tweede helft van 2015 is Fagron een kostenbesparingsprogramma gestart met als doel om de kosten structureel met 10 miljoen euro per jaar te verlagen. Het kostenbesparingsprogramma heeft geresulteerd in een daling, gecorrigeerd voor acquisities, van het aantal FTE met 9,5% tot 2.184 in 2015. De effecten hiervan zullen vooral in 2016 zichtbaar zijn.
- Per 1 januari 2016 ligt de prioriteit van het salesteam in de Verenigde Staten op:
 - Het maximaal benutten van de capaciteit die in maart 2016 in Wichita beschikbaar is gekomen door de opening van de nieuwe steriele GMP bereidingsfaciliteit.
 - De verkoop van Fagron Trade-marks (zoals SyrSpend®, Pentravan® en Fagron Advanced Derma) direct aan ziekenhuizen.

Indications of interest

Begin oktober 2015 heeft Fagron een aantal indications of interest ontvangen in de vorm van niet-bindende biedingen met betrekking tot een mogelijke acquisitie van Fagron. Half december 2015 heeft de Raad van

Bestuur besloten om geen prioriteit meer te geven aan een overnametraject en zich volledig te concentreren op haar gesprekken met financieringsbanken en een mogelijke publieke of private kapitaalverhoging.

Aanstelling van Hans Stols als CEO van Fagron

In december 2015 heeft de heer Van Jeveren zijn mandaat ter beschikking gesteld en is per direct afgetreden als gedelegeerd bestuurder en CEO van Fagron. De Raad van Bestuur heeft per 12 december 2015 de heer Hans Stols, onafhankelijk bestuurder van Fagron, benoemd tot CEO van Fagron.

Financiering

De wijziging in de vergoedingssysteem voor niet-steriele bereidingen in de Verenigde Staten heeft een grote impact gehad op de resultaten van Fagron en daarmee ook op de financiering van de onderneming. Nadat de precieze impact op de REBITDA duidelijk werd, en daarmee ook op de netto financiële schuld/REBITDA ratio, is Fagron gesprekken gestart met haar financieringsbanken over een waiver en een mogelijke publieke of private kapitaalverhoging. De constructieve

gesprekken met de financieringsbanken hebben geleid tot een waiver voor wat betreft de convenanten tot en met eind maart 2016. Eind maart 2016 is deze waiver verlengd tot eind juni 2016.

Begin maart 2016 heeft Fagron bekendgemaakt dat zij de onderhandelingen met een cornerstone investeerder en vijf individuele investeerders over een private kapitaalverhoging in combinatie met een publieke kapitaalverhoging van in totaal 220 miljoen euro succesvol heeft afgerond, onder voorbehoud van goedkeuring door de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Fagron. De kapitaalverhoging is verdeeld in twee tranches. De eerste tranche van de kapitaalverhoging zal worden uitgevoerd via een private plaatsing bij een cornerstone investeerder (WPEF VI Holdco III BE B.V., een holding vennootschap waarvan de aandelen (in)direct worden aangehouden door Waterland Private Equity Fund VI CV en Baltisse NV) en vijf individuele investeerders (Alychlo NV, een investeringsvennootschap die wordt gecontroleerd door Marc Coucke, Carmignac Gestion SA en Carmignac Portfolio SICAV (samen 'Carmignac'), Midlin N.V., Bart Versluys en Hans Stols) voor een bedrag tot ongeveer 131 miljoen euro. De tweede tranche van de kapitaalverhoging zal worden uitgevoerd via een publieke

kapitaalverhoging door middel van een uitgifte met voorkeurrechten voor een bedrag dat overeenkomt met het verschil tussen 220 miljoen euro en het bedrag van de eerste tranche van de kapitaalverhoging.

WPEF VI Holdco III BE B.V. ('WPEF') en de vijf individuele investeerders (Alychlo NV, Carmignac, Midlin N.V., Bart Versluys en Hans Stols) zijn verbintenissen aangegaan met Fagron om, onder bepaalde voorwaarden, in te schrijven op de eerste tranche van de kapitaalverhoging voor een bedrag tot ongeveer 131 miljoen euro en (wat betreft WPEF en de eerste vier investeerders) hun voorkeurrechten uit te oefenen in de tweede tranche van de kapitaalverhoging. WPEF is bovendien de verplichting aangegaan om, onder bepaalde voorwaarden, alle niet uitgeoefende rechten in de tweede tranche te kopen en uit te oefenen (ervan uitgaande dat Alychlo NV, Carmignac, Midlin N.V. en Bart Versluys hun voorkeurrechten hebben uitgeoefend in overeenstemming met hun respectievelijke verbintenissen). De verbintenis van WPEF is onder meer onder voorbehoud van het verkrijgen van de toepasselijke mededingingsrechtelijke goedkeuringen, het ontbreken van wezenlijke negatieve veranderingen die betrekking hebben op of invloed hebben op de Fagron Groep, de verkoop



Steriele vloeistoffen ten behoeve van magistrale bereidingen.



FSPS-bereidingsfaciliteit in Bornem (België).



of de sluiting van Bellevue Pharmacy, en het bekomen van een overeenkomst met de financieringsbanken en de US noteholders met betrekking tot een aanpassing van de bestaande financieringen. Alychlo NV, Carmignac, Midlin N.V., Bart Versluys en Hans Stols hebben toegezegd in de eerste tranche te investeren indien WPEF in de eerste tranche investeert.

De inschrijvingsprijs voor de eerste tranche zal overeenkomen met de gemiddelde slotkoers van het aandeel van de onderneming op Euronext Brussels gedurende de 30 kalenderdagen onmiddellijk voorafgaand aan de

datum van de aandeelhoudersvergadering waarin de kapitaalverhoging wordt goedgekeurd, mits dit gemiddelde niet hoger is dan 5,50 euro per aandeel. Indien WPEF investeert in de eerste tranche zal de inschrijvingsprijs voor de publieke kapitaalverhoging (tweede tranche) overeenkomen met 90% van de inschrijvingsprijs voor de eerste tranche.

Met de voorgenomen kapitaalverhoging van 220 miljoen euro in combinatie met de sterke cashflow van Fagron is het de verwachting dat Fagron in 2017 weer binnen de met haar financiers afgesproken convenanten zal

opereren. Fagron is in gesprek met haar financiers over het aanpassen van de bestaande financieringen. De Buitengewone Algemene Aandeelhoudersvergadering die goedkeuring moet geven voor de kapitaalverhoging zal plaatsvinden op 14 april 2016. Indien het wettelijk vereiste quorum om geldig te kunnen beraadslagen en stemmen niet wordt bereikt op deze vergadering, dan zal er een tweede Buitengewone Algemene Aandeelhoudersvergadering op 4 mei 2016 plaatsvinden.



Fagron Academy

Een integraal onderdeel van de marketingstrategie van Fagron is het informeren van voorschrijvers en apothekers over magistrale medicatie door middel van Fagron Academies in alle landen waar ze actief is. Door middel van cursussen en opleidingen vergroot en verbetert Fagron Academy de kennis en vaardigheden in magistrale bereidingen van voorschrijvers en apothekers. Fagron is van mening dat zij de meest uitgebreide trainingen en opleidingsmogelijkheden biedt, voor onder andere, magistrale bereidingstechnieken, het gebruik van materialen, diverse toedieningsvormen en kwaliteits- en veiligheidsprocedures.



Fagron Compounding Matters

Fagron Compounding Matters is een wereldwijd initiatief dat apothekers en voorschrijvers een breed scala biedt aan specifieke formuleringen gekoppeld aan de indicaties waarvoor zij voorgeschreven kunnen worden. Compounding Matters is een op wetenschap gebaseerde selectie van formuleringen voor op maat gemaakte medicatie om te voldoen aan de behoeften van individuele patiënten. In deze gratis database kunnen voorschrijvers formuleringen vinden en de op maat gemaakte recepten uitprinten. Voor apothekers biedt Compounding Matters op maat gemaakte formuleringen naast de vereiste magistrale bereidingsmethoden en protocollen.



Fagron Bookstore

In de Fagron Bookstore kunnen apothekers door Fagron geselecteerde vakliteratuur kopen over het bereiden van medicatie op maat. Dit initiatief helpt apothekers met het uitbreiden van hun kennis over magistraal bereiden en zij kunnen hiermee ook hun collega's informeren over magistrale oplossingen.



Fagron Specialty Pharma Services



Fagron Specialty Pharma Services

- Omzet stijgt met 27,1% (17,8% tegen constante wisselkoersen) naar 187,9 miljoen euro
- Organische omzetgroei van 7,0% (-0,8% tegen constante wisselkoersen)
- REBITDA² daalt met 5,2% naar 41,1 miljoen euro; REBITDA-marge van 21,9%
- Sterke omzetgroei in Europa, Colombia, Zuid-Afrika en bij de steriele activiteiten in de Verenigde Staten
- Gewijzigde vergoedingssystematiek in de Verenigde Staten heeft een negatief effect op de niet-steriele FSPS-activiteiten
- Acquisitie van AnazaoHealth in de Verenigde Staten

(x 1.000 euro)	2015	2014	Evolutie
Omzet	187.894	147.780	27,1%
REBITDA ²	41.110	43.343	(5,2%)
REBITDA-marge	21,9%	29,3%	(7,4%)

De omzet van Fagron Specialty Pharma Services (FSPS) is in 2015 met 27,1% (17,8% tegen constante wisselkoersen) gestegen naar 187,9 miljoen euro. De organische omzetgroei bedraagt 7,0% (-0,8% tegen constante wisselkoersen). De REBITDA is in 2015 met 5,2% gedaald naar 41,1 miljoen euro of 21,9% van de omzet.

De FSPS-activiteiten van Fagron in Europa, Colombia en Zuid-Afrika en de steriele FSPS-activiteiten in de Verenigde Staten kenden een sterke omzetgroei in 2015. De omzet van Bellevue Pharmacy in de Verenigde Staten is in 2015 met 24,6% (-37,0% tegen constante wisselkoersen) gedaald vanwege de gewijzigde vergoedingssystematiek voor niet-steriele bereidingen in de Verenigde Staten.

² EBITDA voor niet-recurrent resultaat.



Elastomeerpomp



Fagron Aseptic Pack



Gevulde injectiespuiten

Fagron Specialty Pharma Services biedt een volledige range aan ready-to-use steriele, niet-steriele en nucleaire geneesmiddelen. FSPS bereidt medicatie op maat om te voldoen aan de specifieke eisen van de patiënt. FSPS-bereidingen vinden zowel op individuele patiënt basis als op grotere schaal plaats. De 23 steriele en niet-steriele FSPS-locaties in Europa, de Verenigde Staten, Colombia en Zuid-Afrika leveren bereide medicatie vooral aan apotheken en ziekenhuizen. FSPS biedt ziekenhuizen en lokale apotheken niet alleen een kosteneffectieve oplossing, maar beperkt ook het risico voor deze klanten, terwijl de totale kwaliteit van de zorg voor patiënten wordt vergroot. Voorbeelden van steriele bereidingen zijn IV-zakken, ampullen, injectieflacons, TPN, cytostatika, voorgevulde spuitjes, voorgevulde cassettes en elastomeerpompen. Voorbeelden van niet-steriele bereidingen zijn tabletten, capsules, vloeistoffen, crèmes/zalven en suspensies.

Wereldwijd is het voor ziekenhuizen steeds lastiger om aan de steeds stringenter wet- en regelgeving en de toenemende kwaliteitseisen voor de

productie van steriele geneesmiddelen te voldoen. Daarnaast is de algemene bewustwording van kwaliteit bij het bereiden van geneesmiddelen de laatste jaren sterk toegenomen. In de zoektocht naar betere kwaliteit kiezen ziekenhuizen er in toenemende mate voor om hun steriele bereidingen uit te besteden aan Fagron Specialty Pharma Services.

In 2015 heeft Fagron geïnvesteerd in de bouw van een nieuwe steriele GMP 503B geregistreerde bereidingsfaciliteit in Wichita (Kansas, Verenigde Staten) en een antibioticabereidingsfaciliteit in Hoogeveen (Nederland). De nieuwe bereidingsfaciliteit in Wichita is operationeel en heeft in maart 2016 de eerste producten aan haar klanten geleverd. De nieuwe antibioticabereidingsfaciliteit zal naar verwachting begin juni 2016 aan de behoefte van de Nederlandse markt kunnen voldoen. Voor 2016 staat verder de bouw van een nieuwe steriele GMP bereidingsfaciliteit in Johannesburg (Zuid-Afrika) op de agenda. Deze bereidingsfaciliteit zal naar verwachting in het vierde kwartaal van 2016 operationeel zijn.

JCB Laboratories

JCB Laboratories is een FDA-geregistreerde 503B bereidingsfaciliteit, gesitueerd in Wichita (Kansas, Verenigde Staten). JCB Laboratories is verspreid over twee locaties die circa 20 kilometer van elkaar verwijderd liggen. De eerste faciliteit is sinds 2012 in gebruik. De tweede is in 2015 gebouwd en heeft, na afronding van de validatieprocessen, in maart 2016 de eerste producten aan haar klanten geleverd.

JCB Laboratories is gespecialiseerd in steriele geneesmiddelen die niet commercieel beschikbaar zijn omdat ze vanwege economische redenen van de markt zijn gehaald of nooit zijn geregistreerd. Het portfolio van JCB Laboratories bestrijkt zowel de aseptische bijmenging van steriele medicatie als risicovolle steriele bereidingen van geneesmiddelen. JCB Laboratories levert haar producten aan chirurgische dagbehandelingsklinieken, ziekenhuizen, huisartsenpraktijken en dialysecentra en is gespecialiseerd in oogheelkundige pijnmedicatie en geneesmiddelttekorten.



Nieuwe FDA-geregistreerde 503B bereidingsfaciliteit van Fagron in Wichita, Verenigde Staten.



Nieuwe FDA-geregistreerde 503B bereidingsfaciliteit van Fagron in Wichita, Verenigde Staten.

Van oudsher richt JCB Laboratories zich op steriele medicatie voor dagbehandelingscentra, dialyseklinieken en ziekenhuizen. Omdat JCB Laboratories één van de weinige bereidingsfaciliteiten was die vanuit niet-steriele grondstoffen steriele medicatie kan maken, zorgde dit voor een voorsprong ten opzichte van de concurrentie.

JCB Laboratories heeft gebruik gemaakt van de mogelijkheden die geboden worden binnen de Drug Quality and Security Act (DQSA) en de bestaande geneesmiddelenkortingen. In de nieuwe, 5.000 vierkante meter grootte faciliteit

met 1.200 vierkante meter aan clean rooms, heeft JCB Laboratories de beschikking over geautomatiseerde steriele vulsystemen, die voorlopen op de concurrentie. Hierdoor zal niet alleen de productie significant toenemen, maar ook het risico op microbiologische contaminatie worden geminimaliseerd. De nieuwe faciliteit heeft de beschikking over een eigen microbiologische en chemische validatie en kwaliteitscontrole.

Het geautomatiseerd vulsysteem stelt JCB Laboratories in staat om:

- Volledig geautomatiseerd flacons te wassen, te ontdoen van endogenen, te vullen en af te dichten met een snelheid van 1.400 flacons per uur.
- Volledig geautomatiseerd steriele spuiten te vullen met een capaciteit van 1.500 spuiten per uur.
- Volledig geautomatiseerd druppelflacons te vullen met een capaciteit van 2.400 druppelflacons per uur.



Procesflow bij Fagron Specialty Pharma Services in Bornem, België.



AnazaoHealth

In mei 2015 heeft Fagron de overname van het in Tampa en Las Vegas gevestigde AnazaoHealth aangekondigd. AnazaoHealth is een toonaangevende FDA geregistreerde 503B bereidingsfaciliteit op het gebied van nucleaire-, pijn- en intrathecale medicatie. Nucleaire medicatie kan bestaan uit radioactieve capsules, injecties of zaadjes en wordt onder andere gebruikt bij de diagnose en behandeling van kanker. AnazaoHealth voldoet aan USP 797 (risicovolle medicatie). Daarnaast is AnazaoHealth uitgebreid gevisiteerd en gevalideerd door diverse regelgevende organisaties, waaronder

de FDA, Department of Transportation, Transportation and Security Agency, Nuclear Regulatory Commission, Florida State Department of Health, Bureau of Radiation Control, Board of Pharmacy, Division of Business and Professional Regulations en de Florida Environmental Protection Agency.

AnazaoHealth was de eerste nucleaire apotheek die radiofarmaceutica en andere steriele intraveneuze medicatie mocht leveren in alle 50 staten van de Verenigde Staten. AnazaoHealth is ook bevoegd om medicatie per post te versturen in de Verenigde Staten. De producten van AnazaoHealth worden bereid in opdracht van zieken-

huizen en gespecialiseerde operatieklinieken en vallen daarom buiten het vergoedingsbeleid.



Gevriesdroogde radiofarmaceutische kits voor beeldvorming

- HMPAO/ECD (hersenperfusie)
- DMSA/DTPA (nier)
- MAA (long)

Nuclear geneeskundige diagnosticum

- Sincalide (galblaas stimulus) (niet-radiofarmaceutisch)



Diagnostische producten

- I-123 MIBG (tumor-zenuwstelsel)
- I-123 capsule (schildklier)
- Indium oxine (labelen van witte bloedcellen)
- RBC kits (niet-radiofarmaceutisch) (tekorten)



Brachytherapie

- Behandeling van kanker door de plaatsing van radioactieve zaden op de plek van de tumor
- ISO 13485 geaccrediteerd



Fagron Trademarks



Fagron Trademarks

- Omzet stijgt met 10,3% (16,1% tegen constante wisselkoersen) naar 50,3 miljoen euro
- REBITDA³ stijgt met 8,5% naar 15,6 miljoen euro; REBITDA-marge van 31,1%
- Wereldwijde uitrol van EPIfactor® en het Alopecia-concept als onderdeel van Fagron Advanced Derma
- Goed gevulde pijplijn aan globale en lokale innovaties die in 2016 op de markt zullen worden gebracht

(x 1.000 euro)	2015	2014	Evolutie
Omzet	50.343	45.652	10,3%
REBITDA ³	15.639	14.414	8,5%
REBITDA-marge	31,1%	31,6%	(0,5%)

De omzet van Fagron Trademarks is in 2015 met 10,3% (16,1% tegen constante wisselkoersen) gestegen naar 50,3 miljoen euro. De REBITDA is in 2015 met 8,5% gestegen naar 15,6 miljoen euro of 31,1% van de omzet.

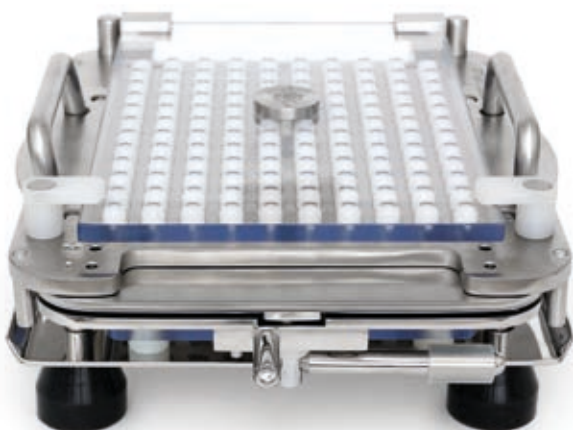
Innovatie is de drijvende kracht achter de gestage groei van Fagron Trademarks. In nauwe samenwerking met apothekers, artsen en universiteiten worden, zowel lokaal als globaal, nieuwe en innovatieve producten en concepten ontwikkeld om aan de groeiende behoefte aan geïndividualiseerde patiëntenzorg te voldoen.

Naast de succesvolle globale Fagron Trademarks, zoals SyrSpend® SF,

Pentravan® en het CapsiCards® System, is in 2015 een start gemaakt met de wereldwijde uitrol van EPIfactor® en het Alopecia-concept als onderdeel van Fagron Advanced Derma.

Fagron ziet een sterk groeipotentieel in Fagron Trademarks. Dankzij 20 toegewijde onderzoekers, meer dan 200 apothekers, uitgebreide ervaring, de meest geavanceerde technologieën en de nauwe samenwerking met andere innovators, is Fagron R&D toonaangevend in de wereldwijde bereidingsmarkt.

De R&D-teams van Fagron zijn gevestigd op drie continenten. Gezamenlijk ontwikkelen zij inno-



CapsiCards®



Pentravan®

³ EBITDA voor niet-recurrent resultaat.



Fagron Advanced Derma

vatieve vehikels, formuleringen, bereidingsinstructies, onderbouwd met compatibiliteit- en stabiliteitsdata op basis van de specifieke behoefte van patiënten, voorschrijvers en apothekers. Voorbeelden hiervan zijn de door Fagron ontwikkelde innovatieve bases en toedieningssystemen, zoals crèmes, zalven en transdermale (de toediening van geneesmiddelen door de huid) vehikels en gebruiksvriendelijke, kant en klare kits. Omdat Fagron Trademarks geen nieuw ontwikkelde geneesmiddelen zijn, is geen langdurige registratieprocedure vereist. Fagron Trademarks kunnen daarom veel eerder op de markt worden gezet dan nieuwe geneesmiddelen. Hoewel niet noodzakelijk, kiest Fagron ervoor haar Fagron Trademarks onder GMP (Good Manufacturing Practice) te produceren om zeker te kunnen zijn van de hoogste kwaliteit en om zich te onderscheiden van de concurrentie.

Als onderdeel van de basis (zoals een vloeibare toedieningsvorm of een transdermale basis), levert Fagron aan apothekers alle benodigde informatie waaronder formuleringen en bereidingsprotocollen om geneesmiddelen op verantwoorde wijze te bereiden met Fagron Trademarks. De beschikbare stabiliteits- en compatibiliteitsstudies worden uitgevoerd door onafhankelijke, GMP, Good Laboratory Practice (GLP) en ISO gecertificeerde laboratoria, die zijn gevisiteerd door Fagron.

Fagron Advanced Derma en alopecia

Fagron Advanced Derma (FAD) is een complete reeks aan basiscrèmes voor uiteenlopende huidaandoeningen. Zeven van de tien bereide geneesmiddelen wordt gebruikt binnen de dermatologie.^[1,2]

De keuze van het vehikel is zeer belangrijk binnen de dermatologie; deze bepaalt voor 60-70% de werkzaamheid van het product.^[3] Fagron is van mening dat Fagron Advanced Derma de wereldwijde standaard is voor geavanceerde individuele dermatologische zorg omdat het oplossingen biedt die gebaseerd zijn op de laatste wetenschappelijke kennis binnen de dermatologie.

De Fagron Advanced Derma productlijn bestaat uit bijzonder goed verenigbare vehikels die gecombineerd met bereidingsinstructies en stabiliteitsstudies, voorschrijvers en apothekers een oplossing op maat bieden die volledig aansluit bij de indicatie en het huidtype van de patiënt. De Fagron Advanced Derma vehikels bevatten geen schadelijke, obsoleete of controversiële ingrediënten waardoor huidirritatie, bijwerkingen en overgevoelighedsreacties worden voorkomen. Fagron's strenge selectie van ingrediënten heeft geresulteerd in basiscrèmes die ook door baby's, kinderen, zwangere vrouwen en ouderen veilig kunnen worden gebruikt.^[4-13]

Alopecia (haarverlies, bijvoorbeeld op de hoofdhuid, de wimpers of de wenkbrauwen) is een belangrijk aandachtsgebied van Fagron Advanced Derma. De vehikels van Fagron Advanced Derma, gecombineerd met geneesmiddelen, zijn zeer succesvol gebleken in de behandeling van alopecia. De Espumil™ schuimbasis met minoxidil wordt geleverd met alle noodzakelijke documentatie en verpakkingsmaterialen om stabiele medicatie te kunnen bereiden voor de behandeling van de hoofdhuid. De combinatie van Seraqua® en latanoprost geeft een innovatieve hydrofiele serum basis die zeer geschikt is voor de behandeling van alopecia bij de wimpers of wenkbrauwen.



Seraqua®



Fagron ooglid applicator, gebruikt bij de behandeling van alopecia.



Omeprazole in SyrSpend® SF Alka Kit

Wereldwijde vraag naar SyrSpend® SF sterk toegenomen

Vanuit ziekenhuizen, apotheken en de farmaceutische industrie merkt Fagron een toenemende vraag naar kant-en-klare, veilige en vloeibare orale toedieningsvormen. Een tweetal grote farmaceutische ondernemingen heeft recentelijk SyrSpend® SF gevalideerd en goedgekeurd voor wereldwijd gebruik in klinische studies met zowel volwassenen als kinderen. De eerste patiëntenstudies die gebruik maken van SyrSpend® SF zijn begin 2016 gestart.

SyrSpend® SF is in-house ontwikkeld door Fagron's R&D afdeling. SyrSpend® SF maakt gebruik van een innovatieve, gepatenteerde actieve suspensie technologie die nauwkeurigheid en consistentie tijdens het doseren waarborgen. Daarnaast bevat SyrSpend® SF uitsluitend ingrediënten die door de WHO, EMEA en FDA aangemerkt zijn als veilig voor gebruik bij kinderen en neonaten. [14-38]

Volgend op het succes van de Omeprazole in SyrSpend® SF Alka Kit, heeft Fagron in 2015 nieuwe, gebruiksvriendelijke en kant en klare kits geïntroduceerd voor de meest voorgeschreven geneesmiddelen. De kits bevatten het SyrSpend® SF vehikel, de juiste hoeveelheid van het desbetreffende geneesmiddel en alle overige materialen die nodig zijn om de suspensie te maken en toe te dienen. Hierdoor biedt de kit maximale bereidingsefficiëntie en patiëntveiligheid.



Fagron heeft diverse onafhankelijke laboratoria de opdracht gegeven de compatibiliteit van SyrSpend® SF met meer dan 100 van de meest gebruikte geneesmiddelen te onderzoeken. Deze gegevens kunnen door apothekers en andere klanten worden gebruikt om de stabiliteit in SyrSpend® SF te onderbouwen. Fagron is van mening dat SyrSpend® SF de grootste wetenschappelijke stabiliteitsdatabase ter wereld heeft. Hierdoor is SyrSpend® SF het meest ideale vehikel voor de bereiding en toediening van vloeibare orale medicatie voor elk type patiënt.

SyrSpend® SF heeft een unieke range aan producten, waaronder het PH4 poeder voor reconstitutie en Alka – het enige, gebruiksklare beschikbare vehikel in de markt dat gebruikt kan worden bij geneesmiddelen die ontlede onder invloed van een zuur milieu. Alle studieresultaten worden momenteel gepubliceerd in diverse onafhankelijke internationale peer-reviewed farmaceutische tijdschriften.

Naast de al succesvolle globale Fagron Trademarks, zoals SyrSpend®, Fagron Advanced Derma, CapsiCards® en Pentravan®, beschikt Fagron over een goed gevulde en groeiende pijplijn aan innovaties die de komende jaren op de markt gebracht zullen worden.



Fagron Essentials



Fagron Essentials

- Omzet daalt met 8,1% (-6,8% tegen constante wisselkoersen) naar 225,2 miljoen euro
- Organische omzetgroei van -9,1% (-7,9% tegen constante wisselkoersen)
- REBITDA⁴ daalt met 19,0% naar 48,6 miljoen euro; REBITDA-marge van 21,6%
- Gewijzigde vergoedingssystematiek in de Verenigde Staten resulteert in een daling van de verkoop van farmaceutische grondstoffen
- Acquisitie van ABC Chemicals in België

(x 1.000 euro)	2015	2014	Evolutie
Omzet	225.212	245.047	(8,1%)
REBITDA ⁴	48.604	59.991	(19,0%)
REBITDA-marge	21,6%	24,5%	(2,9%)

De omzet van Fagron Essentials daalt met 8,1% (-6,8% tegen constante wisselkoersen) naar 225,2 miljoen euro in 2015. De organische omzetgroei bedraagt -9,1% (-7,9% tegen constante wisselkoersen). De REBITDA is in 2015 met 19,0% gedaald naar 48,6 miljoen euro of 21,6% van de omzet.

Het besluit in mei 2015 om de vergoedingssystematiek voor niet-steriele bereidingen in de Verenigde Staten te wijzigen heeft tot een daling geleid van de verkoop van farmaceutische grondstoffen. Deze daling heeft vooral een grote impact op de omzet en winst-

⁴ EBITDA voor niet-recurrent resultaat.





gevendheid van Freedom Pharmaceuticals in de Verenigde Staten.

In juli 2015 heeft Fagron haar marktleiderschap in de verkoop van farmaceutische grondstoffen verder versterkt met de overname van het Belgische ABC Chemicals. ABC Chemicals heeft in 2015 op jaarbasis een omzet van circa 6 miljoen euro gerealiseerd met een EBITDA-marge vergelijkbaar met dat van de Fagron Groep.

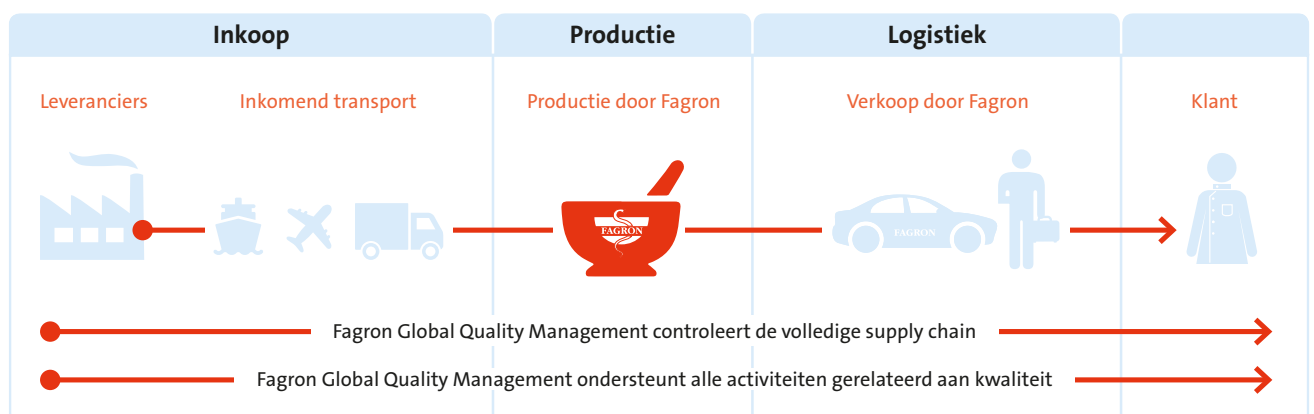
Fagron Essentials zijn alle farmaceutische grondstoffen, apparatuur en verbruiksmiddelen die een apotheker nodig heeft om zelf in de apotheek te kunnen bereiden. In alle landen waarin Fagron actief is, worden kwalitatief hoogwaardige farmaceutische grondstoffen aangeboden aan ziekenhuizen, apotheken en aan de farmaceutische industrie.



Het productaanbod van Fagron omvat meer dan 2.500 farmaceutische grondstoffen die in bulk worden ingekocht bij geselecteerde en gekwalificeerde fabrikanten die voldoen aan strenge kwaliteitseisen. Voorbeelden van farmaceutische grondstoffen die door Fagron worden aangeboden zijn onder meer aminozuren, antibiotica, corticosteroiden, hulpstoffen, hormonen, opiaten, vitaminen en alcohol. Alle ingekochte grondstoffen dienen een ingangs- en kwaliteitscontrole te doorlopen volgens de meest recente farmacopee of andere geldende internationale richtlijnen. In de meer dan

100 GMP clean rooms van Fagron worden de farmaceutische grondstoffen geconditioneerd in circa 6.500 uiteenlopende verpakkingsvormen die onder de Fagron merknaam worden verkocht aan apotheken en aan ziekenhuizen.

Voorbeelden van apparatuur en verbruiksmiddelen zijn weegschalen, vijzels, zalfmolens, verpakkingsapparatuur en verpakkingsmaterialen (flessen, flacons, doordrukstrips, verpakkingsdoosjes, labels).





HL Technology



HL Technology

- Omzet stijgt met 11,3% (-2,1% tegen constante wisselkoersen) naar 9,5 miljoen euro
- REBITDA⁵ stijgt met 70,2% naar 1,2 miljoen euro; REBITDA-marge van 12,5%

(x 1.000 euro)	2015	2014	Evolutie
Omzet	9.547	8.577	11,3%
REBITDA ⁵	1.193	701	70,2%
REBITDA-marge	12,5%	8,2%	4,3%
FTE	61	67	(9,0%)



Hader Click small. Een torque limiter om implantaten in gewrichten vast te zetten



EASY

HL Technology ontwikkelt en produceert innovatieve precisiecomponenten voor de dentale en medische orthopedische industrie. De omzet van het in La Chaux-de-Fonds (Zwitserland) gevestigde HL Technology is in 2015 met 11,3% (-2,1% tegen constante wisselkoersen) gestegen naar 9,5 miljoen euro. De REBITDA is in 2015 met 70,2% gestegen naar 1,2 miljoen euro.

Colonsay

In 2014 heeft HL Technology een apparaat voor pijnbehandeling door middel van neurostimulatie ontwikkeld. Na het succesvol doorlopen van een registratieproces om het product op de markt te kunnen brengen als medical device, heeft HL Technology in 2015 een distributeur aangesteld die de Colonsay op de markt heeft gebracht.

Innovaties

In 2015 heeft HL Technology twee nieuwe types torque wrenches (momentsleutels) ontwikkeld: EASY voor de orthopedische markt en OMEGA voor de dentale markt.

EASY is een steriele momentsleutel voor eenmalig gebruik. Hierdoor worden niet alleen de kosten en de risico's geëlimineerd die samenhangen met de eis voor traceerbaarheid op productsoort en batch maar ook de behoefte aan opgeleid personeel om de momentsleutels op een correcte manier te reinigen. De risico's van eventuele microbiologische besmettingen of van defecte of onvolledige

chirurgische kits wordt hierdoor voorkomen.

OMEGA is de nieuwste generatie van universele momentsleutels voor de dentale markt. Deze innovatie wordt gebruikt voor het vastzetten van een bevestigingsmiddel in dentale implantaten. OMEGA is verenigbaar met alle merken van dentale implantaten.

Deze producten worden momenteel verder ontwikkeld en getest en zullen naar verwachting eind 2016 of begin 2017 op de markt worden geïntroduceerd.

⁵ EBITDA voor niet-recurrent resultaat.

Referentietabel

1. Seven out of 10 compounded medication is for dermatology
2. Pharm World Sci. 2003 Dec;25(6):280-7. Frequency, nature and determinants of pharmacy compounded medicines in Dutch community pharmacies. Buurma H, de Smet PA, van den Hoff OP, Sysling H, Storimans M, Egberts AC
3. Jackson JM, Pelle M. Topical rosacea therapy: the importance of vehicles for efficacy, tolerability and compliance. J Drugs Dermatol. 2011 Jun;10(6):627-33.
4. Chen J et al. Antiandrogenic properties of parabens and other phenolic containing small molecules in personal care products. Toxicol Appl Pharmacol. 2007 Jun 15;221(3):278-84.
5. Wróbel AM, Gregoraszczyk Et. Actions of methyl-, propyl- and butylparaben on estrogen receptor- α and - β and the progesterone receptor in MCF-7 cancer cells and non-cancerous MCF-10A cells. Toxicol Lett. 2014 Nov 4;230(3):375-81.
6. Emri G et al. Low concentrations of formaldehyde induce DNA damage and delay DNA repair after UV irradiation in human skin cells. Exp Dermatol. 2004 May;13(5):305-15.
7. Tang X et al. Formaldehyde in China: production, consumption, exposure levels, and health effects. Environ Int. 2009 Nov;35(8):1210-24.
8. Aerts O et al. Methylisothiazolinone in selected consumer products in Belgium: Adding fuel to the fire? Contact Dermatitis. 2015 Sep;73(3):142-9.
9. Stickney JA et al. An updated evaluation of the carcinogenic potential of 1,4-dioxane. Regul Toxicol Pharmacol. 2003 Oct;38(2):183-95.
10. Sakakibara S, Kawabe Y, Mizuno N. Photoallergic contact dermatitis due to mineral oil. Contact Dermatitis. 1989 Apr;20(4):291-4.
11. Slotoch CM, Kampf G, Löffler H. Effects of disinfectants and detergents on skin irritation. Contact Dermatitis. 2007 Oct;57(4):235-41.
12. de Jongh CM, Lutter R, Verberk MM, Kezic S. Differential cytokine expression in skin after single and repeated irritation by sodium lauryl sulphate. Exp Dermatol. 2007 Dec;16(12):1032-40.
13. Al Jasser M, Mebuke N, de Gannes GC. Propylene glycol: an often unrecognized cause of allergic contact dermatitis in patients using topical corticosteroids. Skin Therapy Lett. 2011 May;16(5):5-7.
14. http://www.who.int/medicines/services/expertcommittees/pharmprep/Rev2-PaediatricMedicinesDevelopment_QAS08-257Rev1_8102010.pdf
15. http://www.ema.europa.eu/ema/index.jsp?curl=pages/regulation/general/general_content_000045.jsp&mid=WC0b01ac05800260a6
16. http://www.ema.europa.eu/docs/en_GB/document_library/Scientific_guideline/2009/09/WC500003782.pdf
17. <http://www.fda.gov/Food/IngredientsPackagingLabeling/GRAS/SCOGS/default.htm>
18. http://ec.europa.eu/food/food/faef/additives/eu_rules_en.htm
19. Gershanik J, Boecler B, Ensley H et al. The gasping syndrome and benzyl alcohol poisoning. New Engl J Med 1982;307:1384-88.
20. Centers for Disease Control. Neonatal deaths associated with use of benzyl alcohol- United States. MMWR 1982;31(22):290-1.
21. Committee on Fetus and Newborn, Committee on Drugs, American Academy of Pediatrics. Benzyl alcohol: Toxic agent in neonatal units. Pediatrics 1983;72:356-8.
22. Committee on Drugs, American Academy of Pediatrics. "Inactive" Ingredients in Pharmaceutical Products: Update (Subject Review). Pediatrics 1997;99:268-278.
23. Bhattacharyya S, O-Sullivan I, Katyal S et al. Exposure to the common food additive carrageenan leads to glucose intolerance, insulin resistance and inhibition of insulin signalling in HepG2 cells and C57BL/6J mice. Diabetologia 2012;55:194-203.

24. Zuccotti GV, Fabiano V. Safety issues with ethanol as an excipient in drugs intended for pediatric use. *Expert Opin Drug Saf.* 2011;10(4):499-502.
25. Fiocchi MD, Riva E, Giovannini M. Ethanol in medicines and other products intended for children. *Nutrition Research* 1999;19:373-379.
26. Maclaren NK, Cowles C, Ozand PT et al. Glycerol intolerance in a child with intermittent hypoglycemia. *J Pediatr.* 1975;86(1):43-9.
27. Rowe RC, Sheskey PJ, Quinn ME: *Handbook of pharmaceutical excipients*. 6th edition. London: Pharmaceutical Press; 2009.
28. European Commission. The Rules Governing Medicinal Products in the European Union. Excipients in the Label and Package leaflet of Medicinal Products for Human Use. 2003.
29. Weil, E. Puberty Before Age 10: A New 'Normal'?. *The New York Times*. March 30, 2012.
30. Fabiano V, Mameli C, Zuccotti GV: Paediatric pharmacology: Remember the excipients. *Pharmacol Res* 2011;63:362-365.
31. Johnston KR, Govel LA, Andritz MH. Gastrointestinal Effects of Sorbitol as an Additive in Liquid Medications. *Am J Med.* 1994;97(2):185-91.
32. Payne ML, Craig WJ, Williams AC. Sorbitol is a possible risk factor for diarrhea in young children. *J Am Diet Assoc.* 1997;97(5):532-4.
33. Pawar S, Kumar A. Issues in the formulation of drugs for oral use in children. *Pediatric Drugs* 2002;4:371-379.
34. Pecar A. Arzneimitteltherapie bei Früh- und Neugeborenen, Säuglingen und Kindern. *PZ Prisma* 1998;5:5-15.
35. Hill EM, Flaitz CM, Frost GR. Sweetener content of common pediatric oral liquid medications. *American Journal of Hospital Pharmacy* 1988;45:135-42.
36. Jijo A, Flowerlet M. Taste masking of paediatric formulation: a review on technologies, recent trends and regulatory aspects. *Int J Pharm Pharm Sci.* 2014;6(1):12-19.
37. Sakai S, Adachi R, Miyazaki T et al. Studies on the food allergenic proteins contained in pharmaceutical excipients. *Kokuritsu Iyakuhin Shokuhin Eisei Kenkyusho Hokoku.* 2012;(130):58-65.
38. Audicana Berasategui MT, Barasona Villarejo MJ, Corominas Sánchez M et al. Potential hypersensitivity due to the food or food additive content of medicinal products in Spain. *J Investig Allergol Clin Immunol.* 2011;21(7):496-506.



Informatie over het aandeel Fagron



Informatie over het aandeel Fagron

Beursnotering

Het aandeel Fagron is genoteerd aan Euronext Brussels en Amsterdam. Het aandeel is opgenomen in de BEL Mid Index en in de Amsterdam Smallcap Index (AScX). Opties op gewone aandelen Fagron worden verhandeld op Euronext Derivatives Brussels, de derivatenmarkt van Euronext. Deze Amerikaanse-stijl opties expireren op de derde vrijdag van de contractmaand en hebben initiële looptijden van 1, 2, 3, 6, 9 en 12 maanden. Elke optie vertegenwoordigt 100 aandelen Fagron en wordt gecleard door LCH.Clearnet SA.

Per 31 december 2015 bedroeg de beurswaarde van Fagron 226,7 miljoen euro, een daling van 79,2% in vergelijking met 31 december 2014. Op 31 december 2015 waren er 32.111.827 aandelen en 225.000 obligaties met een nominale waarde van 1.000 euro per obligatie in omloop.

Ontwikkeling aantal uitstaande aandelen

Op 31 december 2014 bedroeg het aantal stemrechtverlenende effecten van Fagron 31.431.360. Op 5 juni 2015 heeft Fagron 12.301 nieuwe aandelen uitgegeven als gevolg van de uitoefening van warranten. Op 29 juni 2015 heeft Fagron 224.133 nieuwe aandelen uitgegeven voor de betaling van AnazaoHealth in de Verenigde Staten. Op 4 augustus 2015 heeft Fagron

444.033 aandelen uitgegeven als betaling van de earn-out gerelateerd aan de acquisitie van Bellevue Pharmacy in de Verenigde Staten. Op 31 december 2015 bedraagt het aantal stemrechtverlenende effecten 32.111.827. Het totaal aantal stemrechten (noemer) bedraagt 32.111.827. Het maatschappelijk kapitaal bedraagt 329.066.194,56 euro.

Aandelen

ISIN-code: BE0003874915

Euronext: FAGR

Obligaties

ISIN-code: BE0002180462

Euronext: FAG17

Opties

ISIN-code: BE0003874915

Euronext Derivatives Brussels: RCU

Aandeelhoudersstructuur

Op basis van de Belgische Wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in beursgenoteerde ondernemingen heeft Fagron kennisgevingen van deelneming ontvangen. In de onderstaande tabel wordt de aandeelhoudersstructuur per 31 maart 2016 weergegeven.

In artikel 11 van de statuten van Fagron is bepaald dat deelnemingen moeten worden gemeld zodra zij een drempel van 3%, 5% en veelvouden van 5% overschrijden.

	Aantal aandelen	% van effectieve stemrechten
Alychlo NV / Marc Coucke	1.709.601	5,32%
Carmignac Gestion	1.492.006	4,65%
Visium Asset Management	1.184.181	3,69%

Dividend

De Raad van Bestuur van Fagron zal aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 9 mei voorstellen om geen dividend uit te keren over het boekjaar 2015 en voorrang te geven aan het verlagen van de financiële schuld en de versterking van de balans van Fagron.

Investor relationsbeleid

Fagron hecht veel waarde aan een goede, open en tijdige communicatie met investeerders, analisten en anderen met een (financiële) belangstelling in de onderneming, met als doel hen zo goed en tijdig mogelijk te informeren over het beleid en de ontwikkelingen binnen de onder-

neming. Fagron zoekt actief de dialoog met bestaande en potentiële investeerders evenals met analisten die het aandeel volgen. Dit jaarverslag is een van de middelen daartoe. Alle overige relevante informatie, zoals (half)jaarcijfers, trading updates, persberichten en achtergrondinformatie, is te raadplegen op investors.fagron.com.

Vragen van (potentiële) investeerders, analisten, journalisten en andere geïnteresseerden kunnen worden gesteld aan:

Constantijn van Rietschoten

Chief Marketing Officer

+31 6 53 69 15 85

constantijn.van.rietschoten@fagron.com

Financiële agenda

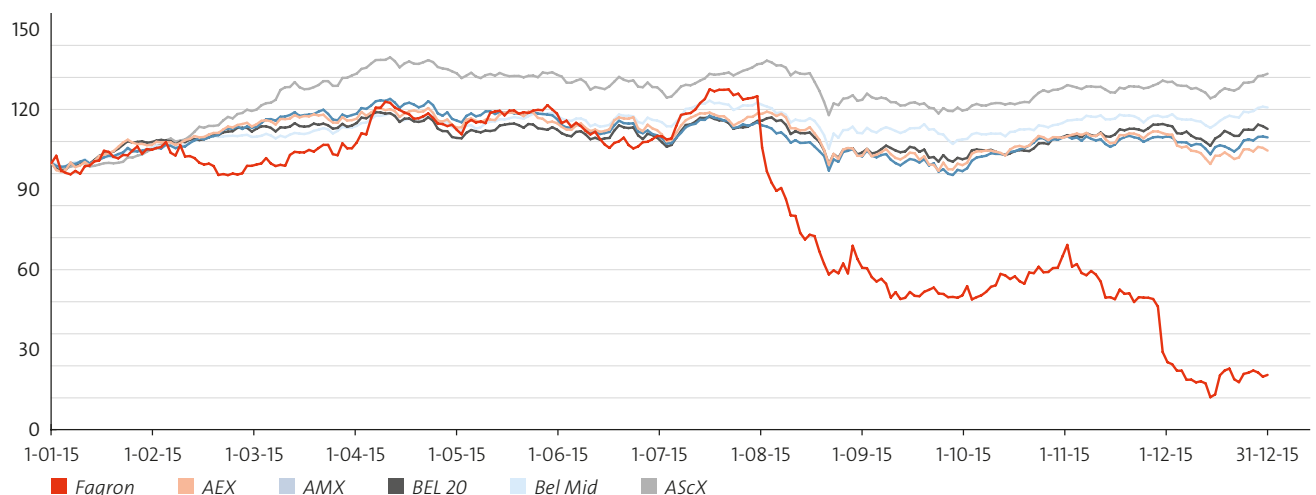
12 april*	Trading update, eerste kwartaal 2016
14 april	Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders
4 mei**	Tweede Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders
9 mei	Algemene Vergadering van Aandeelhouders
5 augustus*	Halfjaarcijfers 2016
12 oktober*	Trading update, derde kwartaal 2016

* Resultaten en trading updates worden om 07.00 uur gepubliceerd.

** De tweede Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal plaatsvinden indien het wettelijk vereiste quorum om geldig te kunnen beraadslagen en stemmen niet wordt bereikt op de vergadering van 14 april.

Beurshandel	2015	2014	2013	2012	2011
Hoogste koers	43,92	44,98	27,90	15,50	12,90
Laagste koers	3,70	24,63	15,50	10,39	8,91
Slotkoers ultimo boekjaar	7,06	34,72	27,64	15,50	11,03
Hoogste dagvolume	5.759.396	705.581	494.244	210.164	282.010
Laagste dagvolume	8.792	13.635	5.575	2.007	2.919
Gemiddeld dagvolume	328.233	99.032	66.121	29.428	38.633
Dividend		1,00	0,72	0,60	0,50
Dividendrendement tegen slotkoers		2,9%	2,6%	3,9%	4,5%
Marktkapitalisatie ultimo boekjaar	226.709.499	1.091.296.819	866.745.015	484.816.967	344.322.274

Koersontwikkeling van Fagron en de indices in 2015





Verslag van de Raad van Bestuur



Verslag van de Raad van Bestuur over de geconsolideerde jaarrekening

Geconsolideerde resultatenrekening

De geconsolideerde bedrijfsopbrengsten zijn met 6,9% gestegen van 450,409 miljoen euro in 2014 naar 481,664 miljoen euro in 2015. De geconsolideerde netto omzet vertegenwoordigde 98,2% van de bedrijfsopbrengsten en is met 5,8% gestegen van 447,056 miljoen euro in 2014 naar 472,996 miljoen euro in 2015.

De activiteiten van Fagron zijn onderverdeeld in de volgende segmenten:

- Fagron Specialty Pharma Services (FSPS) verwijst naar alle gepersonaliseerde medicatie die wordt bereid in de 23 steriele en niet-steriele bereidingsfaciliteiten van Fagron in Europa, de Verenigde Staten, Colombia en Zuid-Afrika.
- Fagron Trademarks (FTM) omvat de innovatieve concepten, vehikels en formuleringen die door het R&D-team van Fagron zijn ontwikkeld, vaak in nauwe samenwerking met voorschrijvers, apotheken en universiteiten.
- Fagron Essentials (FE) verwijst naar alle farmaceutische grondstoffen, apparatuur en verbruiksmiddelen die een apotheker nodig heeft om zelf in de apotheek medicatie te kunnen bereiden.
- HL Technology ontwikkelt en produceert innovatieve precisiecomponenten en orthopedische tools voor dentale en medische professionals.

De omzet van Fagron, tegen constante wisselkoersen, heeft zich in 2015 in alle continenten waarin Fagron actief is positief ontwikkeld, behalve in de Verenigde Staten. Ziekenhuizen kiezen er in toenemende mate voor om hun steriele bereidingen uit te besteden aan Fagron Specialty Pharma Services.

De FSPS-activiteiten in Europa, Colombia en Zuid-Afrika en de steriele FSPS-activiteiten in de Verenigde Staten lieten in 2015 dan ook een sterke groei zien, terwijl Fagron Essentials en de niet-steriele FSPS-activiteiten in de Verenigde Staten een daling van de omzet realiseerden. Deze daling werd

veroorzaakt door een wijziging in de vergoedingssystematiek voor niet-steriele bereidingen in de Verenigde Staten.

De omzet van Fagron Specialty Pharma Services is in 2015 met 27,1% (17,8% tegen constante wisselkoersen) gestegen naar 187,9 miljoen euro. De organische omzetgroei bedraagt 7,0% (-0,8% tegen constante wisselkoersen). De REBITDA is in 2015 met 5,2% gedaald naar 41,1 miljoen euro of 21,9% van de omzet.

De FSPS-activiteiten van Fagron in Europa, Colombia en Zuid-Afrika en de steriele FSPS-activiteiten van Fagron in de Verenigde Staten kenden een sterke omzetgroei in 2015. De omzet van Bellevue Pharmacy in de Verenigde Staten is in 2015 met 24,6% (-37,0% tegen constante wisselkoersen) gedaald vanwege de gewijzigde vergoedingssystematiek voor niet-steriele bereidingen.

In 2015 heeft Fagron geïnvesteerd in de bouw van een nieuwe steriele GMP 503B geregistreerde bereidingsfaciliteit in Wichita (Kansas, Verenigde Staten) en een antibioticabereidingsfaciliteit in Hoogeveen (Nederland). In mei 2015 heeft Fagron het in de Verenigde Staten gevestigde AnazaoHealth overgenomen. AnazaoHealth is een cGMP en FDA 503B geregistreerde bereidingsfaciliteit gespecialiseerd in nucleaire geneeskunde, pijnmedicatie en intrathecale toedieningsvormen.

De omzet van Fagron Trademarks is in 2015 met 10,3% (16,1% tegen constante wisselkoersen) gestegen naar 50,3 miljoen euro. De REBITDA is in 2015 met 8,5% gestegen naar 15,6 miljoen euro of 31,1% van de omzet.

Innovatie is de drijvende kracht achter de gestage groei van Fagron Trademarks. In nauwe samenwerking met apothekers, artsen en universiteiten worden, zowel lokaal als globaal, nieuwe en innovatieve producten en concepten ontwikkeld om aan de

groeiende behoefte aan geïndividualiseerde patiëntenzorg te voldoen.

Naast de succesvolle globale Fagron Trademarks, zoals SyrSpend® SF, Pentravan® en CapsiCards® System, werd in het tweede semester van 2015 een start gemaakt met de wereldwijde uitrol van EPIfactor® en het Alopecia-concept als onderdeel van Fagron Advanced Derma.

De omzet van Fagron Essentials daalt met 8,1% (-6,8% tegen constante wisselkoersen) naar 225,2 miljoen euro in 2015. De organische omzetgroei bedraagt -9,1% (-7,9% tegen constante wisselkoersen). De REBITDA is in 2015 met 19,0% gedaald naar 48,6 miljoen euro of 21,6% van de omzet.

Het besluit in mei 2015 om de vergoedingssystematiek voor niet-steriele bereidingen in de Verenigde Staten te wijzigen heeft tot een daling geleid van de verkoop van farmaceutische grondstoffen. Deze daling heeft vooral een grote impact op de omzet en winstgevendheid van Freedom Pharmaceuticals.

In juli 2015 heeft Fagron het Belgische ABC Chemicals overgenomen. ABC Chemicals is een leverancier van farmaceutische grondstoffen aan apotheken in België.

HL Technology, het segment dat zich richt op de ontwikkeling, productie en introductie van innovatieve precisie-componenten en orthopedische tools voor de dentale en medische industrie, heeft in 2015 een omzet van 9,5 miljoen euro behaald, een stijging van 11,3% (-2,1% tegen constante wisselkoersen) ten opzichte van 2014. De REBITDA steeg met 70,2% van 0,7 miljoen euro in 2014 naar 1,2 miljoen euro in 2015.

De geconsolideerde brutomarge (het verschil tussen de omzet enerzijds en handelsgoederen, grond- en hulpstoffen anderzijds) bedraagt 309.512 miljoen euro in 2015. Dit komt overeen met 65,4% van de omzet ten

opzichte van een brutomarge van 64,5% in 2014.

Het totaal aan operationele kosten, gedefinieerd als diensten en diverse goederen, personeelskosten, overige bedrijfskosten minus overige bedrijfsopbrengsten, bedraagt 209,985 miljoen euro, een stijging van 20,1% ten opzichte van 2014. De kostendekking, gedefinieerd als de operationele kosten ten opzichte van de brutomarge, bedraagt 68,0% in 2015.

De afschrijvingen en waardeverminderingen stijgen met 24,1% van 19,025 miljoen euro in 2014 naar 23,620 miljoen euro in 2015. Als gevolg van de gewijzigde vergoedingssystematiek voor niet-steriele bereidingen in de Verenigde Staten en de consequenties hiervan op de winstgevendheid van zowel Bellevue Pharmacy als Freedom Pharmaceuticals, heeft Fagron in 2015 een bijzonder waardeverminderingverlies (impairment) opgenomen van 225,564 miljoen euro.

De bedrijfswinst bedraagt -150,338 miljoen euro in 2015. De EBIT vóór bijzonder waardeverminderingverlies bedraagt 75,2 miljoen euro, een daling van 20,3% in vergelijking met 2014.

Het financieel resultaat bedraagt -44,991 miljoen euro tegenover -24,484 miljoen euro in 2014. De stijging ten opzichte van 2014 is onder meer te verklaren door een toename van de netto financiële schuld, hogere wisselkoersverschillen, fees gerelateerd aan de op 31 december 2015 ontvangen waiver, en de consequentie van de herwaardering van de financiële schuld van langlopend naar kortlopend.

De financiële derivaten kenden in 2015 een positieve herwaardering van 0,866 miljoen euro. Deze interestindexing kan conform IAS 39 niet als hedging instrument geclassificeerd worden. Omdat het een non-cash item betreft, wordt deze uit het financieel resultaat gelicht en afzonderlijk weergegeven op de winst- en verliesrekening.

Het resultaat vóór belastingen komt hiermee uit op -195,329 miljoen euro, een daling van 265,181 miljoen euro ten opzichte van 2014. Deze daling wordt in belangrijke mate veroorzaakt door het bijzonder waardeverminderingverlies. De effectieve belastingdruk, als percentage van de winst vóór belastingen en vóór impairment, bedraagt 23,0%. De belasting is in 2015 gedaald naar 6,954 miljoen euro van 26,663 miljoen euro in 2014. Dit is vooral het gevolg van de gedaalde winstgevendheid van de activiteiten in de Verenigde Staten.

Als gevolg van het bijzonder waardeverminderingverlies bedraagt het nettoresultaat op basis van voortgezette bedrijfsactiviteiten -202,283 miljoen euro in 2015.

Geconsolideerde balans

Het geconsolideerde balanstotaal daalde met 29,2% van 973,752 miljoen euro in 2014 naar 689,381 miljoen euro in 2015.

Activa

Het totaal aan vaste activa bedraagt 501,535 miljoen euro, een daling van 161,114 miljoen euro ten opzichte van 2014.

De immateriële vaste activa zijn met 164,651 miljoen euro afgenomen naar 410,601 miljoen euro. De afname van de immateriële vaste activa werd vooral veroorzaakt door het bijzonder waardeverminderingverlies met betrekking tot Bellevue Pharmacy en Freedom Pharmaceuticals. Daartegenover staan de opname van goodwill en andere immateriële vaste activa als gevolg van de acquisities van AnazaoHealth in de Verenigde Staten, ABC Chemicals in België, en enkele kleinere overnames.

De materiële vaste activa zijn met 11,164 miljoen euro toegenomen naar 71,133 miljoen euro. Deze toename is te verklaren door de overname van activa bij acquisities en de bouw van nieuwe

bereidingsfaciliteiten in Nederland en de Verenigde Staten.

De netto operationele investeringen bedragen 22,052 miljoen euro of 4,7% van de omzet in 2015. De netto operationele investeringen zijn onder meer opgebouwd uit investeringen in R&D en automatisering en de investering in de nieuwe bereidingsfaciliteiten in de Verenigde Staten en in Europa.

De financiële vaste activa, bestaande uit voor verkoop beschikbare financiële vaste activa en overige vaste activa, bedragen 5,859 miljoen euro in 2015, een stijging van 0,795 miljoen euro in vergelijking met 2014.

De latente belastingvorderingen vertegenwoordigen een waarde van 13,942 miljoen euro.

Het totaal aan vlottende activa bedraagt 187,846 miljoen euro in 2015 ten opzichte van 228,114 miljoen euro in 2014, een daling van 40,268 miljoen euro. De belangrijkste wijzigingen zijn de toename van de voorraden met 2,070 miljoen euro (+3,2%), de daling van de handelsvorderingen met 2,247 miljoen euro (-6,2%), de daling van de overige vorderingen met 7,012 miljoen euro (-38,9%) en de afname van de geldmiddelen en equivalenten met 33,078 miljoen euro (-30,5%).

Eigen vermogen en verplichtingen

Het totale eigen vermogen bedraagt -64,772 miljoen euro. Dit is een daling van 221,720 miljoen euro in vergelijking met 2014. Deze daling van het eigen vermogen wordt voornamelijk veroorzaakt door het nettoverlies in 2015 van 202,283 miljoen euro, betaling van dividend aan de aandeelhouders (31,156 miljoen euro), en het resultaat op eigen aandelen (3,380 miljoen euro). Een kapitaalverhoging (26,101 miljoen euro), op aandelen gebaseerde betalingen (9,216 miljoen euro) en de aankoop van eigen aandelen

(4,792 miljoen euro) hadden een positief effect op het eigen vermogen.

Het totaal aan verplichtingen is afgenomen van 816,804 miljoen euro in 2014 naar 754,154 miljoen euro in 2015. Dit is een daling van 62,650 miljoen euro.

De voorzieningen zijn met 7,096 miljoen euro toegenomen naar 15,987 miljoen euro. In de overnamebalans van Bellevue Pharmacy is een voorziening getroffen van 10 miljoen US dollar voor kosten die voortvloeien uit een onderzoek gestart door de Amerikaanse overheid ten aanzien van prijsstelling van magistraal bereide producten in de periode vóór overname van Pharmacy Services Inc. Het onderzoek heeft betrekking op de gehele sector.

De pensioenverplichtingen bedragen 5,146 miljoen euro in 2015, een daling van 0,907 miljoen euro ten opzichte van 2014.

De latente belastingverplichtingen hebben onder meer betrekking op tijdelijke verschillen tussen rapportering en de fiscale boekhouding in de lokale entiteiten. Deze bedragen 1,519 miljoen euro in 2015 ten opzichte van 6,162 miljoen euro in 2014.

De langlopende rentedragende financiële verplichtingen (leningen op lange termijn) bedragen 4,411 miljoen euro in 2015, een daling van 547,093 miljoen euro ten opzichte van 2014. De kortlopende rentedragende financiële verplichtingen (leningen op korte termijn) bedragen 594,908 miljoen euro in 2015, een stijging van 589,198 miljoen euro ten opzichte van 2014. Deze mutaties worden veroorzaakt door de herwaardering van de financiële verplichtingen van langlopend naar kortlopend.

Per 31 december 2015 bedraagt de netto financiële schuld (het totaal van kortlopende en langlopende rentedragende financiële verplichtingen, vermeerderd met overige langlopende verplichtingen

en verminderd met geldmiddelen en kasequivalenten) 523,846 miljoen euro, tegenover 448,663 miljoen euro ultimo 2014. Eind december 2015 heeft Fagron een waiver ontvangen van haar financiers voor wat betreft de financiële convenanten op de doorlopende kredietfaciliteit en de US private placement. Deze waiver loopt tot eind maart 2016. Eind maart is deze waiver verlengd tot eind juni 2016. Gedurende deze periode hoeft Fagron niet te voldoen aan de op de leningen van toepassing zijnde financiële convenanten.

De kortlopende handelsschulden zijn 5,603 miljoen euro hoger dan in 2014 en bedragen 63,043 miljoen euro.

De kortlopende winstbelasting- en personeelsverplichtingen bedragen 25,282 miljoen euro, een afname van 13,386 miljoen euro in vergelijking met 2014.

De overige (kortlopende) schulden bedragen in 41,859 miljoen euro in 2015 ten opzichte van 119,120 miljoen euro in 2014.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Het geconsolideerde kasstroomoverzicht begint met het resultaat vóór belastingen van -195,329 miljoen euro. Dit bedrag wordt verminderd met de uitgaande kasstromen voor belastingen, voor een bedrag van 19,413 miljoen euro. Dit bedrag betreft alle belastingen die in de loop van 2015 effectief zijn betaald. Vervolgens worden de elementen uit de bedrijfsactiviteiten die géén kasstroomeffect hebben of niet direct verbonden zijn aan de bedrijfsactiviteiten, weer toegevoegd. Het betreft een totaal van 286,232 miljoen euro. Dit bedrag is opgebouwd uit het bijzonder waardeverminderversverlies (impairment), andere afschrijvingen en waardeverminderingen op materiële en immateriële activa, betaalde interesten en wijzigingen in voorzieningen en latente

belastingen. Daarna worden de wijzigingen in het werkkapitaal verrekend in het kasstroomoverzicht (een positief effect van 1,820 miljoen euro). De totale kasstroom uit bedrijfsactiviteiten bedraagt 73,311 miljoen euro, een daling van 27,9% ten opzichte van 101,696 miljoen euro in 2014.

Het totaal van kasstromen uit investeringsactiviteiten levert een uitstroom van 46,276 miljoen euro op en heeft betrekking op netto investeringen van 22,052 miljoen euro en de betalingen voor bestaande (nabetalingen) en nieuwe participaties van 96,674 miljoen euro. Hier tegenover staat een instroom van 72,450 miljoen euro van ontvangsten voor verkochte bedrijfsactiviteiten.

Het totaal van kasstromen uit financieersactiviteiten vertegenwoordigt een uitstroom van 61,460 miljoen euro.

De opgenomen financiering zorgt voor een instroom van 100,289 miljoen euro.

De uitgaande kasstromen bestaan uit:

De betaling van rente op leningen en andere financiële elementen zoals financiële kortingen van 30,985 miljoen euro, een dividenduitkering van 31,366 miljoen euro, en de aflossing op leningen van 100,917 miljoen euro.

In totaal nemen de geldmiddelen en kasequivalenten in de periode af met 34,426 miljoen euro: van 108,552 miljoen euro aan het begin van de periode tot 75,474 miljoen euro aan het einde van de periode.

Het verschil van -1,349 miljoen euro tussen de wijzigingen in liquide middelen en equivalenten van -34,426 miljoen euro en de afname van de liquide middelen van 33,078 miljoen euro, wordt veroorzaakt door wisselkoersverschillen.

Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum

Voor belangrijke gebeurtenissen na balansdatum wordt verwezen naar toelichting 33 van het financieel jaarverslag.

Beschrijving van de risicobeheersing

Hiervoor wordt verwezen naar toelichting 3, zoals opgenomen in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening.



Corporate Governance Verklaring



Inhoud

52 Toepassing van de Belgische Corporate Governance Code

- 52 Samenstelling Raad van Bestuur
- 53 Samenstelling Directiecomité
- 54 Beknopte curricula vitae

56 Raad van Bestuur

- 56 Benoeming van de leden van de Raad van Bestuur
- 56 • *Werking en rol van de Raad van Bestuur*
- 56 Gespecialiseerde Comités binnen de Raad van Bestuur
- 57 • *Auditcomité*
- 57 • *Benoemings- en Remuneratiecomité*
- 58 Directiecomité
- 58 • *Benoeming van de leden van het Directiecomité*
- 58 • *Rol van het Directiecomité*
- 58 Activiteitenverslag van de Raad van Bestuur en de Comités in 2014
- 58 • *Raad van Bestuur*
- 58 • *Auditcomité*
- 58 • *Benoemings- en Remuneratiecomité*
- 59 Evaluatieproces van de Raad van Bestuur en van haar Comités
- 59 Beleid betreffende transacties en andere contractuele banden tussen de Vennootschap en haar bestuurders of leden van het Directiecomité die niet onder de belangenconflictregering vallen
- 59 Regels ter voorkoming van misbruik van voorkennis en marktmanipulatie
- 60 Beschrijving van de belangrijkste kenmerken van de interne controle- en risicobeheersingssysteem
- 60 • *Strategieontwikkeling*
- 60 • *Budgetten*
- 60 • *Rapportage, analyse en review*
- 60 • *Global Policies en Ethische Gedragscode*
- 60 • *Compliance reviews en externe audits*

61 Corporate Governance informatie

- 61 Corporate Governance Charter
- 61 Algemene Vergadering
- 63 Raadpleging van de documenten van de Vennootschap
- 63 Aantal aandelen en maatschappelijk kapitaal
- 64 Structuur van het aandeelhouderschap en kennisgevingen van deelneming
- 65 Belangenconflicten
- 67 Inkoop van eigen aandelen
- 67 Warranten
- 68 Stockopties
- 68 Toegestaan kapitaal
- 69 Commissaris
- 69 Remuneratieverslag
- 69 • *Remuneratie van de niet-uitvoerende bestuurders*
- 69 • *Remuneratiebeleid voor de uitvoerende bestuurders en voor de leden van het Directiecomité*
- 70 • *Evaluatiecriteria m.b.t. bonussen uitgekeerd aan de leden van het Directiecomité gebaseerd op de prestaties van de Vennootschap of van haar business units*
- 72 Vergoeding van de CEO en de andere leden van het Directiecomité
- 72 Informatie rond vertrekvergoedingen
- 72 Jaarlijkse informatie

Toepassing van de Belgische Corporate Governance Code

Fagron NV (de 'Vennootschap') hanteert de Belgische Corporate Governance Code 2009 als referentiecode. Deze code is beschikbaar op de website www.corporategovernancecommittee.be onder de rubriek Code 2009. Fagron hanteert het 'pas toe of leg uit'-principe. Fagron is van mening dat ze voor het boekjaar 2015 voldoet aan alle principes en bepalingen uit de Belgische Corporate Governance Code 2009, onder één afwijking: er werd geen onafhankelijke interne auditfunctie opgericht. Het Auditcomité heeft geoordeeld dat er voor 2015 geen noodzaak bestond om een onafhankelijke interne auditfunctie op te richten.

Samenstelling Raad van Bestuur

Per 12 december 2015 heeft de heer Van Jeveren zijn mandaten als lid van de Raad van Bestuur, lid van het Directiecomité en CEO van de Vennootschap

ter beschikking gesteld. De heer Stols, toenmalig onafhankelijk bestuurder, werd per 12 december 2015 benoemd als CEO. Dientengevolge eindigde per die datum ook zijn lidmaatschap van het Auditcomité en het Benoemings- en Remuneratiecomité.

Per 12 december 2015 werd mevrouw Van Woerkom benoemd tot lid van het Auditcomité en het Benoemings- en Remuneratiecomité. Mevrouw Van Woerkom zit het Benoemings- en Remuneratiecomité voor. De heer Vandewalle zit het Auditcomité voor.

De lopende mandaten van de heer Peeters en mevrouw Van Woerkom eindigen na de Algemene Vergadering van 2019.

De lopende mandaten van de heren Peek, Stols en Vandewalle eindigen na de Algemene Vergadering van 2018.

Samenstelling Raad van Bestuur

Samenstelling op het moment van opstellen van dit jaarverslag

	Looptijd van het mandaat	Onafhankelijke bestuurder	Benoemings- en Remuneratiecomité	Auditcomité
Gerardus van Jeveren	Einde mandaat: 12 december 2015			
Jan Peeters	4 jaar			
Robert Peek (Voorzitter)	4 jaar	●	●	●
Johannes (Hans) Stols	4 jaar	[●]	[●]	[●]
Luc Vandewalle	4 jaar	●	●	●
Nathalie van Woerkom	4 jaar	●	(●)	(●)

- [●] De heer Stols is per 12 december 2015 benoemd tot CEO en uitvoerend bestuurder. Dientengevolge hebben zijn lidmaatschap van het Auditcomité en het Benoemings- en Remuneratiecomité per die datum een einde genomen.
- (●) Mevrouw Van Woerkom is per 12 december 2015 benoemd als Voorzitter van het Benoemings- en Remuneratiecomité en als lid van het Auditcomité.

Samenstelling Directiecomité

De heer Van Jeveren heeft zijn mandaat ter beschikking gesteld per 12 december 2015. De heer Stols werd per 12 december 2015 benoemd als lid van het Directiecomité.

Het mandaat van de heer Jackson is met wederzijdse instemming beëindigd per 4 februari 2016.

Samenstelling Directiecomité

Samenstelling op het moment van opstellen van dit jaarverslag

Naam en functie	Looptijd van het mandaat
Gerardus van Jeveren – Voorzitter en Chief Executive Officer	Einde mandaat
Johannes (Hans) Stols – Voorzitter en Chief Executive Officer	4 jaar
Jan Peeters – Chief Financial Officer	4 jaar
René Clavaux – Chief Information Officer	4 jaar
Michaël Hillaert – Area General Manager van Fagron België, Frankrijk, Duitsland, Scandinavië, Polen en Tsjechië	4 jaar
Jake Jackson – President van Fagron Noord-Amerika	Einde mandaat
Karin de Jong – Group Controller	4 jaar
Rafael Padilla – Area General Manager van Fagron Zuid-Amerika, Italië en Iberica	4 jaar
Constantijn van Rietschoten – Chief Marketing Officer/Area General Manager Australië, Griekenland, Verenigd Koninkrijk en Zuid-Afrika	4 jaar

Per 12 december 2015 is de volgende persoon benoemd tot lid van het Directiecomité met een mandaat van vier jaar:

Naam	Nationaliteit	Functie	Informatie
Johannes (Hans) Stols (1959)	Nederlands	Chief Executive Officer	Johannes (Hans) Stols heeft verschillende functies bekleed bij de Rijksaccountantsdienst, ABN AMRO Bank NV en Stada Arzneimittel AG. Tot 2006 was de heer Stols Chief Operational Officer en lid van de Raad van Bestuur van Stada Arzneimittel AG en was hij stichtend bestuurslid van talrijke dochterondernemingen van Stada. Tevens was hij onder andere voorzitter van de European Generic Medicine Association, voorzitter van de Vereniging Euro Specialite's en voorzitter van de Nederlandse Cystic Fibrosis Stichting. Sedert 2007 was de heer Stols onafhankelijk bestuurder van Fagron NV (toen: Arseus NV). Momenteel is de heer Stols CEO van Fagron NV.

Beknopte curricula vitae

Hieronder volgen beknopte curricula vitae van de leden van de belangrijkste bestuurs- en leidinggevende organen of hun vaste vertegenwoordiger.



Gerardus van Jeveren (1960): Chief Executive Officer

– mandaat eindigde per 12 december 2015

Gerardus van Jeveren was Chief Executive Officer van Fagron tot 12 december 2015. De heer Van Jeveren was de oprichter en belangrijkste aandeelhouder van Fagron Farmaceutics BV, dat in 2000 werd overgenomen door Omega Pharma. Vóór de oprichting van Fagron bekleedde hij verschillende functies op het gebied van sales en marketing, waaronder commercial manager bij Pharbita Generics, een dochteronderneming van Medicopharma NV. Na de overname van Fagron door Omega Pharma werd de heer Van Jeveren aangesteld als country manager van Omega Pharma, verantwoordelijk voor Nederland en Duitsland. In 2003 werd hij aangesteld als businessunit manager van Fagron, verantwoordelijk voor Nederland, België, Duitsland en Spanje, en in 2006 werd hij benoemd tot CEO van Arseus, thans Fagron. De heer Van Jeveren volgde de Lerarenopleiding Zuidwest Nederland in Delft.



Johannes (Hans) Stols (1959): Chief Executive Officer

– vanaf 12 december 2015

Johannes (Hans) Stols heeft verschillende functies bekleed bij de Rijksaccountantsdienst, ABN AMRO Bank NV en Stada Arzneimittel AG. Tot 2006 was de heer Stols Chief Operational Officer en lid van de Raad van Bestuur van Stada Arzneimittel AG en was hij stichtend bestuurslid van talrijke dochterondernemingen van Stada. Tevens was hij onder andere voorzitter van de European Generic Medicine Association, voorzitter van de Vereniging Euro Specialite's en voorzitter van de Nederlandse Cystic Fibrosis Stichting. Sedert 2007 was de heer Stols onafhankelijk bestuurder van Fagron NV (toen: Arseus NV). Met ingang van 12 december 2015 is de heer Stols CEO van Fagron NV.



Jan Peeters (1966): Chief Financial Officer

Jan Peeters is Chief Financial Officer van Fagron. De heer Peeters trad in 1993 toe tot Omega Pharma als Chief Financial Officer, nadat hij drie jaar als bedrijfsanalist had gewerkt bij Exxon Chemical International. De heer Peeters was acht jaar lang CFO van Omega Pharma, tevens de periode waarin Omega Pharma met succes naar de beurs werd gebracht. In 2001 werd de heer Peeters aangesteld als Deputy Chief Executive Officer van Omega Pharma, een functie die hij uitoefende tot 7 november 2006. In 2005 werd hij benoemd tot business unit manager van de tandheelkundige divisie van Omega Pharma en kreeg hij de globale verantwoordelijkheid voor de afsplitsing van Arseus van Omega Pharma. In 2006 werd hij aangesteld als CFO van Arseus, thans Fagron. De heer Peeters behaalde een mastergraad in de toegepaste economie aan de universiteit van Antwerpen en een postgraduaat in management aan de Vlerick Management School.



Robert Peek (1945)

Robert Peek studeerde achtereenvolgens aan de Hogere Textielschool te Enschede, de Nederlandse Economische Hogeschool te Rotterdam en de Hochschule für Wirtschaft und Sozialwissenschaften te Sankt Gallen (Zwitserland). In 1973 trad hij in dienst bij Organon International, onderdeel van de farmaceutische divisie van Akzo Nobel. Na verschillende functies, onder andere als directeur Organon Griekenland, Organon Venezuela en regiomanager Zuid-Amerika, was hij als manager Marketing Services verantwoordelijk voor het wereldwijde marketingbeleid. In 1988 volgde zijn overstap naar OPG Groep NV (thans Mediq NV), waar hij op 1 juli 1989 toetrad tot de Raad van Bestuur. Per januari 2001 werd hij binnen de Raad van Bestuur verantwoordelijk voor alle operationele activiteiten van de groepsmaatschappijen (COO) en per 1 maart 2003 volgde zijn benoeming tot voorzitter van de Raad van Bestuur (CEO), de functie die hij tot zijn pensionering, eind 2005, vervulde.



Luc Vandewalle (1944)

Luc Vandewalle behaalde een master in de toegepaste economie aan de universiteit van Gent. Hij werd in december 1992 benoemd tot bestuurder en lid van het Directiecomité van BBL. Van 1 januari 2000 tot 30 juni 2007 was hij voorzitter van het Directiecomité van de bank. Van 1 juli 2007 tot 9 mei 2011 was de heer Vandewalle voorzitter van de Raad van Bestuur van ING België. Van 9 mei 2011 tot 12 mei 2014 was hij lid van de Raad van Commissarissen van ING. De heer Vandewalle is momenteel voorzitter van de VZW CAW Stimulans, voorzitter van het Streekfonds voor West-Vlaanderen van de Koning Boudewijnstichting en voorzitter van de VZW Waak (beschutte werkplaatsen). Verder is de heer Vandewalle lid van de Raad van Bestuur bij verschillende andere beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde bedrijven.



Nathalie van Woerkom (1970)

Nathalie van Woerkom is thans advocaat-partner bij AKD advocaten en notarissen in Rotterdam in de sectie ondernemingsrecht na actief te zijn geweest bij Buruma Maris en Andersen Legal. Zij heeft zeer ruime ervaring in het algemeen vennootschapsrecht, fusies en overnames en aandeelhoudersovereenkomsten. Daarnaast is mevrouw Van Woerkom lid van verschillende professionele verenigingen. Zij is afgestudeerd aan de Erasmus Universiteit Rotterdam (Rechten) en de Rotterdam School of Management (MBA).

Raad van Bestuur

Zowel de samenstelling als de werking van de Raad van Bestuur van Fagron voldoet aan alle bepalingen van de Belgische Corporate Governance Code 2009. De Raad van Bestuur van de Vennootschap is samengesteld uit minimaal vijf en maximaal elf leden, die niet noodzakelijk aandeelhouders hoeven te zijn. De Raad van Bestuur is samengesteld uit uitvoerende, niet-uitvoerende en onafhankelijke bestuurders.

Benoeming van de leden van de Raad van Bestuur

Ten minste de helft van de leden van de Raad van Bestuur moet uit niet-uitvoerende bestuurders bestaan en ten minste drie bestuurders moeten onafhankelijke bestuurders zijn in de zin van Artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen. De uitvoerende en niet-uitvoerende bestuurders worden verkozen op een aandeelhoudersvergadering voor een verlengbare termijn van maximaal vier jaar. Als er vóór het verstrijken van de termijn een bestuurspositie beschikbaar is, hebben de overblijvende bestuurders het recht om tijdelijk een nieuwe bestuurder aan te stellen om de positie te vervullen, tot de aandeelhouders op een volgende aandeelhoudersvergadering besluiten een nieuwe bestuurder aan te stellen. Dit onderwerp moet in de dagorde van de volgende aandeelhoudersvergadering worden opgenomen. Er is geen leeftijdslimiet voorzien voor de bestuurders.

Werking en rol van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur heeft, in het kader van de opmaak van het Corporate Governance Charter, haar intern reglement vastgelegd. De Raad van Bestuur heeft, naast wat wettelijk bepaald is, in het bijzonder de volgende taken: het bepalen van de strategie, het risicoprofiel, de waarden en voornaamste beleidslijnen, het erop toezien dat de nodige financiële en menselijke middelen voorhanden zijn om de doelstellingen te realiseren, het toezicht

houden op en beoordelen van de financiële en operationele performantie en ontwikkeling van de bedrijfsresultaten van de groep, het goedkeuren van het kader van interne controle en risicobeheer, het structureren van het Directiecomité, het vastleggen van diens bevoegdheden en plichten en het evalueren van diens performantie, het toezicht houden op de kwaliteit en volledigheid van de openbaar gemaakte financiële berichten alsmede op de integriteit en het tijdig openbaar maken van de jaarrekening en andere materiële financiële en niet-financiële informatie, het bepalen van de corporate governancestructuur en het toezicht houden op de naleving van de bepalingen van de Corporate Governance Code, het instellen van gespecialiseerde Comités, het vastleggen van hun interne reglementen en het beoordelen van hun doeltreffendheid, het aanmoedigen van een effectieve dialoog met de aandeelhouders en potentiële aandeelhouders, het goedkeuren van de contracten voor de aanstelling van de CEO en van de andere leden van het Directiecomité, het selecteren van de Commissaris op voordracht van het Auditcomité en toezicht houden op diens prestaties, het toezicht houden op de interne auditfunctie indien er een onafhankelijke interne auditfunctie werd opgericht.

Het Corporate Governance Charter en het interne reglement van de Raad van Bestuur zijn te raadplegen op de corporate website (www.fagron.com) onder de rubriek Corporate Governance.

Gespecialiseerde Comités binnen de Raad van Bestuur

Deze Comités hebben een adviserende functie. Zij assisteren de Raad van Bestuur bij specifieke aangelegenheden die zij grondig opvolgen en waarover zij aanbevelingen formuleren aan de Raad van Bestuur. De uiteindelijke besluitvorming berust bij de Raad van Bestuur. De samenstelling, bevoegdheden en werking van de Comités staan

beschreven in hun respectieve interne reglementen, welke beschikbaar zijn op de corporate website (www.fagron.com) onder de rubriek Corporate Governance. De Comités rapporteren na elke vergadering aan de Raad van Bestuur.

Auditcomité

De samenstelling van het Auditcomité voldoet aan alle vereisten die zijn vermeld in de Belgische Corporate Governance Code 2009.

Alle leden van het Auditcomité beschikken over voldoende boekhoudkundige en audittechnische ervaring. Het Auditcomité is het voornaamste aanspreekpunt van de interne auditfunctie (indien er een onafhankelijke interne auditfunctie werd opgericht) en de Commissaris. Onverminderd de wettelijke opdrachten van de Raad van Bestuur, is het Auditcomité belast met het uitwerken van een auditprogramma op lange termijn dat alle activiteiten van de Vennootschap omvat, en is het in het bijzonder belast met:

1. het bepalen van de interne financiële rapportering aan de Raad van Bestuur;
2. de monitoring van het financieel verslaggevingsproces;
3. de monitoring van de doeltreffendheid van de systemen voor interne controle en risicobeheer van de Vennootschap;
4. de monitoring van de interne audits en hun doeltreffendheid;
5. de monitoring van de wettelijke controle van de jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening, inclusief opvolging van de vragen en aanbevelingen geformuleerd door de Commissaris;
6. de beoordeling en monitoring van de onafhankelijkheid van de Commissaris, waarbij met name wordt gelet op de verlening van bijkomende diensten aan de Vennootschap.

Na intern overleg heeft het Auditcomité geoordeeld dat er voor 2015 geen noodzaak bestond om een onafhankelijke interne auditfunctie op te richten.

Benoemings- en Remuneratiecomité

De Raad van Bestuur heeft in 2010 beslist om het Benoemingscomité en het Remuneratiecomité samen te voegen. De samenstelling van het Benoemings- en Remuneratiecomité voldoet aan alle bepalingen van de Belgische Corporate Governance Code 2009.

De leden beschikken over de nodige deskundigheid op het gebied van remuneratiebeleid.

De voornaamste taken op het vlak van de benoemingen bestaan uit het opstellen van benoemingsprocedures voor de leden van de Raad van Bestuur en voor de leden van het Directiecomité, het voordragen van gepaste kandidaten voor openstaande bestuursmandaten, het formuleren van voorstellen voor herbenoemingen, het evalueren van en doen van aanbevelingen over de samenstelling van de Raad van Bestuur en diens Comités, het adviseren over voorstellen met betrekking tot benoeming en ontslag van bestuurders en leden van het Directiecomité, het evalueren van potentiële kandidaten voor een functie binnen het Directiecomité.

De voornaamste taken op het vlak van remuneratie bestaan uit:

1. het opstellen, beoordelen en doen van voorstellen aan de Raad van Bestuur betreffende het te voeren remuneratiebeleid van de bestuurders, de leden van het Directiecomité, de andere leiders bedoeld in artikel 96 § 3, laatste lid van het Wetboek van Vennootschappen en de personen belast met het dagelijks bestuur alsook, waar toepasselijk, betreffende de daaruit voortvloeiende voorstellen die door de Raad van Bestuur aan de aandeelhouders moeten worden voorgelegd;

2. het opstellen, beoordelen en doen van voorstellen aan de Raad van Bestuur over de individuele remuneratie van de bestuurders, de leden van het Directiecomité, de andere leiders bedoeld in artikel 96 § 3, laatste lid Wetboek van Vennootschappen en de personen belast met het dagelijks bestuur, met inbegrip van variabele remuneratie en langetermijnpremies al dan niet gebonden aan aandelen, in de vorm van aandelenopties of andere financiële instrumenten, en van vertrekvergoedingen, en waar toepasselijk, over de daaruit voortvloeiende voorstellen die door de Raad van Bestuur aan de aandeelhouders moeten worden voorgelegd;
3. het opstellen van aanbevelingen inzake performantiedoelstellingen voor de CEO en de overige leden van het Directiecomité, alsook van andere belangrijke managers;
4. het opstellen van aanbevelingen inzake de toekenning van bonussen en langetermijn-incentives voor de CEO en de overige leden van het Directiecomité;
5. het bespreken van de werking en prestaties van het Directiecomité;
6. het minstens eenmaal per jaar bespreken met de CEO van zowel de werking als de prestaties van het Directiecomité;
7. het voorbereiden van het remuneratieverslag dat door de Raad van Bestuur wordt gevoegd in de Corporate Governance Verklaring en het meedelen van het remuneratieverslag aan de ondernemingsraad, of, zo er geen is, aan de werknemersafgevaardigden in het Comité voor preventie en bescherming op het werk of, zo er geen is, aan de syndicale afvaardiging;
8. het toelichten van het remuneratieverslag op de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Directiecomité

Benoeming van de leden van het Directiecomité

De samenstelling en de werking van het Directiecomité voldoet aan alle bepalingen van de Belgische Corporate Governance Code 2009.

De Vennootschap heeft een Directiecomité ingesteld in de zin van de Corporate Governance Wet van 2 augustus 2002.

De leden van het Directiecomité worden benoemd door de Raad van Bestuur, op basis van aanbevelingen van het Benoemings- en Remuneratiecomité. De leden worden benoemd voor een periode van vier jaar.

Rol van het Directiecomité

Het Directiecomité is verantwoordelijk voor het management van de Vennootschap. Het oefent de bestuursbevoegdheden uit die de Raad van Bestuur aan het Directiecomité heeft gedelegeerd (binnen de perken van het algemeen en strategisch beleid en indien niet wettelijk of anderszins uitdrukkelijk voorbehouden aan de Raad van Bestuur).

Dit betekent dat het Directiecomité de meest uitgebreide bevoegdheden uitoefent inzake dagelijks bestuur, alsmede inzake fusies, acquisities, investeringen en desinvesteringen, onderzoek en productontwikkeling, distributie, aankoop en productie, marketing en verkoop, logistiek en informatica, boekhoudkundige, administratieve en financiële aangelegenheden, thesauriebeheer, toezicht op en controle over de business units (managers), juridische aangelegenheden, intellectuele eigendom, milieu en vergunningen, human resources, verzekeringen, fiscale en subsidie-aangelegenheden en het opmaken van persberichten en de jaarrekening. Meer gedetailleerde informatie is te vinden in het interne reglement van het Directiecomité, dat als bijlage zit vervaard bij het Corporate Governance Charter en beschikbaar is op de corporate website (www.fagron.com) onder de rubriek Corporate

Governance. Het Directiecomité vergadert zo dikwijls als het belang van de Vennootschap het vereist, alsook binnen de veertien dagen na een daartoe strekkend verzoek van twee leden van het Directiecomité. Bovendien bezorgt het Directiecomité op kwartaalbasis een activiteitenverslag aan de Raad van Bestuur.

Activiteitenverslag van de Raad van Bestuur en de Comités in 2015

Raad van Bestuur

In 2015 heeft de Raad van Bestuur, naast de bespreking van de financiële rapportering, bijzonder veel aandacht besteed aan het bepalen van de strategie van de onderneming, het onderzoek van de niet-bindende biedingen met het oog op een openbaar bod die zij mocht ontvangen, de financiering van de onderneming met in het bijzonder het onderzoek naar de mogelijkheden voor een private en/of publieke kapitaalsverhoging.

De uitvoerende leden samen met de niet-uitvoerende leden van de Raad van Bestuur hebben in 2015 drieëntwintig maal vergaderd (21 januari, 5 februari, 10 april, 6 mei (conference call), 11 mei, 29 juni, 3 augustus, 5 augustus, 15 september, 17 september (conference call), 25 september (conference call), 1 oktober, 8 oktober, 15 oktober (conference call), 20 oktober (conference call), 24 oktober (conference call), 29 oktober (conference call), 2 november, 6 november (conference call), 12 november (conference call), 4 december, 12 december en 24 december (conference call)).

Tijdens deze vergaderingen waren alle bestuurders aanwezig, tenzij hieronder anders aangegeven:

- 3 augustus 2015: mevrouw Van Woerkom was verontschuldigd;
- 25 september 2015 (conference call): de heer Peeters was verontschuldigd;

De Raad van Bestuur heeft de hiernavolgende schriftelijke besluiten genomen:

4 juni 2015: vaststelling van de lijst van warranten die werden uitgeoefend in het kader van Warrantenplan 1 en 2, goedgekeurd door de Raad van Bestuur op 6 september 2007.

De niet-uitvoerende bestuurders hebben in 2015 acht maal (6 februari, 23 mei, 15 september, 11 oktober, 15 oktober, 3 november, 4 december en 12 december) afzonderlijk vergaderd. De belangrijkste onderwerpen die werden besproken waren het remuneratiebeleid van de onderneming alsmede haar financiering en de voortgang van de verschillende transactieprocessen. Tijdens deze vergaderingen waren alle niet-uitvoerende leden van de Raad van Bestuur aanwezig.

Auditcomité

Het Auditcomité, tot 12 december 2015 bestaande uit de heren Vandewalle (Voorzitter), Peek en Stols, en vanaf die datum uit de heren Vandewalle (Voorzitter), Peek en mevrouw Van Woerkom, heeft in 2015 driemaal (5 februari, 3 augustus en 4 december) vergaderd. Tijdens deze vergaderingen waren alle in functie zijnde leden van het Auditcomité aanwezig. Ook de heren Van Jeveren (tot en met 12 december 2015) en Peeters waren op verzoek van het Auditcomité bij de vergaderingen aanwezig.

Benoemings- en Remuneratiecomité

Het Benoemings- en Remuneratiecomité, tot 12 december 2015 bestaande uit de heren Stols (Voorzitter), Peek en Vandewalle, en vanaf die datum uit mevrouw Van Woerkom (Voorzitter) en de heren Vandewalle en Peek, heeft in 2015 driemaal (30 maart, 22 mei en 8 december) vergaderd. Tijdens deze vergaderingen waren alle in functie zijnde leden van het Benoemings- en Remuneratiecomité aanwezig. De heren Van Jeveren en Peeters waren aanwezig bij de vergaderingen van het Benoemings- en Remuneratiecomité van 25 maart en 22 mei.

Evaluatieproces van de Raad van Bestuur en van haar Comités

De Raad van Bestuur voert onder leiding van haar Voorzitter om de twee jaar een evaluatie uit van haar omvang, samenstelling, werking en die van haar Comités alsook van haar interactie met het Directiecomité. Ook de Voorzitter van de Raad van Bestuur en de uitoefening van zijn rol binnen de Raad van Bestuur worden geëvalueerd. Deze evaluatie beoogt vier doelstellingen:

1. het beoordelen van de werking van de Raad van Bestuur en de Comités;
2. nagaan of belangrijke onderwerpen grondig worden voorbereid en besproken;
3. de daadwerkelijke bijdrage van elke bestuurder aan de werkzaamheden van de Raad van Bestuur nagaan, zijn of haar aanwezigheid bij de Raads- en Comité vergaderingen en zijn of haar constructieve betrokkenheid bij de besprekingen en de besluitvorming beoordelen;
4. de huidige samenstelling van de Raad van Bestuur en de Comités beoordelen in het licht van de gewenste samenstelling van de Raad van Bestuur en van de Comités.

De evaluatie van de werking van de Raad van Bestuur voor wat betreft haar omvang, samenstelling, werking en die van haar Comités alsook van haar interactie met het Directiecomité, vond plaats op 30 maart 2015 onder leiding van de Voorzitter van de Raad van Bestuur. Deze evaluatie resulteerde in een gunstige beoordeling met een aantal minder belangrijke werkpunten.

De CEO en het Benoemings- en Remuneratiecomité beoordelen elk jaar zowel de werking als de prestaties van het Directiecomité. De evaluatie van het Directiecomité gebeurt in het kader van het vastleggen van de variabele remuneratie van de leden van het Directiecomité.

Beleid betreffende transacties en andere contractuele banden tussen de Vennootschap en haar bestuurders of leden van het Directiecomité die niet onder de belangenconflict-regeling vallen

De Raad van Bestuur heeft een aantal richtlijnen uitgetekend inzake transacties en andere contractuele banden tussen de Vennootschap en haar bestuurders of leden van het Directiecomité die niet onder de belangenconflictregeling vallen. Van alle leden van de Raad van Bestuur en van het Directiecomité wordt verwacht dat zij daden, standpunten of belangen vermijden die strijdig zijn met, of de indruk wekken strijdig te zijn met de belangen van de Vennootschap of van een van de Vennootschappen van de Fagron Groep. Verder behoeven alle transacties tussen de Vennootschap en leden van de Raad van Bestuur of van het Directiecomité (of hun vaste vertegenwoordigers) goedkeuring van de Raad van Bestuur. Wanneer de leden van de Raad van Bestuur of van het Directiecomité (of hun vaste vertegenwoordigers) geconfronteerd worden met een mogelijk conflicterend belang bij een beslissing of verrichting van de Vennootschap, moeten zij bovendien de Voorzitter van de Raad van Bestuur zo snel mogelijk informeren. Indien artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen toepassing vindt, zal de betrokken bestuurder zich daarenboven onthouden van deelname aan de beraadslaging en aan de stemming.

Regels ter voorkoming van misbruik van voorkennis en marktmanipulatie

De Raad van Bestuur heeft regels opgesteld om te vermijden dat bevoorrechte informatie door bestuurders, aandeelhouders, leden van het management, werknemers en bepaalde derden (gezamenlijk: de 'Insiders') op onwettige wijze zou worden aangewend. Deze regels maken integraal deel uit van het Corporate Governance Charter en zijn te raad-

plegen op de corporate website (www.fagron.com) onder de rubriek Corporate Governance. De Raad van Bestuur heeft in dit verband tevens een Compliance Officer aangesteld die onder meer toezicht houdt op het naleven van de regels door de Insiders. Insiders en met hen nauw verwante personen mogen geen transacties doorvoeren met betrekking tot effecten van de Vennootschap gedurende de zogenaamde Gesloten Periodes en Sperperiodes.

Als Gesloten Periode wordt beschouwd:

- (i) de periode van 1 januari tot het tijdstip van de bekendmaking van de jaarresultaten van de Vennootschap over het voorgaande boekjaar;
- (ii) de periode van 1 juli tot het tijdstip van de bekendmaking van de resultaten van de Vennootschap over de voorbije zes maanden;
- (iii) de periode van 15 dagen onmiddellijk voorafgaand aan de bekendmaking van de kwartaalresultaten van de Vennootschap of, indien korter, de periode vanaf de afsluiting van het betreffende kwartaal tot en met het tijdstip van bekendmaking.

Sperperiodes zijn de periodes die als dusdanig worden gecommuniceerd door de Compliance Officer. Bepaalde, specifiek benoemde transacties blijven in uitzonderlijke gevallen mogelijk tijdens de Gesloten Periodes en Sperperiodes. Insiders die effecten van de Vennootschap wensen te verkrijgen of te vervreemden, dienen dit schriftelijk v  r de verrichting te melden aan de Compliance Officer. Naar aanleiding van deze kennisgeving kan de Compliance Officer een negatief advies formuleren over de geplande verrichting. In dat geval dient de Insider dit als een expliciete afkeuring van de verrichting door de Vennootschap te beschouwen. Elke aanvraag en elk advies van de Compliance Officer wordt in een speciaal register opgetekend. Transacties waarvan redelijkerwijze verwacht mag worden dat zij een gevoelige invloed kunnen hebben op de beurskoers van de Vennootschap,

worden bekendgemaakt overeenkomstig de regels inzake occasionele informatieverstrekking.

Beschrijving van de belangrijkste kenmerken van de interne controle- en risicobeheersingssystemen

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor de strategie met het bijbehorende risicoprofiel en de opzet en werking van de interne risicobeheersings- en controlesystemen. Deze systemen zijn erop gericht om (1) met een redelijke mate van zekerheid voortdurend op de hoogte te zijn van de mate waarin Fagron haar strategische en operationele doelstellingen bereikt, (2) de betrouwbaarheid van de financiële verslaglegging te borgen, en (3) te handelen in overeenstemming met op Fagron van toepassing zijnde wet- en regelgeving.

De opzet van deze interne risicobeheersings- en controlesystemen ten aanzien van Fagron's strategische, operationele, compliance- en financiële verslagleggingsrisico's heeft binnen Fagron hoge prioriteit en blijft, mede gezien de ontwikkeling van de omgeving en de onderneming zelf, continu onderhevig aan verdere verfijning en verbetering. De opzet en werking van deze interne risicobeheersings- en controlesystemen worden voortdurend geëvalueerd. Desondanks kunnen deze systemen nimmer absolute zekerheid geven dat zich bij Fagron geen onjuistheden van materieel belang kunnen voordoen. Fagron geeft prioriteit aan interne controle en beheersing. De interne controle en beheersing wordt continu beoordeeld en verder geprofessionaliseerd, waarbij er aandacht is voor de governancestructuur, processen, systemen en controles én bewustzijn onder management en medewerkers voor het belang van de juiste toepassing daarvan. Concreet is de interne governance van Fagron opgebouwd uit de volgende bouwstenen:

Strategieontwikkeling

Aan de hand van de ontwikkelingen in de markt, de kansen en bedreigingen die worden onderkend, een analyse van sterktes en zwaktes en een strategische risico-assessment worden de strategie van Fagron en de daaraan verbonden doelstellingen en ambities jaarlijks kritisch beoordeeld en waar nodig bijgesteld. De Raad van Bestuur draagt hiervoor de verantwoordelijkheid.

Budgetten

De strategische doelstellingen, inclusief de belangrijkste kansen en risico's, worden met het Directiecomité besproken. De strategische doelstellingen van Fagron vormen de basis voor de budgettering van de onderdelen. Het budget bevat per bedrijfs onderdeel, naast een financiële begroting, een aantal concrete businessdoelstellingen die worden vertaald in Key Performance Indicatoren, die gedurende het jaar consequent worden gemeten op voortgang.

Rapportage, analyse en review

Maandelijks worden de financiële resultaten en de forecasts met behulp van het Fagron Management Informatie Systeem geanalyseerd, zowel op lokaal als op centraal niveau. Dit systeem staat ter beschikking van het management en de business controllers, evenals van het Directiecomité en de afdeling Corporate Controlling.

Het management en de business controllers rapporteren maandelijks over de voortgang van de realisatie van hun businessplan, de daaruit voortvloeiende Key Performance Indicatoren en financiële performance aan het Directiecomité en aan de afdeling Corporate Controlling. Regelmatig vinden aan de hand van die rapportage voortgangsgesprekken plaats, waarin in elk geval worden besproken: de in eerdere reviews afgesproken acties, de financiële resultaten en de geactualiseerde forecasts, het verloop en de werving van medewerkers en de voortgang en de ontwikkelingen in de business.

Global Policies en Ethische Gedragscode

Verantwoordelijkheden, bevoegdheden, richtlijnen en procedures bij Fagron zijn op heldere en toegankelijke wijze vastgelegd in de Global Policies en Ethische Gedragscode van Fagron. Elk belangrijk proces komt aan de orde. Management en business controllers van de bedrijfsonderdelen zijn verantwoordelijk voor de correcte toepassing van de processen en systemen. Acquisities worden, zodra sprake is van verdergaande integratie, ook op het gebied van richtlijnen, procedures en processen en systemen geïntegreerd.

Compliance reviews en externe audits

Naast de externe audits vinden tevens diverse compliance reviews plaats, zowel op het gehanteerde kwaliteitssysteem als op de administratieve organisatie en de financiële resultaten.

De Commissaris richt zich op de correcte toepassing en werking van interne controlemaatregelen die van belang zijn in het kader van de totstandkoming van de jaarrekening. De uitkomsten van de audits van de Commissaris worden mondeling en schriftelijk gerapporteerd aan Corporate Controlling, de CFO en het Auditcomité. De compliance reviews worden uitgevoerd door Corporate Controlling en richten zich tevens op de correcte toepassing en naleving van interne procedures en richtlijnen. De oriëntatie ligt zowel op financiële als op operationele audits. Doelstelling is om aan de hand van de uitkomsten te komen tot een continue verdere professionalisering van de interne beheersing. Daarnaast dragen deze instrumenten bij tot een voortdurende verhoging van het risicobewustzijn binnen Fagron.

Het Auditcomité heeft geoordeeld dat er voor 2015 geen noodzaak bestond om een onafhankelijke interne auditfunctie op te richten.

Corporate Governance informatie

Corporate Governance Charter

Bij beslissing van 4 oktober 2007 heeft de Raad van Bestuur de eerste versie van het Corporate Governance Charter van de Vennootschap goedgekeurd. Dit Charter werd aangevuld met de interne reglementen van de Raad van Bestuur, het Directiecomité, het Auditcomité, het Benoemingscomité en het Remuneratiecomité. Tevens bevatte het Charter het door de Raad van Bestuur uitgewerkte beleid betreffende transacties en andere contractuele banden tussen de Vennootschap en haar bestuurders en leden van het Directiecomité. De Raad van Bestuur had bovendien regels uitgewerkt ter voorkoming van misbruik van voor-kennis. Het Charter was gebaseerd op de bepalingen van de Belgische Corporate Governance Code 2004, waarbij de Raad van Bestuur als doelstelling had vooropgezet om de principes van deze Code onverkort en de bepalingen zo nauwgezet mogelijk na te leven. Vervolgens heeft de Raad van Bestuur op 24 april 2008 een bijgewerkte versie van het Corporate Governance Charter van de Vennootschap goedgekeurd, waarin een aantal algemene zaken verder werden verfijnd.

Daarna werd het Corporate Governance Charter aangepast aan de Belgische Corporate Governance Code van 12 maart 2009; de Raad van Bestuur heeft vervolgens de aangepaste versie van het Corporate Governance Charter goedgekeurd op 23 maart 2010. Bij beslissing van de Raad van Bestuur van 27 oktober 2010 werden het Benoemingscomité en het Remuneratiecomité formeel samengevoegd tot het Benoemings- en Remuneratiecomité. Nadien werd de definitie van 'Gesloten Periode' aangepast en werd het Corporate Governance Charter in lijn gebracht met de nieuwe dwingende bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen.

Tenslotte werd bij beslissing van de Raad van Bestuur van 14 mei 2012 het artikel 3.3.2. van bijlage 3 van het Corporate Governance Charter (Regels ter voorkoming van misbruik van voor-

kennis en marktmanipulatie) aangepast om niet enkel de uitoefening van warranten maar ook de uitoefening van stockopties mogelijk te maken binnen een Gesloten Periode of Sperperiode. De huidige versie van het Corporate Governance Charter werd door de Raad van Bestuur goedgekeurd op 14 mei 2012.

De Vennootschap is de mening toegedaan dat ze voldoet aan alle principes en bepalingen uit de Belgische Corporate Governance Code 2009 (met één uitzondering namelijk het ontbreken van een interne audit-functie) evenals de bepalingen van de wet van 6 april 2010.

Het volledige Corporate Governance Charter, met inbegrip van de bijlagen, is beschikbaar op de corporate website (www.fagron.com) onder de rubriek Corporate Governance. Toekomstige wijzigingen aan het Charter zullen eveneens worden bekendgemaakt op de corporate website.

Algemene Vergadering

De Algemene Vergaderingen worden bijeengeroepen door de Raad van Bestuur of de Commissaris(sen) (of in voorkomend geval de vereffenaars).

De jaarlijkse Algemene Vergadering wordt gehouden op de tweede maandag van mei om 15.00 uur, of, indien deze datum op een algemene feestdag valt, op hetzelfde tijdstip op de volgende werkdag, op de statutaire zetel van Fagron NV of op de locatie die is vastgesteld in de oproep voor de vergadering.

De oproepingen tot de Algemene Vergaderingen worden gedaan in de vorm en binnen de termijnen voorgeschreven door het Wetboek van Vennootschappen en bevatten ten minste de gegevens voorzien door artikel 533bis van het Wetboek van Vennootschappen.

Het recht om deel te nemen aan de Algemene Vergadering en om er het stemrecht uit te oefenen wordt slechts verleend op grond van de boekhoudkundige registratie van de aandelen op naam van de aandeelhouder, op de veertiende dag vóór de Algemene Vergadering, om vierentwintig uur (Belgisch uur), hetzij door hun inschrijving in het register van de aandelen op naam van de Vennootschap, hetzij door hun inschrijving op de rekeningen van een erkende rekeninghouder of van een vereffeningsinstelling, ongeacht het aantal aandelen dat de aandeelhouder bezit op de dag van de Algemene Vergadering. De dag en het uur hiervoor bedoeld vormen de registratiedatum. De aandeelhouder meldt uiterlijk de zesde dag vóór de datum van de vergadering aan de Vennootschap, of aan de daartoe door haar aangestelde persoon, dat hij deel wil nemen aan de Algemene Vergadering. De erkende rekeninghouder of de vereffeningsinstelling bezorgt de aandeelhouder een attest waaruit blijkt met hoeveel gedematerialiseerde aandelen, die op naam van de aandeelhouder op zijn rekeningen zijn ingeschreven op de registratiedatum, de aandeelhouder heeft aangegeven te willen deelnemen aan de Algemene Vergadering. In een door de Raad van Bestuur aangewezen register wordt voor elke aandeelhouder die zijn wens om deel te nemen aan de Algemene Vergadering kenbaar heeft gemaakt, zijn naam en adres of maatschappelijke zetel opgenomen, het aantal aandelen dat hij bezat op de registratiedatum en waarmee hij heeft aangegeven te willen deelnemen aan de Algemene Vergadering, alsook de beschrijving van de stukken die aantonen dat hij op die registratiedatum in het bezit was van de aandelen.

De houders van obligaties, warranten of certificaten die met medewerking van de Vennootschap werden uitgegeven, mogen de Algemene Vergadering bijwonen met raadgevende stem, mits naleving van de toelatingsvoorwaarden die zijn voorzien voor de aandeelhouders.

Iedere stemgerechtigde aandeelhouder mag zich op de Algemene Vergadering door een natuurlijke of rechtspersoon laten vertegenwoordigen, overeenkomstig de toepasselijke bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen.

De Raad van Bestuur stelt in de oproeping, binnen de grenzen bepaald door het Wetboek van Vennootschappen, de procedure vast voor het stemmen bij volmacht alsook het model van de volmacht dat voor het geven van de volmacht moet worden gebruikt. De Vennootschap moet de volmachten uiterlijk op de zesde dag vóór de datum van de Algemene Vergadering ontvangen, overeenkomstig de door de Raad van Bestuur vastgestelde procedure. Voor de berekening van de regels inzake quorum en meerderheid wordt uitsluitend rekening gehouden met de volmachten van aandeelhouders die aan de toelatingsformaliteiten, zoals uiteengezet in de statuten, hebben voldaan.

Een of meer aandeelhouders die samen minstens 3% bezitten van het maatschappelijk kapitaal, kunnen te behandelen onderwerpen op de agenda van de Algemene Vergadering laten plaatsen en voorstellen tot besluit indienen met betrekking tot op de agenda opgenomen of daarin op te nemen te behandelen onderwerpen. Dit artikel geldt niet voor een Algemene Vergadering die met toepassing van artikel 533 § 2, tweede lid, van het Wetboek van Vennootschappen wordt bijeengeroepen.

De aandeelhouders bewijzen op de datum dat zij een agendapunt of voorstel tot besluit indienen, dat zij de 3%-drempel bereiken, hetzij op grond van een certificaat van inschrijving van de desbetreffende aandelen in het register van de aandelen op naam van de Vennootschap, hetzij aan de hand van een door de erkende rekeninghouder of de vereffeningsinstelling opgesteld attest waaruit blijkt dat het desbetreffende aantal gedematerialiseerde aandelen op hun naam op rekening is ingeschreven.

De te behandelen onderwerpen en de voorstellen tot besluit die op de agenda zijn geplaatst, worden slechts

besproken indien het hierboven vermelde aandeel van 3% van het kapitaal geregistreerd is conform artikel 536 § 2 van het Wetboek van Vennootschappen.

De verzoeken worden schriftelijk geformuleerd en gaan vergezeld van de tekst van de te behandelen onderwerpen en de bijbehorende voorstellen tot besluit, of van de tekst van de op de agenda te plaatsen voorstellen tot besluit. Er wordt een post- of e-mailadres in vermeld waarnaar de Raad van Bestuur het bewijs van ontvangst van deze verzoeken stuurt.

De Vennootschap moet deze verzoeken uiterlijk op de tweeëntwintigste dag vóór de datum van de Algemene Vergadering ontvangen. Zij worden naar de Vennootschap gezonden langs elektronische weg, op het adres dat vermeld is in de oproeping voor de Algemene Vergadering. De Vennootschap bevestigt de ontvangst van de verzoeken binnen een termijn van acht- en veertig uur te rekenen vanaf die ontvangst.

De Vennootschap handelt bij de ontvangst van de verzoeken overeenkomstig het Wetboek van Vennootschappen, in het bijzonder overeenkomstig artikel 533ter §3 van het Wetboek van Vennootschappen. De bepaling die vervat is in artikel 533ter van het Wetboek van Vennootschappen dient zowel door de aandeelhouders als door de Vennootschap te goeder trouw te worden toegepast. Er kan enkel gebruik van worden gemaakt in het belang van de Vennootschap.

De bestuurders geven antwoord op de vragen die door de aandeelhouders tijdens de vergadering of schriftelijk worden gesteld met betrekking tot hun verslag of tot de agendapunten, voor zover de mededeling van gegevens of feiten niet van dien aard is dat zij nadelig zou zijn voor de zakelijke belangen van de Vennootschap of voor de vertrouwelijkheid waartoe de Vennootschap, haar bestuurders of de Commissaris(sen) zich hebben verbonden.

De Commissaris(sen) geeft/geven antwoord op de vragen die door de aandeelhouders tijdens de vergadering of schriftelijk worden gesteld met betrekking tot zijn/hun verslag. Wanneer verschillende vragen over hetzelfde onderwerp handelen, mogen de bestuurders en de Commissaris(sen) daarop één antwoord geven. Zodra de oproeping gepubliceerd is, kunnen de aandeelhouders de in het eerste lid bedoelde vragen schriftelijk stellen, die tijdens de vergadering zullen worden beantwoord door, naargelang het geval, de bestuurders of de Commissaris(sen), voor zover die aandeelhouders voldoen aan de formaliteiten die vervuld moeten worden om tot de vergadering te worden toegelaten. De vragen kunnen langs elektronische weg tot de Vennootschap worden gericht via het in de oproeping tot de Algemene Vergadering vermelde adres. De Vennootschap dient de schriftelijke vragen uiterlijk op de zesde dag vóór de vergadering te ontvangen.

De statuten van Fagron NV werden onlangs tijdens de volgende Buitengewone Algemene Vergaderingen gewijzigd:
Op 14 mei 2012 om aan de dwingende bepalingen van de Wet van 20 december 2010 (Wet betreffende de uitoefening van bepaalde rechten van aandeelhouders van genoteerde vennootschappen) te voldoen;

Op 12 december 2014 betreffende de:

- Verandering van de vennootschapsnaam van Arseus naar Fagron;
- Vernieuwing van de machtiging inzake de verkrijging en vervreemding van eigen aandelen;
- Wijziging van de statutaire bepalingen met betrekking tot de afschaffing van aandelen aan toonder (Wet van 14 december 2005);
- Wijziging van de statutaire bepalingen met betrekking tot de vereffeningsprocedure overeenkomstig de bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen (Wetten van 19 maart 2012 en 25 april 2014);

Op 29 juni 2015 om het kapitaal te verhogen binnen het kader van het toegestane kapitaal door inbreng in natura tegen uitgifte van nieuwe aandelen;

Op 5 augustus 2015 om het kapitaal te verhogen binnen het kader van het toegestane kapitaal door inbreng in natura tegen uitgifte van nieuwe aandelen.

De gecoördineerde statuten kunnen worden geraadpleegd op de corporate website (www.fagron.com) onder de rubriek Corporate Governance.

Raadpleging van de documenten van de Vennootschap

De enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekening, statuten, jaarverslagen en andere informatie die ten behoeve van de aandeelhouders publiek gemaakt worden, kunnen kosteloos op de zetel van de Vennootschap worden verkregen.

De statuten kunnen worden geraadpleegd op de corporate website (www.fagron.com) onder de rubriek Investors.

Aantal aandelen en maatschappelijk kapitaal

Fagron NV is opgericht op 29 juni 2007 (onder haar vorige naam Arseus NV). Bij de oprichting bedroeg het aandelenkapitaal 61.500 euro, vertegenwoordigd door 100 aandelen op naam zonder nominale waarde, volledig volgestort in contanten, waarbij elk aandeel een identieke fractie van het aandelenkapitaal van Fagron vertegenwoordigde.

Op 7 september 2007 heeft de Buitengewone Aandeelhoudersvergadering van Fagron NV beslist om, onder voorwaarde dat de beursintroductie werd voltooid, het aandelenkapitaal te verhogen door een inbreng in natura, bestaande uit de volgende onderdelen:

(i) inbreng in natura van aandelen van Fagron BV (voorheen Arseus BV) door Omega Pharma, en (ii) bijdrage van de schuldvorderingen gehouden door de contribuanten.

Dit heeft geleid tot de uitgifte van (i) 6.000.000 en (ii) a) 24.999.900 en b) 195.121 aandelen.

Dit bracht het totaal aantal aandelen Fagron op 31.195.121 en het maatschappelijk kapitaal op 319.810.475,00 euro.

Op 16 februari 2011 werden er 1.018 nieuwe aandelen uitgegeven als gevolg van de uitoefening van warrants onder het Warrantenplan van het Aanbod. Niet-uitgeoefende warrants onder het Warrantenplan van het Aanbod zijn vervallen. Het aantal stemrechtverlenende effecten van Fagron bedroeg na deze uitgifte 31.196.139. Het totaal aantal stemrechten (noemer) bedroeg toen 31.196.139. Het maatschappelijk kapitaal bedroeg toen 319.820.911,43 euro.

Op 16 juni 2011 werden er 20.749 nieuwe aandelen uitgegeven als gevolg van de uitoefening van warrants onder het Warrantenplan 1 en 2, beide goedgekeurd door de Raad van Bestuur op 6 september 2007. Het aantal stemrechtverlenende effecten van Fagron bedroeg 31.216.888. Het totaal aantal stemrechten (noemer) bedroeg 31.216.888. Het maatschappelijk kapitaal bedroeg 320.023.050,35 euro.

Op 14 juni 2012 werden er 61.626 nieuwe aandelen uitgegeven als gevolg van de uitoefening van warrants onder het Warrantenplan 1 en 2, beide goedgekeurd door de Raad van Bestuur op 6 september 2007. Het aantal stemrechtverlenende effecten van Fagron bedroeg 31.278.514. Het totaal aantal stemrechten (noemer) bedroeg 31.278.514. Het maatschappelijk kapitaal bedroeg 320.601.893,93 euro.

Op 13 juni 2013 werden er 79.844 nieuwe aandelen uitgegeven als gevolg van de uitoefening van warrants onder het Warrantenplan 1 en 2, beide goedgekeurd door de Raad van Bestuur op 6 september 2007. Het aantal stem-

rechtverlenende effecten van Fagron bedroeg 31.358.358. Het totaal aantal stemrechten (noemer) bedroeg 31.358.358. Het maatschappelijk kapitaal bedroeg 321.384.974,57 euro.

Op 13 juni 2014 werden er 73.002 nieuwe aandelen uitgegeven als gevolg van de uitoefening van warrants onder het Warrantenplan 1 en 2, beide goedgekeurd door de Raad van Bestuur op 6 september 2007. Het aantal stemrechtverlenende effecten van Fagron bedroeg 31.431.360. Het totaal aantal stemrechten (noemer) bedroeg 31.431.360. Het maatschappelijk kapitaal bedroeg 322.111.645,98 euro.

Op 5 juni 2015 werden er 12.301 nieuwe aandelen uitgegeven als gevolg van de uitoefening van warrants onder het Warrantenplan 1 en 2, beide goedgekeurd door de Raad van Bestuur op 6 september 2007. Het aantal stemrechtverlenende effecten van Fagron bedroeg 31.443.661. Het totaal aantal stemrechten (noemer) bedroeg 31.443.661. Het maatschappelijk kapitaal bedroeg 322.217.493,06 euro.

Op 29 juni 2015 werden er 224.133 nieuwe aandelen uitgegeven in het kader van het toegestane kapitaal. Het aantal stemrechtverlenende effecten van Fagron bedroeg 31.667.794. Het totaal aantal stemrechten (noemer) bedroeg 31.667.794. Het maatschappelijk kapitaal bedroeg 324.514.856,31 euro om het kapitaal te verhogen binnen het kader van het toegestane kapitaal door inbreng in natura tegen uitgifte van nieuwe aandelen.

Op 4 augustus 2015 werden er 444.033 nieuwe aandelen uitgegeven in het kader van het toegestane kapitaal. Het aantal stemrechtverlenende effecten van Fagron bedroeg 32.111.827. Het totaal aantal stemrechten (noemer) bedroeg 32.111.827. Het maatschappelijk kapitaal bedroeg 329.066.194,56 euro om het kapitaal te verhogen binnen het kader van het toegestane kapitaal door inbreng in natura tegen uitgifte van nieuwe aandelen.

Het kapitaal bedraagt bijgevolg op het ogenblik van de opstelling van dit jaarverslag driehonderdneuentwintig miljoen zesenzestig duizend honderd vierennegentig euro zesenvijftig eurocent (329.066.194,56 euro)], vertegenwoordigd door tweeëndertig miljoen honderd en elf duizend achthonderd zevenentwintig (32.111.827) aandelen zonder aanduiding van nominale waarde met een fractiewaarde van één tweeëndertig miljoen honderd en elf duizend achthonderd zevenentwintigste (1/32.111.827ste) van het kapitaal.

Structuur van het aandeelhouderschap en kennisgevingen van deelneming

Op basis van de kennisgevingen van deelneming die de Vennootschap tot en met 31 maart 2016 heeft ontvangen, en rekening houdend met de noemer, ziet het aandeelhouderschap van de Vennootschap er uit zoals aangegeven in onderstaande tabel.

De kennisgevingen zijn ook beschikbaar op de corporate website (www.fagron.com) onder de rubriek Investors.

Overeenkomstig artikel 11 van de statuten van de Vennootschap worden, voor de toepassing van de artikelen 1 tot en met 4 van de Wet van 2 maart 1989 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in ter beurze genoteerde vennootschappen en tot reglementering van de openbare overnamebiedingen de toepasselijke quota bepaald op 3%, 5% en veelvoud van 5%.

	Aantal aandelen	% van effectieve stemrechten
Alychlo NV en Marc Coucke	1.709.601	5,32%
Carmignac Gestion	1.492.006	4,65%
Visium Asset Management	1.184.181	3,69%

Belangenconflicten

In 2015 werd de procedure van artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen driemaal toegepast, met name tijdens de vergaderingen van de Raad van Bestuur van 11 mei (Verlenen van kwijting aan de leden van het Directiecomité), 15 september 2015 (Aanstelling financieel adviseur en opening data-room voor geïnteresseerde partijen) en 12 december (Benoeming Johannes (Hans) Stols tot CEO). Hierna wordt de passage uit de notulen van de betrokken beslissing letterlijk weergegeven, waarin de redenen van het tegenstrijdige belang worden aangegeven, alsmede de verantwoording en de vermogensrechtelijke gevolgen ervan voor de Vennootschap.

Uittreksel uit de notulen van de Raad van Bestuur van 11 mei 2015:

Verlening kwijting bestuursleden

Voorafgaand melden twee bestuurders, met name de heer Ger van Jeveren en de heer Jan Peeters dat zij mogelijkerwijze een belangenconflict hebben in de zin van artikel 523 W.Venn. bij het verlenen van kwijting aan respectievelijk de heer Ger van Jeveren en de heer Jan Peeters, in hun hoedanigheid als directielid van de Vennootschap gedurende het boekjaar 2014. Voor zowel Ger van Jeveren als Jan Peeters vloeit dit belangenconflict voort uit het feit dat zij enerzijds bestuurder zijn van de Vennootschap en anderzijds directielid in functie waren van de Vennootschap gedurende het boekjaar 2014. De heren van Jeveren en Peeters, zullen de Commissaris van de Vennootschap op de hoogte brengen van hun belangenconflict.

De heer Ger van Jeveren en de heer Jan Peeters zullen niet verder deelnemen aan de beraadslaging, noch aan de stemming over de kwijting te verlenen aan respectievelijk de heer Ger van Jeveren en de heer Jan Peeters en verlaten ieder de vergadering wanneer over de kwijting aan respectievelijk Ger van Jeveren en Jan Peeters wordt besloten.

Omschrijving van de beslissing en verantwoording:

De voorgenomen beslissing betreft het verlenen van kwijting aan elk van de directieleden afzonderlijk voor de wijze waarop zij hun directiemandaat gedurende het boekjaar 2014 hebben uitgevoerd.

Gedurende de looptijd van het boekjaar 2014 heeft de Raad van Bestuur op geregelde tijdstippen een volledig inzicht gekregen in alle belangrijke beslissingen van het Directiecomité en heeft de raad op basis hiervan op afdoende wijze kunnen vaststellen dat elk van de individuele leden van het Directiecomité hun opdracht over het boekjaar 2014 naar behoren hebben vervuld.

De vermogensrechtelijke gevolgen van het verlenen van kwijting zijn de volgende:

Het verlenen van kwijting heeft tot gevolg dat elk directielid niet persoonlijk financieel kan worden aangesproken door de Raad van Bestuur voor fouten en inbreuken begaan in de uitoefening van zijn opdracht.

BESLUIT: Bij afzonderlijke stemming (per directielid) beslist de Raad van Bestuur unaniem aan elk van de directieleden afzonderlijk kwijting (Ger van Jeveren, Jan Peeters, Ariom BVBA vertegenwoordigd door Mario Huyghe (tot en met 30 juni 2014) en Essensys NV, vertegenwoordigd door de heer Dirk Van Lerberghe als zaakvoerder van Loemax BVBA) te verlenen voor de wijze waarop zij hun mandaat en opdracht hebben uitgeoefend gedurende het boekjaar 2014.

Uittreksel uit de notulen van de Raad van Bestuur van 15 september 2015:

Aanstelling financieel adviseur en opening data-room

De heren Ger van Jeveren en Jan Peeters delen voor de beraadslaging aanvat mee dat zij vanuit transparantieoogpunt de procedure wensen toe te passen die voorzien is in artikel 523 W.Venn. De reden hiervoor is dat in de transacties die onderzocht zullen

worden gebruikelijk het management gevraagd wordt om mee te investeren in het biedvehikel. Indien de transactie zich zou realiseren, betekent dit dat zij een belang hebben van vermogensrechtelijke aard in het kader van de transactie. Het vermogensrechtelijk belang staat bijgevolg thans nog niet vast, en is geen resultante van de te nemen beslissingen, maar een gevolg indien de transactie zich zal realiseren.

Omschrijving van de beslissing en verantwoording:

Er zijn diverse rechtvaardigingsgronden voor de te nemen beslissing: het hier gaat om voorbereidende handelingen in een transactieproces en de te nemen beslissingen gebruikelijke praktijk zijn in het licht van voorbereiding van dergelijke transacties en kaders in een professionele benadering hiervan. De Vennootschap heeft een duidelijk belang in het zo goed als mogelijk voorbereiden, organiseren en zich laten professioneel begeleiden in het kader van een procedure die tot een transactie kan leiden waarbij een overnamebod voor de aandeelhouders gerealiseerd wordt.

De vermogensrechtelijke gevolgen van de te nemen beslissingen kunnen als volgt samengevat worden:

- 1) Aan het openen van een data-room zijn geen substantiele kosten verbonden, behalve de management tijd om deze data-room samen te stellen en hosting kosten voor de elektronische data-room. Het meest belangrijke gevolg voor de vennootschap is het feit dat zij commercieel confidentiële informatie dient vrij te geven. Hierbij wordt evenwel opgemerkt dat (i) de partijen die toegelaten worden tot de data-room in principe financiële partijen zijn en geen concurrenten en (ii) de Vennootschap de gebruikelijke voorzorgsmaatregelen zal nemen (data-room rules, confidentialiteitsovereenkomsten, restricties om kopies / prints te maken etc.)
- 2) De financiële gevolgen verbonden aan de aanstelling van een financieel adviseur liggen in de fees die

aan deze adviseur betaald moeten worden. Dit zal een verdere negotiatie met deze adviseur vragen en zal typisch samengesteld zijn uit een vaste vergoeding en een success fee. De success fee component van de vergoeding dient hierbij om de belangen van de adviseur te aligneren met deze van de vennootschap en haar aandeelhouders.

De heren Ger van Jeveren en Jan Peeters onthouden zich dan ook van de beraadslaging en besluitvorming.

BESLUIT: de Raad van Bestuur verzoekt het management om een financieel adviseur te zoeken waarvan de aanstelling eerstdaags in een vervolgvergadering zal worden besproken.

Uittreksel uit de notulen van de Raad van Bestuur van 12 december 2015:

Aanstelling Johannes (Hans) Stols als CEO en gedelegeerd bestuurder en benoeming van mevrouw Van Woerkom tot voorzitter van het Benoemings- en Remuneratiecomité en lid van het Auditcomité

Voorafgaand aan de behandeling van dit agendapunt meldt de heer Stols dat hij een belangenconflict heeft met de betrekking tot de agendapunten die betrekking hebben op zijn benoeming als CEO en gedelegeerd bestuurder van de Vennootschap in de zin van artikel 523 W.Venn. Hij onthoudt zich van de beraadslaging en de besluitvorming met betrekking tot die agendapunten.

Voor de heer Stols vloeit dit belangenconflict voort uit het feit dat hij enerzijds onafhankelijk bestuurder is van de Vennootschap en anderzijds voorgedragen wordt voor de bezoldigde functie van CEO. De heer Stols zal de Commissaris van de Vennootschap op de hoogte brengen van zijn belangenconflict.

Omschrijving van de beslissing en verantwoording:

De voorgenomen beslissing betreft het benoemen van en toekennen van een

bezoldiging aan de heer Stols als CEO van de Vennootschap.

Op advies van het benoemings- en remuneratiecomité en de daarin vermelde redenen wordt voorgesteld om de heer Stols te benoemen als gedelegeerd bestuurder en lid van het directiecomité van de Vennootschap.

De vermogensrechtelijke gevolgen zijn de volgende:

De benoeming van de heer Stols als gedelegeerd bestuurder, lid van het directiecomité en CEO heeft tot gevolg dat de heer Stols in die hoedanigheid een bezoldigde aanstelling zal verkrijgen op basis van de voorwaarden waarover het benoemings- en remuneratiecomité advies zal verlenen na zijn benoeming.

De vergadering neemt kennis van het positief advies van het Benoemings- en Remuneratiecomité met betrekking tot de benoeming van de heer Stols als CEO en gedelegeerd bestuurder van de Vennootschap op identiek dezelfde voorwaarden als die golden voor de heer Van Jeveren met dien verstande dat in geval van beëindiging van de overeenkomst een opzeggingstermijn van 12 maanden is voorzien.

Ingevolge de benoeming van de heer Stols als uitvoerend bestuurder, wordt diens mandaat als lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité en van het Auditcomité vacant. De vergadering stelt voor om mevrouw Nathalie van Woerkom te benoemen als lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité en van het Auditcomité.

Voorafgaand aan de behandeling van dit agendapunt meldt mevrouw Van Woerkom dat zij een belangenconflict heeft met de betrekking tot de agendapunten die betrekking hebben op haar aanstelling als lid van het Auditcomité en van het Benoemings- en Remuneratiecomité van de Vennootschap in de zin van artikel 523 W.Venn.

Zij onthoudt zich van de beraadslaging en de besluitvorming met betrekking tot dit agendapunt.

Voor de mevrouw Van Woerkom vloeit dit belangenconflict voort uit het feit dat zij enerzijds onafhankelijk bestuurder is van de Vennootschap en anderzijds voorgedragen wordt voor het bezoldigd mandaat als lid van het Auditcomité en het Benoemings- en Remuneratiecomité. Mevrouw Van Woerkom zal de Commissaris van de Vennootschap op de hoogte brengen van haar belangenconflict.

Omschrijving van de beslissing en verantwoording:

De voorgenomen beslissing betreft het benoemen van mevrouw Van Woerkom als lid van het Auditcomité en van het Benoemings- en Remuneratiecomité van de Vennootschap. Op advies van het benoemings- en remuneratiecomité en de daarin vermelde redenen wordt voorgesteld om mevrouw Van Woerkom te benoemen als lid van het Auditcomité en van het Benoemings- en Remuneratiecomité van de Vennootschap.

De vermogensrechtelijke gevolgen zijn de volgende:

De benoeming van mevrouw Van Woerkom heeft tot gevolg dat zij in die hoedanigheid een vergoeding zal ontvangen voor het lidmaatschap van beide voornoemde comités.

BESLUIT: op advies van het benoemings- en remuneratiecomité, om:

- de heer Stols, thans niet-uitvoerend onafhankelijk bestuurder van de Vennootschap, te benoemen tot CEO en gedelegeerd bestuurder, en;
- mevrouw Van Woerkom, thans niet-uitvoerend onafhankelijk bestuurder van de Vennootschap, te benoemen als lid van het Auditcomité en als voorzitter van het Benoemings- en Remuneratiecomité voor de resterende duur van haar bestuursmandaat.

Inkoop van eigen aandelen

De Buitengewone Algemene Vergadering van 16 juni 2009 verleende aan de Raad van Bestuur van de Vennootschap de bijkomende machtiging om gedurende een periode van vijf jaar te rekenen vanaf 16 juni 2009 over te gaan tot de inkoop van eigen aandelen aan een prijs die niet lager mag zijn dan 1,00 euro en niet hoger dan het gemiddelde van de slotkoersen van de tien werkdagen voorafgaand aan de dag van de aankoop of ruil, verhoogd met 10% en dit op zulke wijze dat de Vennootschap op geen enkel ogenblik eigen aandelen zal bezitten waarvan de fractiewaarde hoger zal zijn dan 20% van het geplaatste kapitaal van de Vennootschap.

Deze machtiging liep af op 16 juni 2014 en vervolgens verleende de Buitengewone Algemene Vergadering van 12 december 2014 aan de Raad van Bestuur een nieuwe machtiging om eigen aandelen in te kopen tot een maximum van tien procent (10%) van het geplaatste kapitaal, door aankoop of ruil, direct of via een tussenpersoon die uit eigen naam of namens de vennootschap handelt, aan een prijs die niet lager mag zijn dan 1,00 euro en niet hoger dan het gemiddelde van de slotkoersen van de tien werkdagen voorafgaand aan de dag van de aankoop of ruil, verhoogd met 10%, en dit op zulke wijze dat de Vennootschap op geen enkel ogenblik eigen aandelen zal bezitten waarvan de fractiewaarde hoger zal zijn dan 10% van het geplaatste kapitaal van de Vennootschap.

De Vennootschap heeft 54.000 eigen aandelen ingekocht in 2015. Per 31 december 2015 had Fagron 327.760 eigen aandelen in bezit.

Warranten

De Raad van Bestuur van de Vennootschap heeft op 6 september 2007 drie Warrantenplannen goedgekeurd ten behoeve van werknemers, bestuurders/

managers/consultants van Fagron NV en/of haar dochtervennootschappen, maar ook van aandeelhouders van Omega Pharma NV die hebben ingetekend op de beursintroduktie van Arseus NV in het kader van de Prioritaire Tranche. De Raad van Bestuur is van oordeel dat de mogelijkheid tot participatie van werknemers, belangrijke derden en consultants een belangrijke stimulans vormt tot de verdere uitbouw en groei van de Vennootschap.

De warranten van het Aanbod zijn in januari 2011 verlopen. Als gevolg van de uitoefening van warranten onder het Warrantenplan van het Aanbod werden er op 16 februari 2011 1.018 nieuwe aandelen uitgegeven.

Bij beslissing van de Raad van Bestuur van 11 mei 2009, die werd gehouden voor de heer notaris Dirk Van Haesebrouck, werd de uitoefenperiode van de warranten toegekend aan de begunstigden vóór 31 augustus 2008 in het kader van het Warrantenplan 1 (plan voor werknemers), overeenkomstig de Herstelwet, verlengd met vijf jaar tot 17 december 2020.

De Algemene Vergadering van 10 mei 2010 heeft de beslissing van de Raad van Bestuur van 13 juli 2009 bekrachtigd om de uitoefenperiode van de rechten die werden toegekend aan de begunstigden vóór 31 augustus 2008 in het kader van het Warrantenplan 2 (plan voor bestuurders/managers/consultants) te verlengen met vijf jaar, m.a.w. tot 17 december 2017, met dien verstande dat de begunstigden bij uitoefening na het verstrijken van de initiële duur (m.a.w. bij uitoefening na 17 december 2012) enkel recht zullen hebben op de verkrijging van bestaande, in de plaats van nieuwe, aandelen van de Vennootschap.

In 2011 werden er in totaal 20.749 warranten onder het Warrantenplan 1 en het Warrantenplan 2 uitgeoefend. Als gevolg van de uitoefening van warranten onder het Warrantenplan 1 en het Warrantenplan 2 werden er op 16 juni 2011 20.749 nieuwe aandelen uitgegeven.

In 2012 werden er in totaal 61.626 warranten onder het Warrantenplan 1 en het Warrantenplan 2 uitgeoefend. Als gevolg van de uitoefening van warranten onder het Warrantenplan 1 en 2 werden er op 14 juni 2012 61.626 nieuwe aandelen uitgegeven.

In 2013 werden er in totaal 79.844 warranten onder het Warrantenplan 1 en het Warrantenplan 2 uitgeoefend. Als gevolg van de uitoefening van warranten onder het Warrantenplan 1 en het Warrantenplan 2 werden er op 13 juni 2013 79.844 nieuwe aandelen uitgegeven.

In 2014 werden er in totaal 73.002 warranten onder het Warrantenplan 1 en het Warrantenplan 2 uitgeoefend. Als gevolg van de uitoefening van warranten onder het Warrantenplan 1 en het Warrantenplan 2 werden er op 13 juni 2014 73.002 nieuwe aandelen uitgegeven.

Daarnaast werden er 48.625 warranten onder het Warrantenplan 2 uitgeoefend waarvoor bestaande aandelen van de Vennootschap werden geleverd.

In 2015 werden er in totaal 12.301 warranten onder het Warrantenplan 1 en het Warrantenplan 2 uitgeoefend. Als gevolg van de uitoefening van warranten onder het Warrantenplan 1 en het Warrantenplan 2 werden er op 5 juni 2015 12.301 nieuwe aandelen uitgegeven.

Daarnaast werden er 10.000 warranten onder het Warrantenplan 2 uitgeoefend waarvoor bestaande aandelen van de Vennootschap werden geleverd.

Op 3 juni 2014 heeft de Raad van Bestuur van de Vennootschap het Warrantenplan 2014 ten behoeve van werknemers en managers/consultants van Fagron NV en/of haar dochtervennootschappen goedgekeurd, dat is bekrachtigd bij besluit van de Raad van Bestuur van 2 september 2014 in aanwezigheid van notaris Luc De Ferm. De Raad van Bestuur is van oordeel dat de mogelijkheid tot participatie van

werknemers en managers/consultants een belangrijke stimulans vormt voor de verdere uitbouw en groei van de Vennootschap.

Voor verdere details betreffende de modaliteiten van de Warrantenplannen 1, 2 en 2014 en de bewegingen van het aantal warrants tijdens het boekjaar 2015 wordt verwezen naar toelichting 22 in de geconsolideerde jaarrekening.

Stockopties

De Raad van Bestuur van de Vennootschap heeft op 7 december 2009 het Stockoptieplan 2009 goedgekeurd ten behoeve van bestuurders, consultants en werknemers van Fagron NV en/of haar dochtervennootschappen. Het Stockoptieplan 2009 werd goedgekeurd door de Bijzondere Algemene Vergadering van 27 januari 2010.

De Raad van Bestuur beoogt in het kader van het Stockoptieplan 2009 een langetermijnincentive te creëren voor personen die een belangrijke bijdrage kunnen leveren voor het succes, de groei en de waardecreatie van de Vennootschap. Het Stockoptieplan 2009 wordt beschouwd als een belangrijk retentie-instrument en beoogt een gemeenschappelijk belang te creëren tussen de optiehouders enerzijds en de aandeelhouders van de Vennootschap anderzijds, dat gericht is op een waardestijging van het aandeel van de Vennootschap.

Het Stockoptieplan 2009 is in te zien op de corporate website (www.fagron.com) onder de rubriek Investors.

In 2010 werden 987.500 stockopties toegekend onder het Stockoptieplan 2009.

In 2012 werden er in totaal 127.250 stockopties onder het Stockoptieplan 2009 uitgeoefend.

In 2013 werden er 328.250 stockopties uitgeoefend onder het Stockoptieplan 2009.

In 2014 werden er 282.500 stockopties uitgeoefend onder het Stockoptieplan 2009.

In 2015 werden er 246.000 stockopties uitgeoefend onder het Stockoptieplan 2009.

De Raad van Bestuur van de Vennootschap heeft op 27 oktober 2011, onder de opschortende voorwaarde van goedkeuring door de Algemene Vergadering, het Stockoptieplan 2011 goedgekeurd ten behoeve van consultants en werknemers van Fagron NV en/of haar dochtervennootschappen. Het Stockoptieplan 2011 werd ter goedkeuring voorgelegd aan de Jaarlijkse Algemene Vergadering van 14 mei 2012 die het Stockoptieplan 2011 ook goedkeurde.

De Raad van Bestuur beoogt in het kader van het Stockoptieplan 2011 om (i) nieuwe managers die zich (via acquisities of anderszins) bij de groep voegen, beter te kunnen aligneren met het langetermijnsucces van Fagron en (ii) bestaande managers bij promotie een extra financiële stimulans te kunnen bieden door het aanbieden van opties.

Het Stockoptieplan 2011 is in te zien op de corporate website (www.fagron.com) onder de rubriek Investors.

In 2012 werden in totaal 250.000 stockopties toegekend onder het Stockoptieplan 2011.

In 2014 werden er 22.500 stockopties uitgeoefend en werden er 4.650 stockopties toegekend onder het Stockoptieplan 2011.

In 2015 werden er 27.500 stockopties uitgeoefend onder het Stockoptieplan 2011.

Voor verdere details betreffende de modaliteiten van de Stockoptieplannen 2009 en 2011 en de bewegingen van het aantal stockopties tijdens het boekjaar 2015 wordt verwezen naar toelichting 22 in de geconsolideerde jaarrekening.

Toegestaan kapitaal

Bij besluit van de Buitengewone Algemene Vergadering van 5 juni 2012 werd de machtiging van de Raad van Bestuur hernieuwd om, gedurende een periode van vijf jaar te rekenen vanaf de publicatiedatum van het besluit in de Bijlagen van het Belgisch Staatsblad (29 juni 2012), met een meerderheid van minstens drie vierden van de stemmen en binnen de grenzen van de in artikel 5bis van de statuten opgenomen machtiging, het maatschappelijk kapitaal in een of meer malen te verhogen met een maximumbedrag van 320.023.050,35 euro.

Op 2 september 2014 heeft de Raad van Bestuur in het kader van het toegestaan kapitaal 2.140.000 warrants uitgegeven.

Op 29 juni 2015 werden er 224.133 nieuwe aandelen uitgegeven in het kader van het toegestane kapitaal. Het aantal stemrechtverlenende effecten van Fagron bedroeg 31.667.794. Het totaal aantal stemrechten (noemer) bedroeg 31.667.794. Het maatschappelijk kapitaal bedroeg 324.514.856,31 euro om het kapitaal te verhogen binnen het kader van het toegestane kapitaal door inbreng in natura tegen uitgifte van nieuwe aandelen.

Op 4 augustus 2015 werden er 444.033 nieuwe aandelen uitgegeven in het kader van het toegestane kapitaal. Het aantal stemrechtverlenende effecten van Fagron bedroeg 32.111.827. Het totaal aantal stemrechten (noemer) bedroeg 32.111.827. Het maatschappelijk kapitaal bedroeg 329.066.194,56 euro om het kapitaal te verhogen binnen het kader van het toegestane kapitaal door inbreng in natura tegen uitgifte van nieuwe aandelen.

Als het kapitaal wordt verhoogd binnen de limieten van het toegestaan kapitaal, dan heeft de Raad van Bestuur de bevoegdheid om te verzoeken tot betaling van een uitgiftepremie. Als de

Raad van Bestuur dit beslist, dan wordt deze uitgiftepremie geboekt op een onbeschikbare rekening, genaamd “uitgiftepremie”, die in dezelfde mate als het maatschappelijk kapitaal de waarborg van derden zal uitmaken en waarover, behoudens de mogelijkheid tot omzetting van deze premie in kapitaal, slechts kan worden beschikt overeenkomstig de voorwaarden voor vermindering van het maatschappelijk kapitaal gesteld door het Wetboek van Vennootschappen.

Deze bevoegdheid van de Raad van Bestuur is geldig voor kapitaalverhogingen waarop in contanten of in natura wordt ingeschreven, of die plaatsvinden door de kapitalisatie van reserves, waarbij al dan niet nieuwe aandelen worden uitgegeven. Het is de Raad van Bestuur toegestaan om converteerbare obligaties of warrants uit te geven binnen de limieten van het toegestaan kapitaal.

Commissaris

De Commissaris van Fagron is CVBA PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren, een vennootschap naar Belgisch recht met statutaire zetel op het adres Woluwedal 18, 1932 Sint-Stevens-Woluwe. Deze vennootschap heeft Peter Van den Eynde, bedrijfsrevisor, aangeduid als vertegenwoordiger die gemachtigd is haar te vertegenwoordigen en die belast wordt met de uitoefening van het mandaat in naam en voor rekening van de BCVBA. CVBA PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren is met ingang van 2013 verkozen als Commissaris van Fagron voor een termijn van drie boekjaren, eindigend na de Algemene Jaarvergadering te houden in 2016.

PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren ontving in 2015 een totale jaarlijkse vergoeding van 595.098 euro. Hiervan heeft 77.751 euro betrekking op Fagron NV. Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 9 mei 2016 zal worden voorgesteld om deze vergoeding goed te keuren.

Details over de remuneratie van de Commissaris in 2015 zijn vervat in toelichting 31 bij de jaarrekening.

Met het oog op de benoeming van een Commissaris, heeft de Vennootschap een aanbestedingsprocedure uitgeschreven voor de selectie en gunning van het mandaat van commissaris in de Vennootschap vanaf de jaarvergadering van 2016. Deze aanbestedingsprocedure heeft – na vergelijking van de ontvangen inschrijvingen – er toe geleid dat het Auditcomité aan de Raad van Bestuur heeft geadviseerd om aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor te stellen om de BCVBA PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren, met maatschappelijke zetel te 1932 Sint-Stevens-Woluwe, Woluwedal 18, als commissaris voor een termijn van drie jaar te benoemen. Deze vennootschap heeft Peter Van den Eynde, bedrijfsrevisor, aangeduid als vertegenwoordiger die gemachtigd is haar te vertegenwoordigen en die belast wordt met de uitoefening van het mandaat in naam en voor rekening van de BCVBA. Het mandaat vervalt na de Algemene Vergadering van Aandeelhouders die de jaarrekening per 31 december 2018 dient goed te keuren. De bezoldiging van de commissaris voor de uitoefening van diens mandaat over het boekjaar 2016 werd bepaald op 430.000 euro voor alle controles binnen de groep, inclusief controle van de geconsolideerde jaarrekening, exclusief BTW en onkosten. Hiervan heeft 78.500 euro betrekking op Fagron NV. Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 9 mei 2016 zal worden voorgesteld om deze benoeming en de vergoeding van de commissaris goed te keuren.

Remuneratieverslag

Remuneratie van de niet-uitvoerende bestuurders

De niet-uitvoerende bestuurders ontvangen geen prestatiegebonden vergoedingen noch voordelen in natura of voordelen die verbonden zijn aan pensioenplannen.

De Voorzitter van de Raad van Bestuur ontvangt een jaarlijkse vergoeding van 60.000 euro, ongeacht het aantal Comités waarin de Voorzitter zetelt en (ii) de overige niet-uitvoerende bestuurders van de Vennootschap ontvangen een jaarlijkse vergoeding van 30.000 euro vermeerderd met 7.200 euro per Comité waarin zij zetelen.

Concreet betekent dit dat in 2015 de volgende vergoedingen zijn uitgekeerd:

(in euro)	
Robert Peek	60.000,00
Luc Vandewalle	44.400,00
Johannes Stols*	38.288,96
Nathalie van Woerkom*	19.089,00

* Aangezien de heer Stols en mevrouw Van Woerkom geen volledig jaar hun respectievelijke mandaten hebben uitgeoefend, werd hun vergoeding vastgesteld pro rata het tijdsverloop van de uitoefening van de desbetreffende mandaten in 2015.

Remuneratiebeleid voor de uitvoerende bestuurders en voor de leden van het Directiecomité

De remuneratie voor de uitvoerende bestuurders vloeit integraal voort uit hun uitvoerende functies. De leden van het Directiecomité ontvangen geen afzonderlijke vergoeding voor hun lidmaatschap van de Raad van Bestuur. Met betrekking tot het beleid ten aanzien van de uitvoerende bestuurders en de leden van het Directiecomité werden in 2015 de volgende principes gehanteerd:

Eenzijds is er een vaste vergoeding. Deze vergoeding is een marktconforme vergoeding waarbij rekening wordt gehouden met de omvang van de onderneming, de sector, het groei-profiel en de rentabiliteit. Anderzijds is er eveneens een variabele vergoeding in cash. Deze vergoeding bedraagt voor de CEO maximaal 120% van de vaste jaarvergoeding en maximaal 60% van de vaste jaarvergoeding voor de overige leden van het Directiecomité.

De uitvoerende bestuurders en de leden van het Directiecomité ontvangen geen resultaatsgebonden aandelengerelateerde incentive-programma's op lange termijn. Er wordt momenteel niet voorzien om in de komende twee jaar wijzigingen aan te brengen aan de remuneratie-politiek voor de uitvoerende bestuurders en voor de leden van het Directiecomité.

In het kader van de verkoop van het belang van 24,04% van Omega Pharma en het belang van 1,06% van Couck-invest aan Waterland werd door de Raad van Bestuur op 7 december 2009 een stockoptieplan goedgekeurd ten belope van 1.000.000 stockopties. Dit stockoptieplan heeft als doel de directie en het management van de Vennootschap een bijkomende incentive te geven. Het plan werd goedgekeurd door de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 27 januari 2010. De uitvoerende leden van de Raad van Bestuur en de leden van het Directiecomité kregen in januari 2010 stockopties toegekend.

Tijdens het jaar 2012 werden er geen stockopties onder het Stockoptieplan 2009 toegekend aan de leden van de Raad van Bestuur en de leden van het Directiecomité. Tijdens het jaar 2012 werden er in totaal 125.000 stockopties onder het Stockoptieplan 2009 uitgeoefend door de uitvoerende leden van de Raad van Bestuur en de leden van het Directiecomité. Tijdens het jaar 2013 werden er in totaal 295.000 stockopties onder het Stockoptieplan 2009 uitgeoefend door de uitvoerende leden van de Raad van Bestuur en de leden van het Directiecomité.

Tijdens het jaar 2014 werden er in totaal 210.000 stockopties onder het Stockoptieplan 2009 uitgeoefend door de uitvoerende leden van de Raad van Bestuur en de leden van het Directiecomité.

Tijdens het jaar 2015 werden er in totaal 189.500 stockopties onder het Stockoptieplan 2009 uitgeoefend door de uitvoerende leden van de Raad van

Bestuur en de leden van het Directiecomité

De Jaarlijkse Algemene Vergadering van 14 mei 2012 heeft het Stockoptieplan 2011 ten behoeve van consultants en werknemers van Fagron NV en/of haar dochtervennootschappen goedgekeurd.

Dit stockoptieplan heeft als doel de directie en het management van de Vennootschap een bijkomende incentive te geven. Het Stockoptieplan 2011 is in te zien op de corporate website (www.fagron.com) onder de rubriek Investors.

Tijdens het jaar 2012 werden er 105.000 stockopties onder het Stockoptieplan 2011 toegekend aan de uitvoerende leden van de Raad van Bestuur.

Tijdens het jaar 2013 werden er geen stockopties onder het Stockoptieplan 2011 uitgeoefend door de uitvoerende leden van de Raad van Bestuur of de leden van het Directiecomité.

Tijdens het jaar 2014 werden er geen stockopties onder het Stockoptieplan 2011 uitgeoefend door de uitvoerende leden van de Raad van Bestuur of de leden van het Directiecomité.

Tijdens het jaar 2015 werden er 8.750 stockopties onder het Stockoptieplan 2011 uitgeoefend door de uitvoerende leden van de Raad van Bestuur of de leden van het Directiecomité.

De Raad van Bestuur van 2 september 2014 heeft het Warrantenplan 2014 ten behoeve van consultants en werknemers van Fagron NV en/of haar dochtervennootschappen goedgekeurd en toegekend.

Dit warrantenplan heeft als doel de directie en het management van de Vennootschap een bijkomende incentive te geven. Het Stockoptieplan 2011 is in te zien op de corporate website (www.fagron.com) onder de rubriek Investors.

Tijdens het jaar 2015 werden er geen warranten onder het Warrantenplan 2014 toegekend aan bepaalde directie-

leden en het management van de Vennootschap.

Voor verdere details omtrent de warranten/stockopties wordt verwezen naar toelichting 22 in de geconsolideerde jaarrekening.

Evaluatiecriteria m.b.t. bonussen uitgekeerd aan de leden van het Directiecomité gebaseerd op de prestaties van de Vennootschap of van haar business units.

De in 2015 in aanmerking te nemen criteria voor het toekennen van prestatiegebonden bonussen aan de leden van het Directiecomité zijn voor 80% gebaseerd op financiële doelstellingen, met name op (1) omzet, (2) REBITDA en (3) nettoschuld, waarbij ieder van de drie vermelde componenten evenredig wordt beoordeeld. Voor de overige 20% zijn de criteria gebaseerd op persoonlijke/discretionaire doelstellingen die elk jaar opnieuw duidelijk worden omschreven en schriftelijk worden vastgelegd. De variabele vergoeding wordt toegekend op basis van deze financiële en persoonlijke doelstellingen die jaarlijks worden vastgelegd en geëvalueerd. De managementovereenkomsten voorzien niet expliciet in een terugvorderingsrecht voor de Vennootschap van de variabele vergoedingen die worden toegekend op basis van onjuiste financiële gegevens.

Artikel 520ter van het Wetboek van Vennootschappen schrijft voor dat vanaf het boekjaar 2011, behoudens andersluidende statutaire bepaling of uitdrukkelijke goedkeuring door de Algemene Vergadering, de variabele vergoedingen dienen te worden gespreid in de tijd als volgt:

- 50% van de variabele vergoedingen kan verbonden worden met prestaties van het betrokken jaar (in dit geval 2015) en wordt dus na één jaar uitbetaald;
- de rest moet minstens over de twee volgende jaren gespreid worden, waarbij minstens 25% gebaseerd moet zijn op prestaties over een periode van minimaal drie jaar, dus 25% in 2014 en 25% in 2015.

Deze verplichte spreiding is niet van toepassing indien de variabele remuneratie 25% of minder van de jaarlijkse remuneratie betreft.

- Het Benoemings- en Remuneratiecomité is evenwel van mening dat er gegronde redenen zijn waarom het niet opportuun is voor Fagron om haar huidige, op jaarlijkse targets gebaseerde bonussysteem te wijzigen en te koppelen aan langetermijndoelstellingen over twee en drie jaar omwille van de volgende redenen en heeft daarom geadviseerd om het huidige, op

jaarlijkse targets gebaseerde bonussysteem van Fagron te behouden:

- Vooreerst is het Directiecomité van Fagron via het huidige warranten- en stockoptieplan reeds sterk gealigneerd met de langetermijnprestatie van Fagron;
- Daarnaast volgt Fagron ook een actieve buy-and-buildstrategie, wat het niet eenvoudig noch opportuun maakt om voor Fagron relevante langetermijntargets op voorhand vast te stellen.

Het gebruiken van langetermijnomzet, netto-inkomen of EBIT targets heeft bijvoorbeeld weinig zin indien in de loop van de volgende jaren belangrijke acquisities zouden plaatsvinden.

De Buitengewone Algemene Vergadering van 14 mei 2012 heeft de goedkeuring gegeven om artikel 26 van de statuten te wijzigen door te voorzien in de mogelijkheid voor de Raad van Bestuur om van de toepassing van de gespreide variabele remuneratie, zoals voorzien in art 520ter Wetboek van Vennootschappen, af te zien.

Remuneratiepakket

Informatie over remuneratie (x 1.000 euro)	CEO*	Totaal exclusief CEO	Toelichting
Basissalaris/vergoeding		1.882	Betreft brutosalaris van de overige leden van het Directiecomité gedurende de duur van het mandaat.
Ger van Jeveren (tot 12/12/2015)	568		
Hans Stols (vanaf 12/12/2015)	30		
Variabele remuneratie	0	222	Betreft de variabele remuneratie over 2015 gedurende de duur van het mandaat, uitbetaald in 2016.
Pensioenen en overige componenten		108	Betreft kosten voor pensioenen, verzekeringen en geldwaarde van de overige voordelen in natura. Er geldt een maximaal pensioengevend salaris van 100.000 euro.
Ger van Jeveren (tot 12/12/2015)	34		
Hans Stols (vanaf 12/12/2015)	1		
Aandelen opties/warranten	0	0	

- De vertrekvergoeding van de heer Van Jeveren op 12 december 2015 bedroeg 1.785.000 euro. De heer Stols ontving bij zijn aanstelling hetzelfde remuneratiepakket als de heer Van Jeveren. Meer informatie in dit verband kan hieronder worden gevonden in het hoofdstuk over de Vergoeding van de CEO.

Informatie stockopties/warranten

Informatie stockopties/warranten	Saldo per 31-12-2014	Toegekend in 2015	Uitgeoefend in 2015	Warranten omgezet in stockopties	Saldo per 31-12-2015
CEO – Ger van Jeveren (einde mandaat)	200.000 (stockopties)	0	125.000 (stockopties)	0	75.000 (stockopties)
CEO – Hans Stols (begin mandaat)	0	0	0	0	0
CFO – Jan Peeters	92.500 (stockopties)	0	62.500 (stockopties)	0	30.000 (stockopties)
Overige leden van het directiecomité	379.500 (stockopties en warranten)	0	11.625 (stockopties en warranten)	0	367.875 (stockopties en warranten)

Vergoeding van de CEO en de andere leden van het Directiecomité

De eerste tabel op pagina 71 verschaft informatie omtrent het renumeratiepakket van 2015.

De tweede tabel op pagina 71 verschaft informatie omtrent de toegekende warrants en de toegekende stockopties.

In toelichting 22 van dit jaarverslag vindt u een nadere toelichting met betrekking tot het warrants- en het stockoptieplan.

De Algemene Vergadering van 10 mei 2010 heeft de beslissing van de Raad van Bestuur van 13 juli 2009 bekrachtigd om de uitoefenperiode van de rechten die werden toegekend aan de begunstigden vóór 31 augustus 2008 van het Warrantenplan 2 (plan voor bestuurders/managers/consultants) te verlengen met vijf jaar, m.a.w. tot 17 december 2017, met dien verstande dat de begunstigden bij uitoefening van hun rechten na het verstrijken van de initiële duur (m.a.w. bij uitoefening na 17 december 2012) enkel recht zullen hebben op de verkrijging van bestaande, in de plaats van nieuwe, aandelen van de Vennootschap.

Informatie rond vertrekvergoedingen

In het jaar 2010 werden nieuwe managementovereenkomsten gesloten met de heer Van Jeveren en met de managementvennootschap van de heer Peeters. Deze managementovereenkomsten voorzien m.b.t. de beëindiging van de overeenkomst in de naleving van een opzeggingstermijn van 18 maanden dan wel in een forfaitaire vertrekvergoeding, gelijk aan het bedrag van de maandelijkse vaste vergoeding verschuldigd over 18 maanden, vermeerderd met anderhalf keer het gemiddelde van de toegekende variabele vergoeding over de laatste drie kalenderjaren voorafgaand aan het kalenderjaar van de beëindiging.

Hoewel de Corporate Governance Wet van 6 april 2010 voorschrijft dat de vertrekvergoedingen voor uitvoerende bestuurders en leden van het Directiecomité niet meer mogen bedragen dan 12 maanden vaste en variabele bezoldiging, heeft het Benoemings- en Remuneratiecomité in casu geadviseerd om een opzegtermijn van 18 maanden dan wel een vertrekvergoeding van maximaal 18 maanden te hanteren omwille van de jarenlange anciënniteit van Ger van Jeveren en Jan Peeters binnen de groep.

Indien de dienstverlener evenwel gemiddeld geen 50% heeft gehaald op de jaarlijks vastgelegde financiële doelstellingen zal in uitvoering van het principe 7.18 van de Belgische Corporate Governance Code 2009, in geval van beëindiging mits naleving van een opzeggingstermijn, de opzeggingstermijn 12 maanden bedragen.

In geval van beëindiging mits betaling van een forfaitaire vertrekvergoeding, zal deze vertrekvergoeding slechts gelijk zijn aan het bedrag van de maandelijkse vaste vergoeding verschuldigd over 12 maanden.

De managementovereenkomst met de heer Van Jeveren werd per 12 december 2015 beëindigd met onmiddellijke ingang en betaling van de contractueel voorziene forfaitaire vertrekvergoeding, gelijk aan het bedrag van de maandelijkse vaste vergoeding verschuldigd over 18 maanden, vermeerderd met anderhalf keer het gemiddelde van de toegekende variabele vergoeding over de laatste drie kalenderjaren voorafgaand aan het kalenderjaar van de beëindiging, hetzij 1.785.000 euro.

Per 14 december 2015 werd een managementovereenkomst gesloten met de heer Stols in het kader van diens aanstelling als CEO op identiek dezelfde voorwaarden als die golden voor de heer Van Jeveren met dien verstande dat in geval van beëindiging van de overeenkomst een opzeggingstermijn van 12 maanden is voorzien.

Voor de leden van het Directiecomité (exclusief de CFO waarvoor voormelde uitzondering geldt) geldt vanaf 1 januari 2015 dat de vertrekvergoeding van geen van hen meer bedraagt dan een bedrag gelijk aan 12 maanden vaste en variabele vergoeding.

Jaarlijkse informatie

Conform de Wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op de gereguleerde markt (de 'Prospectuswet') volgt hier een synthese van de 'jaarlijkse informatie' zoals bedoeld in Titel X van de Prospectuswet. Al deze informatie is te raadplegen op de corporate website (www.fagron.com) onder de rubriek Investors. Een deel van deze informatie is intussen mogelijk achterhaald.

Prospectus

Fagron NV (toentertijd: Arseus NV) heeft op 11 september 2007 een prospectus uitgegeven voor de beursgang als autonome onderneming. Op 12 juni 2012 heeft Fagron NV (toentertijd: Arseus NV) een prospectus uitgegeven met het oog op het Openbaar Aanbod en de toelating tot de verhandeling van de Obligaties op de gereguleerde markt van Euronext Brussels.

Informatie aan de aandeelhouders

Is onderdeel van het prospectus van 11 september 2007.

Periodieke persberichten en informatie 2015

6 februari 2015	Jaarcijfers 2014: Omzet stijgt met 30,4% naar € 447,1 miljoen
9 april 2015	Trading update Q1 2015: Uitstekende start van het jaar voor Fagron
4 augustus 2015	Halfjaarcijfers 2015: Omzet groeit met 16,6% naar € 243,8 miljoen
9 oktober 2015	Trading update Q3 2015: Fagron realiseert omzetgroei van 3,5% over 3e kwartaal 2015

Periodieke persberichten en informatie in de periode 1 januari 2016 tot en met 5 april 2016

5 februari 2016	Jaarcijfers 2015: Omzet stijgt met 5,8% naar € 473,0 miljoen
-----------------	--

Occasionele persberichten en informatie 2015

12 januari 2015	Openbaarmaking van inkoop eigen aandelen
23 februari 2015	Openbaarmaking van inkoop eigen aandelen
23 februari 2015	Openbaarmaking van ontvangen kennisgeving
2 maart 2015	Openbaarmaking van inkoop eigen aandelen
2 maart 2015	Openbaarmaking van ontvangen kennisgeving
16 maart 2015	Fagron rondt de verkoop van Corilus aan AAC Capital af
10 april 2015	Oproeping jaarvergadering van Fagron
30 april 2015	Publicatie van garantenlijst en verklaring van nakoming
11 mei 2015	Overname van AnazaoHealth in de Verenigde Staten
12 mei 2015	Jaarvergadering van Fagron
27 mei 2015	Openbaarmaking van ontvangen kennisgeving
5 juni 2015	Uitoefening warranten verhoogt kapitaal Fagron
30 juni 2015	Aandelenuitgifte Fagron ter financiering van de overname van AnazaoHealth
20 juli 2015	Openbaarmaking van ontvangen kennisgeving
29 juli 2015	Openbaarmaking van ontvangen kennisgeving
4 augustus 2015	Openbaarmaking van ontvangen kennisgeving
5 augustus 2015	Fagron geeft nieuwe aandelen uit
7 augustus 2015	Openbaarmaking van ontvangen kennisgeving
31 augustus 2015	Openbaarmaking van ontvangen kennisgeving
4 september 2015	Openbaarmaking van ontvangen kennisgeving
17 september 2015	Openbaarmaking van ontvangen kennisgeving
21 september 2015	Openbaarmaking van ontvangen kennisgeving
30 september 2015	Publicatie van garantenlijst en verklaring van nakoming
2 oktober 2015	Fagron ontvangt indications of interest en informeert de markt over de vooruitzichten voor het jaar 2015
18 november 2015	Openbaarmaking van ontvangen kennisgevingen
30 november 2015	Fagron reageert op berichten in de pers van maandag 30 november 2015
9 december 2015	Openbaarmaking van ontvangen kennisgevingen
14 december 2015	CEO Ger van Jeveren verlaat Fagron
21 december 2015	Openbaarmaking van ontvangen kennisgeving
31 december 2015	Fagron verkrijgt waiver van financiers

Occasionele persberichten en informatie in de periode 1 januari 2016 tot en met 5 april 2016

2 maart 2016	Onderhandelingen met investeerders in Fagron succesvol afgerond
15 maart 2016	Oproeping Buitengewone Algemene Aandeelhoudersvergadering
23 maart 2016	Openbaarmaking van ontvangen kennisgeving
1 april 2016	Fagron verkrijgt waiver van financiers

Ontvangen kennisgevingen van deelneming 2015

23 februari 2015	Carmignac Gestion
26 februari 2015	AXA S.A.
22 mei 2015	Fidelity Management and Research
17 juli 2015	Danske Bank
23 juli 2015	Danske Bank
31 juli 2015	Consonance Capital Management
6 augustus 2015	Danske Bank
28 augustus 2015	Alychlo en Marc Coucke
1 september 2015	Danske Bank
14 september 2015	BNP Paribas Investment Partners
17 september 2015	Alychlo en Marc Coucke
13 november 2015	Fidelity Management and Research
16 november 2015	Consonance Capital Management
17 november 2015	BNP Paribas Investment Partners
7 december 2015	TIAA-CREF Asset Management
8 december 2015	Visium Asset Management
18 december 2015	TIAA-CREF Asset Management

Ontvangen kennisgevingen van deelneming ontvangen in de periode 1 januari 2016 tot en met 5 april 2016

18 maart 2016	Carmignac Gestion
---------------	-------------------



Geconsolideerde Jaarrekening 2015



Financieel Jaarverslag 2015

77	Geconsolideerde jaarrekening	135	Verslag van de Commissaris
77	Verklaring		
78	Geconsolideerde resultatenrekening	139	Statutaire jaarrekening
79	Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	140	Verkorte enkelvoudige resultatenrekening Fagron NV
80	Geconsolideerde balans		
81	Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	141	Verkorte enkelvoudige balans Fagron NV
82	Geconsolideerd kasstroomoverzicht	142	Enkelvoudige resultaatverwerking Fagron NV
83	Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening	143	Alfabetische begrippenlijst
83	1 Algemene informatie	144	Waarschuwing met betrekking tot toekomstgerichte uitspraken
83	2 Grondslagen voor de financiële verslaggeving		
93	3 Beheer van financiële risico's		
95	4 Belangrijke boekhoudkundige inschattingen en beoordelingen		
97	5 Segmentinformatie		
99	6 Omzet		
100	7 Overige bedrijfsopbrengsten		
100	8 Personeelskosten		
101	9 Afschrijvingen en waardeverminderingen		
101	10 Overige bedrijfskosten		
102	11 Financieel resultaat		
102	12 Winstbelastingen		
103	13 Beëindigde bedrijfsactiviteiten		
104	14 Winst per aandeel		
105	15 Immateriële vaste activa		
108	16 Materiële vaste activa		
109	17 Financiële activa		
109	18 Winstbelasting- en personeelsverplichtingen		
111	19 Voorraden		
111	20 Handelsvorderingen, overige vorderingen en liquide middelen		
112	21 Activa aangehouden voor verkoop en gerelateerde verplichtingen		
113	22 Eigen vermogen		
118	23 Langlopende voorzieningen		
119	24 Pensioenverplichtingen		
122	25 Financiële schulden en financiële instrumenten		
125	26 Handelsschulden		
125	27 Overige kortlopende schulden		
126	28 Voorwaardelijke verplichtingen		
126	29 Verbonden partijen		
127	30 Bedrijfscombinaties		
130	31 Verkochte bedrijfsactiviteiten		
131	32 Informatie omtrent de Commissaris, zijn vergoeding en de bijkomende diensten		
131	33 Significante gebeurtenissen na balansdatum		
132	34 Bijkomende toelichtingen		
133	35 Lijst van de geconsolideerde ondernemingen		

Geconsolideerde jaarrekening

Het Verslag van de Raad van Bestuur en de Corporate Governance Verklaring, zoals hiervoor opgenomen, vormen een integraal onderdeel van de geconsolideerde jaarrekening.

Verklaring

We verklaren, voor zover ons bekend, dat de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2015, is opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals aanvaard binnen de Europese Unie, en de in België van toepassing zijnde wettelijke voorschriften, een getrouw beeld geeft van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de Vennootschap en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, en dat het jaarverslag een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten van het bedrijf en van de positie van de Vennootschap en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, evenals een beschrijving geeft van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.

In naam en voor rekening van de Raad van Bestuur,

Hans Stols, CEO
Jan Peeters, CFO
7 april 2016

Geconsolideerde resultatenrekening

(x 1.000 euro)	Toelichting	2015	2014
Bedrijfsopbrengsten		481.664	450.409
Omzet	6	472.996	447.056
Overige bedrijfsopbrengsten	7	8.668	3.353
Bedrijfskosten		632.002	356.073
Handelsgoederen		164.166	158.843
Diensten en diverse goederen		88.957	76.067
Personeelskosten	8	125.385	101.642
Afschrijvingen en waardeverminderingen	9	23.620	19.025
Bijzonder waardeverminderverslies	9	225.563	
Overige bedrijfskosten	10	4.311	496
Bedrijfsresultaat		(150.338)	94.336
Financiële opbrengsten	11	2.013	731
Financiële kosten	11	(47.004)	(25.215)
Resultaat vóór belastingen		(195.329)	69.852
Belastingen	12	6.954	26.663
Nettoresultaat voortgezette bedrijfsactiviteiten		(202.283)	43.190
Nettoresultaat beëindigde bedrijfsactiviteiten (toe te rekenen aan aandeelhouders)	13	270	(27.033)
Nettoresultaat		(202.012)	16.156
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders (nettoresultaat)		(202.328)	16.226
Minderheidsbelangen		315	(70)
Winst (verlies) per aandeel voor voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten toe te rekenen aan de aandeelhouders gedurende het jaar			
Winst (verlies) per aandeel (in euro)	14	(6,46)	0,53
Op basis van voortgezette bedrijfsactiviteiten	14	(6,47)	1,41
Op basis van beëindigde bedrijfsactiviteiten	14	0,01	(0,88)
Verwaterde winst (verlies) per aandeel (in euro)	14	(6,44)	0,52
Op basis van voortgezette bedrijfsactiviteiten	14	(6,45)	1,39
Op basis van beëindigde bedrijfsactiviteiten	14	0,01	(0,87)

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

(x 1.000 euro)	Toelichting	2015	2014
Nettoresultaat van het boekjaar		(202.012)	16.156
Niet-gerealiseerd resultaat			
Items die nooit zullen worden opgenomen in nettoresultaat	24		
• Actuariële winsten en verliezen op verplichtingen uit hoofde van vergoedingen na uitdiensttreding		791	(1.906)
• Belastingen behorend bij items die nooit zullen worden opgenomen in het nettoresultaat		264	(635)
Niet-gerealiseerde resultaten die later zouden kunnen worden opgenomen in nettoresultaat			
• Wisselkoersverschillen		(26.335)	5.973
Niet-gerealiseerd resultaat van het boekjaar		(25.280)	3.432
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		(227.292)	19.588
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders		(227.672)	19.686
Minderheidsbelangen		380	(98)
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		(227.292)	19.588
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten voor het boekjaar toe te rekenen aan aandeelhouders van de onderneming:			
Uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		(220.717)	46.719
Uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	13	270	(27.033)
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten voor de aandeelhouders		(220.447)	19.686

De niet-gerealiseerde wisselkoersverschillen van 26 miljoen euro worden voornamelijk veroorzaakt door de verzwakking van de Braziliaanse real ten opzichte van de euro.

Geconsolideerde balans

(x 1.000 euro)	Toelichting	2015	2014
Vaste activa		501.535	662.649
Immateriële vaste activa	15	410.601	575.252
Materiële vaste activa	16	71.133	59.969
Financiële activa	17	5.859	5.064
Latente belastingen	18	13.942	22.363
Vlottende activa		187.846	228.114
Voorraden	19	67.251	65.181
Handelsvorderingen	20	34.090	36.337
Overige vorderingen	20	11.031	18.043
Geldmiddelen en kasequivalenten	20	75.474	108.552
Activa aangehouden voor verkoop	21		82.989
Totaal activa		689.381	973.752
Eigen vermogen	22	(64.772)	156.948
Eigen vermogen (moedermaatschappij)		(67.473)	154.630
Minderheidsbelangen		2.700	2.317
Langlopende verplichtingen		27.064	575.472
Langlopende voorzieningen	23	15.987	8.891
Pensioenverplichtingen	24	5.146	6.053
Latente belastingen	18	1.519	6.162
Financiële schulden	25	4.411	551.504
Financiële instrumenten	25		2.862
Kortlopende verplichtingen		727.090	220.938
Financiële schulden	25	594.908	5.710
Handelsschulden	26	63.043	57.440
Kortlopende winstbelasting- en personeelsverplichtingen	18	25.282	38.668
Overige kortlopende schulden	27	41.859	119.120
Financiële instrumenten	25	1.996	
Verplichtingen gerelateerd aan activa aangehouden voor verkoop	21		20.394
Totaal verplichtingen		754.154	816.804
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		689.381	973.752

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

(x 1.000 euro)	Toelichting	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					16.226	16.226	(70)	16.156
Niet-gerealiseerd resultaat			3.460			3.460	(28)	3.432
Totaalresultaat van de periode			3.460		16.226	19.686	(98)	19.588
Kapitaalsverhoging		733				733		733
Eigen aandelen				5.350		5.350		5.350
Resultaat op eigen aandelen				(3.743)		(3.743)		(3.743)
Betaalbaar gesteld dividend					(22.209)	(22.209)		(22.209)
Op aandelen gebaseerde betalingen			2.060			2.060		2.060
Wijziging in minderheids- belangen			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					(202.328)	(202.328)	315	(202.013)
Niet-gerealiseerd resultaat			(25.344)			(25.344)	64	(25.280)
Totaalresultaat van de periode			(25.344)		(202.328)	(227.672)	379	(227.293)
Kapitaalsverhoging	22	26.101				26.101		26.101
Eigen aandelen	22			4.792		4.792		4.792
Resultaat op eigen aandelen	22			(3.380)		(3.380)		(3.380)
Betaalbaar gesteld dividend	22				(31.156)	(31.156)		(31.156)
Op aandelen gebaseerde betalingen	22		9.216			9.216		9.216
Wijziging in minderheids- belangen	22							
Saldo per 31 december 2015		345.760	(239.909)	(18.823)	(154.501)	(67.473)	2.700	(64.772)

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(x 1.000 euro)	2015	2014
Bedrijfsactiviteiten		
Resultaat vóór belastingen	(195.329)	46.299
Betaalde belastingen	(19.413)	(11.370)
Aanpassing voor financiële elementen	44.991	26.730
Totale aanpassingen voor niet-kasstroom	241.241	44.267
Totale wijzigingen in werkkapitaal	1.820	(4.229)
Totale kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	73.311	101.696
Investeringsactiviteiten		
Investeringsuitgaven	(22.052)	(20.656)
Betalen voor bestaande participaties (nabetalingen) en nieuwe participaties	(96.674)	(196.171)
Ontvangsten voor activa gehouden voor verkoop	72.450	23.042
Totale kasstroom uit investeringsactiviteiten	(46.276)	(193.785)
Financieringsactiviteiten		
Kapitaalsverhoging	106	733
Verkoop (inkoop) eigen aandelen	1.412	1.339
Uitkering dividend	(31.366)	(22.199)
Opgenomen financiering	100.289	355.488
Aflossing op leningen	(100.917)	(245.703)
Ontvangen rente	2.013	842
Betaalde rente	(32.998)	(25.510)
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	(61.460)	64.990
Totale netto kasstromen van de periode	(34.426)	(27.099)
Geldmiddelen en equivalenten – begin van de periode	108.552	135.412
Winsten of (verliezen) uit wisselkoersverschillen	(1.349)	(238)
Geldmiddelen en equivalenten – einde van de periode	75.474	108.552
Wijzigingen in geldmiddelen en equivalenten	(34.426)	(27.099)
Netto kasstromen beëindigde activiteiten		
Totale kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		11.172
Totale kasstroom uit investeringsactiviteiten		(13.322)
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten		3.660
Totale netto kasstromen beëindigde activiteiten		1.510

De verkoop van Corilus heeft plaatsgevonden op 13 maart 2015. In 2015 zijn er geen materiële kasstromen gegenereerd uit deze beëindigde activiteit.

De ‘aanpassing voor financiële elementen’ heeft betrekking op de betaalde en ontvangen interesten en op andere financiële kosten en opbrengsten die geen kasstromen zijn, zoals de herwaardering van de financiële instrumenten. De ‘totale aanpassingen voor niet-kasstroom’ heeft met name betrekking op de afschrijvingen, (bijzondere) waardeverminderingen en wijzigingen in voorzieningen. De ‘totale wijzigingen in werkkapitaal’ betreft wijzigingen in de voorraden, handelsdebiteuren en -crediteuren, overige vorderingen en schulden en alle andere balanselementen die deel uitmaken van het werkkapitaal. Voormelde wijzigingen worden zo nodig aangepast voor niet-kasstroomen zoals hierboven weergegeven, omrekeningsverschillen en wijzigingen in de consolidatiekring.

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

1 Algemene informatie

Fagron is een wetenschappelijke farmaceutische R&D-onderneming die gericht is op het optimaliseren en innoveren van gepersonaliseerde farmaceutische zorg. Fagron levert Fagron Specialty Pharma Services, Fagron Trademarks en Fagron Essentials aan apotheken, klinieken en ziekenhuizen in 32 landen wereldwijd.

De Belgische vennootschap Fagron NV is gevestigd op het adres Textielstraat 24, 8790 Waregem, België. Het ondernemingsnummer is BE 0890 535 026. De operationele activiteiten van Fagron worden aangestuurd vanuit de Nederlandse vennootschap Fagron BV. Het hoofdkantoor van Fagron BV is gevestigd in Rotterdam.

De aandelen van Fagron NV zijn genoteerd aan Euronext Brussels en Euronext Amsterdam.

Deze geconsolideerde jaarrekening is op 7 april 2016 door de Raad van Bestuur goedgekeurd voor publicatie.

2 Grondslagen voor de financiële verslaggeving

De belangrijkste waarderingsregels die zijn toegepast bij de opstelling van deze geconsolideerde jaarrekening worden hieronder uiteengezet. Deze grondslagen zijn consistent toegepast door alle geconsolideerde entiteiten, inclusief dochterondernemingen, op alle gepresenteerde jaren, tenzij anders vermeld.

De geconsolideerde jaarrekening van Fagron is opgesteld in overeenstemming met de Internationale Financiële Rapportering Standaarden (IFRS) zoals aanvaard door de Europese Unie (EU). De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld op basis van de historische kostprijsgrondslag, met uitzondering van financiële afgeleide instrumenten en voorwaardelijke vergoedingsovereenkomst welke tegen reële waarde worden opgenomen.

Grondslagen voor de financiële verslaggeving en continuïteit

De geconsolideerde jaarrekeningen van Fagron NV en haar dochterondernemingen zijn opgesteld op basis van continuïteit, wat inhoudt dat er vanuit gegaan wordt dat het bedrijf aan haar verplichtingen kan blijven voldoen wanneer deze opeisbaar worden in de nabije toekomst. Als gevolg van wijzigingen in de vergoedingssystematiek in de Verenigde Staten is de EBITDA van de groep gedaald. Deze wijziging in vergoedingssystematiek heeft impact gehad op de resultaten van Fagron in Noord-Amerika, in het bijzonder Freedom Pharmaceuticals en Bellevue Pharmacy, wat leidde tot een bijzonder waardeverminderingverlies. Het nettoresultaat over 2015 bedraagt hierdoor -202 miljoen euro, wat resulteert in een negatief eigen vermogen per 31 december 2015 van -65 miljoen euro. Ondanks de positieve operationele cashflow en de operationele winst voor niet-recurrente elementen en het bijzonder waardeverminderingverlies, was het bedrijf met ingang van 31 december 2015 niet in staat om te voldoen aan bepaalde covenant testen zoals opgenomen in de kredietfaciliteiten.

De kredietfaciliteiten met kruislingse verzuimclausule, met dezelfde convenanten, zijn: de uitgegeven obligatielening van 225 miljoen euro, de multi currency kredietfaciliteit van 220 miljoen euro en een reeks van onderhandse leningen gedateerd op 15 april 2014, bestaande uit 45,0 miljoen US dollar 4,15% Serie A Senior Notes met een looptijd tot 15 april 2017, 22,5 miljoen euro 3,55% Serie B Senior Notes met een looptijd tot 15 april 2017, 15,0 miljoen euro 4,04% Serie C Senior Notes met een looptijd tot 15 april 2019, 5,0 miljoen euro Floating Rate Serie D Senior Notes met een looptijd tot 15 april 2019, 20,0 miljoen US dollar 5,07% Serie E Senior Notes met een looptijd tot 15 april 2019 en 60,0 miljoen US dollar 5,78% Serie F Senior notes met een looptijd tot 15 april 2021.

Op 30 december 2015, vooruitlopend op de covenant test datum van de kredietfaciliteiten is een vrijstelling toegekend door de kredietverstrekkers ten aanzien van de financiële convenanten van de multi currency kredietfaciliteit en de onderhandse leningen. De vrijstelling stelt de covenant test met betrekking tot de financiële convenanten met oorspronkelijke datum 31 december 2015 uit tot 31 maart 2016. Dit betekent dat het bedrijf niet in gebreke is op 31 december 2015 en er om die reden ook geen opeisbaarheid is ontstaan met betrekking tot de obligatielening. De vrijstelling was geldig tot eind maart 2016 en is verlengd tot eind juni. Als door de kredietverstrekkers geen verdere wijziging van de vrijstelling wordt verleend zal de onderneming op 30 juni 2016 haar financiële convenanten doorbreken. Niettegenstaande dat er nog geen akkoord is bereikt over de herkapitalisatie en er nog geen duidelijke consensus is over de oplossing, hebben de kredietverstrekkers bevestigd gecommitteerd te blijven aan het proces en de directie is van mening dat er een akkoord kan worden bereikt welke acceptabel is voor Fagron. Het gevolg van bovenstaande is dat de obligatielening van 225 miljoen euro, de multi currency kredietfaciliteit van 199 miljoen euro en de onderhandse leningen van 167 miljoen euro worden verantwoord onder de kortlopende schulden op de balans per 31 december 2015.

Het bedrijf heeft verschillende mogelijkheden onderzocht om de nettoschuld positie te reduceren en aan haar financiële verplichtingen te voldoen. Inmiddels heeft Fagron de onderhandelingen met een cornerstone investeerder en vijf individuele investeerders over een private kapitaalverhoging in combinatie met een publieke kapitaalverhoging van in totaal 220 miljoen euro succesvol afgerond, onder voorbehoud van goedkeuring door de Bijzondere Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Fagron.

De voorgenomen kapitaalverhoging is verdeeld in twee tranches. De eerste tranche van de kapitaalverhoging zal worden uitgevoerd via een private plaatsing bij een cornerstone investeerder (WPEF VI Holdco III BE B.V.) en vijf individuele investeerders (Alychlo NV, Carmignac, Midlin N.V., Bart Versluys en Hans Stols) voor een bedrag tot ongeveer 131 miljoen euro. De tweede tranche van de kapitaalverhoging zal worden uitgevoerd via een publieke kapitaalverhoging door middel van een uitgifte met voorkeurrechten voor een bedrag dat overeenkomt met het verschil tussen 220 miljoen euro en het bedrag van de eerste tranche van de kapitaalverhoging.

De inschrijvingsprijs voor de eerste tranche zal overeenkomen met de gemiddelde slotkoers van het aandeel van de onderneming op Euronext Brussels gedurende de 30 kalenderdagen onmiddellijk voorafgaand aan de datum van de aandeelhoudersvergadering waarin de kapitaalverhoging wordt goedgekeurd, mits dit gemiddelde niet hoger is dan 5,50 euro per aandeel. Indien WPEF investeert in de eerste tranche zal de inschrijvingsprijs voor de publieke kapitaalverhoging (tweede tranche) overeenkomen met 90% van de inschrijvingsprijs voor de eerste tranche. In het geval dat de eerste tranche van de kapitaalverhoging niet zou doorgaan, is Fagron voornemens het kapitaal te verhogen door middel van een publieke kapitaalverhoging voor het volledige bedrag, waarbij de inschrijvingsprijs nog dient te worden vastgesteld.

Omdat Fagron de combinatie en de timing van de hierboven genoemde opties niet volledig beheerst, geeft de directie aan dat er een onzekerheid van materieel belang is die mogelijk twijfel kan doen ontstaan over het vermogen van de onderneming om haar continuïteit te handhaven. Ondanks dat er nog geen besluit is genomen over de verschillende opties, is de directie vertrouwensvol dat een van de twee opties succesvol zal worden uitgevoerd.

Als gevolg van de hierboven beschreven opties, heeft de directie de verwachting dat Fagron in de toekomst over voldoende middelen kan beschikken om de operationele activiteiten voort te zetten. Op basis hiervan gaat de directie uit van de continuïteitsveronderstelling bij het opstellen van deze financiële informatie. De financiële informatie bevat geen aanpassingen die zouden resulteren uit het mogelijk ongeschikt zijn van de continuïteitsgrondslagen.

IFRS ontwikkelingen

De volgende nieuwe standaarden, wijzigingen aan standaarden en interpretaties zijn uitgebracht, goedgekeurd door de EU en voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2015.

Verplicht en toegepast		Impact
IFRIC 21 Heffingen	IFRIC 21 behandelt de boekhoudkundige verwerking van een verplichting tot het behalen 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.	Fagron heeft vastgesteld, dat de toepassing van deze standaard geen materieel effect heeft op de geconsolideerde jaarrekening.
Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS standaarden (2011-2013 cyclus)	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'.	Fagron heeft vastgesteld, dat de toepassing van deze standaard geen materieel effect heeft op de geconsolideerde jaarrekening.

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

Gepubliceerd en goedgekeurd door de EU maar nog niet verplicht		Geanticipeerde impact
Wijzigingen aan IAS 19 Toegezegd-pensioen-regelingen <i>Jaarverslag 2016</i>	De wijziging verduidelijkt de boekhoudkundige verwerking van werknemersbijdragen, uiteengezet in de formele voorwaarden van een toegezegd-pensioenregeling.	Fagron heeft vastgesteld, dat de toepassing van deze standaard geen materieel effect heeft op de geconsolideerde jaarrekening.
Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS standaarden (2010-2012 cyclus) <i>Jaarverslag 2016</i>	Deze verbeteringen 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'.	Fagron heeft vastgesteld, dat de toepassing van deze geringe mutaties geen materieel effect heeft op de geconsolideerde jaarrekening.
Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS standaarden (2012-2014 cyclus) <i>Jaarverslag 2016</i>	Deze verbeteringen resulteerden in de aanpassing van: IFRS 5, 'Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten', IAS 19 'Personeelsbeloningen', IFRS 7 'Financiële instrumenten: toelichtingen' en IAS 34 'Tussentijdse financiële verslaggeving'.	Fagron heeft vastgesteld, dat de toepassing van deze standaard geen materieel effect heeft op de geconsolideerde jaarrekening.
Wijzigingen aan IAS 1 Presentatie van de jaarrekening <i>Jaarverslag 2016</i>	De wijzigingen aan IAS 1 maken deel uit van het initiatief van de IASB om de presentatie van en de toelichtingen in de jaarrekening te verbeteren.	Fagron zal vaststellen welke effecten deze aanpassingen hebben en zal deze verwerken indien van toepassing.
Wijziging aan IAS 16 Materiële vaste activa en IAS 38 Immateriële activa <i>Jaarverslag 2016</i>	In deze wijziging verduidelijkt de IASB dat het gebruik van op opbrengsten gebaseerde methodes voor de berekening van afschrijvingen niet geschikt zijn aangezien opbrengsten welke gegenereerd worden door een activiteit die het gebruik van een actief omvat, over het algemeen andere factoren dan de consumptie van de economische voordelen van het actief weerspiegelen. De IASB verduidelijkt eveneens dat opbrengsten in het algemeen geen geschikte basis zijn voor de waardering van de consumptie van de economische voordelen van een immaterieel actief.	Fagron heeft vastgesteld, dat de toepassing van deze standaard geen materieel effect heeft op de geconsolideerde jaarrekening.

De volgende nieuwe standaarden, wijzigingen aan standaarden en interpretaties zijn uitgebracht, nog niet goedgekeurd door de EU en zijn nog niet voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2015.

Gepubliceerd, nog niet goedgekeurd door de EU en nog niet verplicht		Geanticiperde impact
IFRS 9 Financiële instrumenten <i>Jaarverslag 2018</i>	De standaard behandelt de classificatie, waardering en het niet langer op de balans opnemen van financiële activa en verplichtingen.	Fagron zal vaststellen welke effecten deze aanpassingen hebben en zal deze verwerken indien van toepassing.
Wijzigingen aan IFRS 9 Financiële instrumenten <i>Jaarverslag 2018</i>	Onder dit model zullen de verslaggevers hun activiteiten inzake risicobeheer beter kunnen weergeven in de jaarrekening aangezien de wijziging meer mogelijkheden biedt voor het toepassen van hedge accounting. Deze wijzigingen hebben eveneens een impact op IAS 39 en introduceren nieuwe vereisten inzake informatievervalsing voor hedge accounting (waarbij ook IFRS 7 wordt beïnvloed) onafhankelijk van het feit of de hedge accounting vereisten onder IFRS 9 of IAS 39 gebruikt worden.	Fagron zal vaststellen welke effecten deze aanpassingen hebben en zal deze verwerken indien van toepassing.
IFRS 15 Opbrengsten uit contracten aangegaan met klanten <i>Jaarverslag 2018</i>	De standaard betreft de opname van opbrengsten uit contracten aangegaan met klanten. De standaard zal resulteren in een betere financiële verslaggeving van opbrengsten en een betere globale vergelijkbaarheid van de opbrengsten die gerapporteerd worden in de jaarrekening.	Fagron heeft vastgesteld, dat de toepassing van deze standaard geen materieel effect heeft op de geconsolideerde jaarrekening.
IFRS 16 Leaseovereenkomsten <i>Jaarverslag 2019</i>	De standaard behandelt de opname, waardering en informatievervalsing van leaseovereenkomsten. Volgens de nieuwe standaard moet de lessee alle leaseovereenkomsten op de balans opnemen, met uitzondering van korte termijn leasecontracten (looptijd van 12 maanden of minder) en leasecontracten met een lage waarde.	Fagron zal vaststellen welke effecten deze aanpassingen hebben en zal deze verwerken indien van toepassing.

De andere nieuwe standaarden, wijzigingen van standaarden en interpretaties die gepubliceerd werden maar nog niet verplicht van toepassing zijn voor dit boekjaar startend op 1 januari 2015, zijn niet van toepassing voor Fagron.

Consolidatiecriteria

De geconsolideerde jaarrekening omvat Fagron en haar dochterondernemingen. Dochterondernemingen zijn entiteiten waarover de Groep zeggenschap heeft. De Groep heeft zeggenschap over een entiteit wanneer de Groep macht heeft over de entiteit en blootgesteld is aan, of recht heeft op, variabele inkomsten van de entiteit en de mogelijkheid heeft om zijn macht uit te oefenen ten einde de hoogte van de variabele inkomsten te beïnvloeden. Dochterondernemingen worden volledig geconsolideerd vanaf de datum waarop de controle wordt overgedragen naar Fagron. Ze worden niet langer geconsolideerd vanaf de datum waarop Fagron niet langer de controle heeft.

Elke voorwaardelijke vergoedingsovereenkomst aangegaan door de Groep wordt gewaardeerd op reële waarde op de acquisitiedatum. Wijzigingen in de reële waarde van de voorwaardelijke vergoedingsovereenkomst zijnde een bezitting of schuld wordt gewaardeerd in overeenstemming met IAS 39 en in de resultatenrekening opgenomen. Voorwaardelijke vergoedingsovereenkomsten die als eigen vermogen zijn geclassificeerd worden niet geherwaardeerd en afwikkeling van de verplichtingen wordt geboekt via het eigen vermogen.

Een overname wordt geboekt volgens de overnamemethode. De kostprijs van een overname wordt gemeten als de reële waarde van de gegeven activa, de uitgegeven aandelen en de aangegane verplichtingen op de datum van de ruil. Overgenomen identificeerbare activa en aangegane verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen in een bedrijfscombinatie worden aanvankelijk gewaardeerd tegen hun reële waarde op de overnamedatum. Voor elke bedrijfscombinatie waardeert Fagron enig minderheidsbelang in de overgenomen partij tegen reële waarde of tegen het evenredige deel in de identificeerbare netto activa van de overgenomen partij. De reeds gemaakte overnamekosten worden als lasten verwerkt. Het positieve verschil tussen de kostprijs van een overname en

de reële waarde van het aandeel van Fagron in de netto identificeerbare activa van de verworven dochteronderneming op de overnamedatum vormt een goodwill en wordt als een actief opgenomen.

Intragroepstransacties, intragroepssaldi en niet-gerealiseerde winsten op verrichtingen tussen groepsondernemingen worden geëlimineerd. Niet-gerealiseerde verliezen worden eveneens geëlimineerd, maar worden beschouwd als een indicator voor een bijzondere waardevermindering. Grondslagen voor financiële verslaggeving van dochterondernemingen zijn waar nodig gewijzigd om consistentie te verzekeren met de grondslagen die door Fagron zijn aangenomen.

Transacties met minderheidsbelangen die niet resulteren in een verlies van zeggenschap worden verwerkt als eigenvermogenstransacties, namelijk als transacties met aandeelhouders in hun hoedanigheid van aandeelhouder. Voor aankopen uit minderheidsbelangen wordt het verschil tussen de prijs die betaald werd en het overeenstemmende verworven aandeel tegen de boekwaarde van de nettoactiva van de dochteronderneming opgenomen in het eigen vermogen. Winsten of verliezen uit de verkoop aan minderheidsbelangen worden ook opgenomen in het eigen vermogen.

Omrekening van vreemde valuta

Posten opgenomen in de financiële staten van alle entiteiten van Fagron worden gewaardeerd in de munt die het best aansluit bij de economische omgeving waarin de entiteit actief is ('de functionele valuta'). De geconsolideerde jaarrekening wordt gepresenteerd in euro, de presentatievaluta van Fagron. Om Fagron en elk van haar dochterondernemingen te consolideren, wordt de jaarrekening als volgt omgerekend:

- Activa en passiva tegen de koers op het einde van de periode;
- Resultatenrekening tegen de gemiddelde koers voor het jaar;
- De onderdelen van het eigen vermogen tegen de historische wisselkoers.

Wisselkoersverschillen die voortvloeien uit de omrekening van de netto-investering in buitenlandse dochterondernemingen tegen de wisselkoers aan het einde van het jaar, worden opgenomen als onderdeel van het eigen vermogen onder 'Cumulatieve omrekeningsverschillen'.

Transacties in vreemde valuta

Transacties in vreemde valuta worden omgerekend naar de functionele valuta aan de hand van de wisselkoersen die gelden op de transactiedatum. Winsten en verliezen uit wisselkoersverschillen die resulteren uit de afwikkeling van dergelijke transacties en uit de omrekening van monetaire activa en passiva in vreemde valuta tegen de wisselkoersen aan het einde van het jaar, worden opgenomen in de resultatenrekening.

Wisselkoersen belangrijkste valuta's

	2015	Balans 2014	Resultatenrekening 2015	2014
US dollar	1,089	1,214	1,109	1,328
Braziliaanse real	4,312	3,221	3,700	3,122
Poolse zloty	4,264	4,273	4,183	4,185
Zwitserse frank	1,084	1,202	1,068	1,215

Immateriële vaste activa (15)

Immateriële vaste activa worden gewaardeerd tegen kostprijs rekening houdend met cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen. Alle immateriële vaste activa worden getoetst op bijzondere waardevermindering wanneer er een aanwijzing bestaat dat het immaterieel actief mogelijk een bijzondere waardevermindering benodigt.

Goodwill

Goodwill vertegenwoordigt het positieve verschil tussen de kostprijs van een overname en de reële waarde van het aandeel van Fagron in de netto identificeerbare activa van de verworven dochteronderneming op de overnamedatum. Goodwill op overnames van dochterondernemingen wordt opgenomen in de immateriële vaste activa. Goodwill wordt minstens één keer per jaar getest op bijzondere waardeverminderingen (impairment), maar ook telkens als er een gebeurtenis plaatsvindt die daartoe aanleiding geeft. Goodwill wordt geboekt tegen kostprijs verminderd met de gecumuleerde bijzondere waardeverminderingen (impairment losses). Bijzondere waardeverminderingverliezen op goodwill worden nooit tegengedraaid. Winsten en verliezen op de verkoop van een entiteit omvatten het geboekte bedrag aan goodwill dat betrekking heeft op de verkochte entiteit.

Merken, licenties, octrooien en overige

Immateriële vaste activa worden opgenomen tegen kostprijs op voorwaarde dat deze niet meer bedraagt dan de verstrekte economische waarde en de kostprijs niet meer bedraagt dan de realiseerbare waarde. Er zijn geen overige immateriële activa met een onbeperkte gebruiksduur geïdentificeerd. De kosten van merken met een bepaalde gebruiksduur worden geactiveerd en lineair afgeschreven over een periode van 5 tot 7 jaar. Als een deel van de betaalde vergoeding voor een bedrijfscombinatie te maken heeft met handelsnamen, merknamen, formules en klantenbestanden, worden deze als immateriële vaste activa beschouwd.

Onderzoek en ontwikkeling

Onderzoekskosten in verband met het vooruitzicht van het verwerven van nieuwe wetenschappelijke of technologische kennis en inzichten worden opgenomen als kosten op het moment waarop ze zich voordoen.

Ontwikkelingskosten worden gedefinieerd als kosten die worden gemaakt voor het ontwerp van nieuwe of aanzienlijk verbeterde producten en voor de processen vóór commerciële productie of gebruik. Ze worden gekapitaliseerd als, onder andere, de volgende criteria zijn vervuld:

- Technische haalbaarheid van het project;
- Intentie om het project af te ronden en te gebruiken of te verkopen;
- Mogelijkheid om het actief te gebruiken of te verkopen;
- Waarschijnlijkheid dat het actief opbrengsten gaat genereren;
- Passende middelen om het actief af te ronden;
- Mogelijkheid om de betrouwbaarheid van de kosten te meten.

Ontwikkelingskosten worden lineair afgeschreven over de periode van hun verwachte voordeel, die momenteel maximaal 5 jaar bedraagt. Afschrijving start op het moment dat deze activa klaar zijn voor ingebruikneming.

Interne ontwikkeling

Intern gegenereerde unieke producten waaronder software waarover Fagron de controle heeft en waarvan verwacht wordt dat zij toekomstige economische voordelen zal genereren, worden gekapitaliseerd tegen de kosten die direct verband houden met de productie. De software wordt afgeschreven over de gebruiksduur die momenteel geraamd wordt op 5 jaar.

Software

Verworven software wordt gekapitaliseerd tegen aanschafwaarde en vervolgens gewaardeerd tegen aanschafwaarde verminderd met geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardevermindervingsverliezen. De activa worden afgeschreven over de gebruiksduur die momenteel geraamd wordt op 5 jaar.

Bijzondere waardevermindering

Activa die een onbeperkte gebruiksduur hebben, worden niet afgeschreven en worden jaarlijks getest op bijzondere waardeverminderingen. Activa die worden afgeschreven worden gecontroleerd op bijzondere waardeverminderingen wanneer gebeurtenissen of wijzigingen in de omstandigheden aangeven dat de boekwaarde mogelijk niet kan worden gerecupereerd. Er wordt een bijzonder waardevermindervingsverlies opgenomen voor het bedrag waarmee de boekwaarde van het actief zijn realiseerbare waarde overschrijdt. De realiseerbare waarde is de hoogste waarde van de reële waarde van een actief min de kosten om het te verkopen, en de gebruikswaarde. Voor de beoordeling van bijzondere waardeverminderingen, worden de activa gegroepeerd op het laagste niveau waarvoor er afzonderlijk identificeerbare kasstromen zijn (kasstroomgenererende eenheden).

Materiële vaste activa (16)

Materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen de aankoopwaarde of de productiekosten, vermeerderd met direct toewijsbare kosten indien van toepassing. De afschrijving wordt pro rata temporis berekend op basis van de gebruiksduur van het actief, in overeenstemming met de volgende afschrijvingsparameters; voor inrichting en machines 3 tot 20 jaar en voor gebouwen tussen de 25 en 33 jaar. Over terreinen wordt niet afgeschreven.

Vrijwel alle activa worden lineair afgeschreven gebaseerd op de verwachte economische levensduur. Wanneer een restwaarde mee in rekening wordt gebracht bij het berekenen van de afschrijvingen, dan wordt deze restwaarde jaarlijks opnieuw beoordeeld. Activa die zijn verworven in het kader van financiële leaseovereenkomsten worden afgeschreven over de economische gebruiksduur. Deze kan de duur van de leasing overschrijden als het vrij zeker is dat het eigendom verworven zal worden op het einde van de leasing.

Financiële activa (17)

Fagron deelt zijn niet-afgeleide financiële activa op in de volgende categorieën: leningen en vorderingen en voor verkoop beschikbare financiële activa. Het management bepaalt de indeling van zijn (niet-afgeleide) financiële activa bij de eerste opname en beoordeelt opnieuw deze indeling op elke verslagdatum. De Groep heeft geen financiële activa van de categorie die worden aangehouden tot einde looptijd en (niet-afgeleide) financiële activa die tegen reële waarde worden gewaardeerd met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening.

Leningen en vorderingen

Leningen en vorderingen zijn niet-afgeleide financiële activa met vaste of vaststelbare betalingen die niet genoteerd zijn in een actieve markt en die niet bedoeld zijn om te worden verhandeld. Ze worden opgenomen in de vlottende activa, behalve degenen met een looptijd van meer dan 12 maanden na de balansdatum. Leningen en vorderingen worden geboekt tegen geamortiseerde kosten aan de hand van de effectieve-rente-methode.

Voor verkoop beschikbare financiële activa

Voor verkoop beschikbare financiële activa zijn niet-afgeleide financiële activa die ofwel tot die categorie worden aangewezen ofwel die niet geclassificeerd worden als leningen en vorderingen, financiële activa die worden aangehouden tot einde looptijd of financiële activa die tegen reële waarde worden gewaardeerd met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening.

Voor verkoop beschikbare financiële activa worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde behalve als deze niet op een betrouwbare manier berekend kan worden. In dat geval worden ze gewaardeerd tegen aanschafwaarde. Niet-gerealiseerde winsten en verliezen die het gevolg zijn van wijzigingen in de reële waarde worden opgenomen in niet-gerealiseerde resultaten. Wanneer de betreffende activa worden verkocht of er een bijzondere waardevermindering op wordt erkend, worden de cumulatieve aanpassingen tegen de reële waarde opgenomen in de resultatenrekening.

Enige gebeurtenissen of wijzigingen in omstandigheden die kunnen wijzen op een daling in de realiseerbare waarde worden nauwgezet opgevolgd. Bijzondere waardeverminderingen worden opgenomen in de resultatenrekening als dit noodzakelijk zou zijn.

Winstbelastingen (18)

Winstbelastingen zoals opgenomen in de resultatenrekening omvatten de inkomstenbelasting over het huidige jaar en latente belastingen. Inkomstenbelastingen over het huidige jaar omvatten de verwachte belastingverplichtingen op de belastbare inkomsten van Fagron voor het boekjaar, op basis van de belastingtarieven die van toepassing zijn op de balansdatum, en enige aanpassingen van vorige jaren. De winstbelasting als gevolg van dividenden wordt verantwoord op het moment dat een verplichting ontstaat om het dividend uit te betalen.

Latente belastingen worden opgenomen volgens de balansmethode en worden berekend op basis van de tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde en de belastinggrondslag. Deze methode wordt toegepast op alle tijdelijke verschillen die ontstaan door investeringen in dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen, behalve op verschillen waarvan het tijdstip van afwikkeling van het tijdelijke verschil beheerst wordt door Fagron en waarvan het waarschijnlijk is dat het tijdelijke verschil in de nabije toekomst niet wordt teruggeboekt. De berekening wordt gebaseerd op de belastingtarieven die zijn ingevoerd of wezenlijk ingevoerd op de balansdatum en die naar verwachting van toepassing zullen zijn wanneer de betrokken latente belastingvordering gerealiseerd wordt of de latente belastingverplichting vereffend wordt. Volgens deze berekeningsmethode moet Fagron ook latente belastingen verwerken die verband houden met het verschil tussen de reële waarde van de netto verworven activa en hun fiscale boekwaarde die voortvloeit uit eventuele overnames. Latente belastingvorderingen zijn opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat de overgedragen fiscale verliezen in de nabije toekomst zullen worden gebruikt. Latente belastingvorderingen worden volledig afgeschreven wanneer het niet langer waarschijnlijk is dat het overeenkomstige belastingvoordeel zal worden gerealiseerd.

Fagron zal belastingvorderingen en belastingverplichtingen salderen indien, en alleen als Fagron een in rechte afdwingbaar recht heeft om de opgenomen bedragen te salderen en ofwel (a) voornemens om te settelen op netto basis of (b) om het actief te realiseren en de verplichting simultaan te settelen.

Voorraden (19)

Grondstoffen, hulpstoffen en handelsgoederen worden gewaardeerd tegen de aanschaffingswaarde volgens de FIFO-methode of de netto realiseerbare waarde (verder NRW) op de balansdatum, indien deze lager is. Werk in uitvoering en gereed product worden gewaardeerd tegen de productiekostprijs. Hierin zijn naast de aankoopkosten van de grondstoffen en hulpstoffen ook de productie-kosten en productie overheadkosten opgenomen die direct toewijsbaar zijn aan het afzonderlijke product of de afzonderlijke productgroep.

Handelsvorderingen (20)

Handelsvorderingen worden aanvankelijk gewaardeerd tegen reële waarde. Er wordt een voorziening voor bijzondere waardevermindering van handelsvorderingen aangelegd wanneer er objectieve aanwijzingen zijn dat Fagron niet alle verschuldigde bedragen zal kunnen innen. Nadien worden handelsvorderingen gewaardeerd tegen kostprijs minus waardeverminderingen. Significante financiële moeilijkheden van de debiteur, de waarschijnlijkheid dat de debiteur failliet zal gaan of een financiële reorganisatie moet ondergaan, en het niet of laattijdig vervullen van betalingen worden beschouwd als indicatoren dat de handelsvordering een bijzondere waardevermindering dient te ondergaan.

Bij overdracht van handelsvorderingen aan een derde partij (door factoring) worden de handelsvorderingen niet meer op de balans erkend indien (1) het recht om kasstromen te ontvangen niet meer bestaat en (2) Fagron substantieel alle rechten en risico's heeft overgedragen. Het factoring saldo op 31 december 2015 bedroeg 19,8 miljoen euro.

Geldmiddelen en equivalenten (20)

Geldmiddelen en equivalenten omvatten contant ontvangen bedragen, deposito's die op verzoek terugbetaalbaar zijn bij banken, andere kortlopende uiterst liquide beleggingen met een oorspronkelijke looptijd van drie maanden of minder, en worden bij de verwerving gewaardeerd tegen reële waarde en vervolgens geboekt tegen kostprijs. Aanpassingen aan de boekwaarde worden uitgevoerd wanneer de realiseerbare waarde op de balansdatum lager ligt dan de boekwaarde.

Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten (21)

Vaste activa en groepen activa, die worden afgestoten worden opgenomen als vaste activa aangehouden voor verkoop als de boekwaarde hoofdzakelijk zal worden gerecupereerd door middel van een verkooptransactie dan wel via voortzetting van het gebruik van die activa.

Om te classificeren als vaste activa aangehouden voor verkoop dienen de volgende criteria conform IFRS 5 te zijn vervuld:

- Management heeft zich verbonden aan het plan van verkoop;
- Een actief programma is gestart om kopers te zoeken voor de activa;
- De activa (of groepen activa die worden afgestoten) zijn per direct beschikbaar voor verkoop rekening houdend met voor verkoop gebruikelijke voorwaarden;
- Verkoop is zeer waarschijnlijk, de verwachte verkoop vindt plaats binnen 12 maanden na eerste classificatie als voor verkoop beschikbare vaste activa;
- Het actief wordt tegen een redelijke prijs in de markt gezet, de prijs is in lijn met de reële waarde;
- De acties voor de verkoop van de activa geven aan dat het niet waarschijnlijk is dat het plan significant gaat wijzigen of teruggetrokken wordt.

Indien Fagron zich heeft verbonden aan het plan een dochteronderneming te verkopen waardoor Fagron niet langer de controle heeft over deze dochteronderneming en er wordt voldaan aan de hierboven beschreven criteria dan worden alle activa en verplichtingen van die dochteronderneming opgenomen als vaste activa aangehouden voor verkoop en verplichtingen gerelateerd aan activa aangehouden voor verkoop, ongeacht of Fagron een niet controlerend belang houdt na de verkoop.

Activa aangehouden voor verkoop en verplichtingen gerelateerd aan activa aangehouden voor verkoop (of groepen activa die worden afgestoten) worden gewaardeerd op de laagste waarde van de oorspronkelijke boekwaarde en de reële waarde minus de kosten om het actief te verkopen.

Kapitaal (22)

Gewone aandelen worden opgenomen binnen het eigen vermogen. De bijkomende kosten die direct kunnen worden toegerekend aan de uitgifte van nieuwe aandelen of opties worden in mindering gebracht op het eigen vermogen, na aftrek van belastingen.

Indien een onderneming van Fagron het aandelenkapitaal van Fagron (ingekochte eigen aandelen) koopt, wordt de betaalde vergoeding, inclusief enige direct toerekenbare bijkomende kosten (na aftrek van inkomstenbelastingen), in mindering gebracht op het eigen vermogen dat kan worden toegerekend aan de aandeelhouders van Fagron tot de aandelen zijn geannuleerd, opnieuw zijn uitgegeven of vervreemd. Indien dergelijke aandelen vervolgens worden verkocht of opnieuw worden uitgegeven, wordt enige ontvangen vergoeding, na aftrek van enige direct toerekenbare bijkomende transactiekosten en de daarmee verband houdende belastinggevolgen, opgenomen in het eigen vermogen dat aan de aandeelhouders van Fagron kan worden toegerekend.

Voorzieningen (23)

Voorzieningen voor reorganisatiekosten, juridische vorderingen, het risico van verliezen of kosten die mogelijk kunnen voortvloeien uit persoonlijke zekerheden of een zekerheid die dient als garantie van crediteuren of verplichtingen ten aanzien van derden, uit verplichtingen om vaste activa te kopen of te verkopen, uit de afwikkeling van voltooide of ontvangen bestellingen, technische garanties die verband houden met verkopen of diensten die al door Fagron zijn voltooid, niet-opgeloste geschillen, boetes en sancties met betrekking tot belastingen, of ontslagvergoedingen worden opgenomen wanneer:

- Fagron een bestaande juridische of feitelijke verplichting heeft als gevolg van gebeurtenissen in het verleden;
- het waarschijnlijker is dan niet dat er een uitstroom van middelen vereist zal zijn om de verplichting af te wikkelen; en
- het bedrag op betrouwbare wijze kan worden geraamd.

Voorzieningen voor reorganisatiekosten omvatten boetes voor de beëindiging van huurovereenkomsten en de betaling van ontslagvergoedingen aan werknemers. Voor toekomstige exploitatieverliezen worden geen voorzieningen opgenomen.

Het bedrag opgenomen als voorziening is de best mogelijke schatting op balansdatum van de uitgaven die vereist zijn om aan de bestaande verplichting te voldoen. De verdisconteringsvoet die gebruikt wordt om de contante waarde te bepalen weerspiegelt de huidige marktramingen van de tijdswaarde van geld en de risico's die specifiek zijn voor de verplichting.

Personeelskosten

Vergoedingen in aandelen (22)

Fagron beheert een vergoedingsregeling gebaseerd op aandelen waarbij in aandelen wordt uitbetaald. Het totale bedrag dat als kosten moet worden opgenomen over de definitieve verwervingsperiode wordt bepaald op basis van de reële waarde van de toegekende warrants of opties, zonder rekening te houden met de impact van enige voorwaarden voor de definitieve verwerving die onafhankelijk zijn van de markt (bijvoorbeeld winstgevendheid en nagestreefde omzetgroei). In de veronderstellingen over het aantal warrants of opties dat naar verwachting uitoefenbaar zal worden, wordt rekening gehouden met deze voorwaarden die onafhankelijk zijn van de markt. Op elke balansdatum herziet Fagron zijn ramingen van het aantal warrants of opties die naar verwachting uitoefenbaar worden. Fagron neemt de eventuele impact van de herziening van de originele ramingen op in de resultatenrekening, en een overeenkomstige aanpassing aan het eigen vermogen over de resterende definitieve verwervingsperiode. De ontvangen opbrengst wordt, na aftrek van enige direct toerekenbare transactiekosten, opgenomen in de post kapitaal (nominale waarde) en uitgiftepremies wanneer de warrants worden uitgeoefend. De modaliteiten van de bestaande plannen werden dit jaar niet gewijzigd.

Pensioenverplichtingen (24)

De ondernemingen van Fagron hebben verschillende pensioenplannen. De pensioenplannen worden gefinancierd via betalingen aan verzekeringsondernemingen, bepaald door periodieke actuariële berekeningen. Fagron beschikt zowel over toegezegd-pensioenregelingen als over toegezegd-bijdrageregelingen.

De verplichting die op de balans wordt opgenomen voor de toegezegd-pensioenregelingen is de actuele waarde van de toekomstige uitkeringsverplichtingen minus de reële waarde van de fondsbeleggingen. De verplichting wordt periodiek berekend door onafhankelijke actuarissen met behulp van de 'projected unit credit'-methode. De actuele waarde van de verplichting wordt bepaald door de geschatte toekomstige uitstromen van kasmiddelen te verdisconteren met behulp van rentevoeten van bedrijfsobligaties van hoge kwaliteit die zijn uitgedrukt in de valuta waarin de voordelen worden betaald, en die een resterende looptijd hebben die de voorwaarden van de gerelateerde pensioenverplichting benaderen.

Actuariële winsten en verliezen die voortvloeien uit ervaringsaanpassingen en wijzigingen in actuariële veronderstellingen worden direct, in de periode waarin ze zijn ontstaan, toegevoegd of onttrokken aan het eigen vermogen via niet-gerealiseerd resultaat.

Voor plannen met een vaste bijdrage doet Fagron betalingen aan verzekeringsmaatschappijen. Na betaling van de bijdragen heeft Fagron geen verdere verplichtingen. Bijdragen aan plannen met een vaste bijdrage worden opgenomen als kosten in de resultatenrekening wanneer ze zich voordoen.

Leningen (25)

Leningen worden aanvankelijk opgenomen tegen reële waarde, na aftrek van de gemaakte transactiekosten. Leningen worden vervolgens geboekt tegen geamortiseerde kosten; elk verschil tussen de opbrengst (na aftrek van de transactiekosten) en de aflossingswaarde wordt in de resultatenrekening opgenomen over de periode van de leningen met behulp van de effectieve-rentemethode. Leningen worden opgenomen bij de kortlopende verplichtingen tenzij Fagron een onvoorwaardelijk recht heeft om de afwikkeling van de verplichting tot ten minste 12 maanden na de balansdatum uit te stellen.

Leaseovereenkomsten – Operationele leases (25)

Leaseovereenkomsten waarbij de lessor een significant deel van de risico's en voordelen van eigendom behoudt, worden ingedeeld als operationele leases. Betalingen in het kader van operationele leases worden lineair gespreid over de duur van de operationele lease.

Leaseovereenkomsten – Financiële leases (25)

Leaseovereenkomsten van vaste materiële activa waarbij Fagron vrijwel alle risico's en voordelen van eigendom heeft, worden ingedeeld als financiële leases. Financiële leases worden gekapitaliseerd bij het begin van de leaseovereenkomst aan de laagste van de reële waarde van het geleasede goed en de contante waarde van de minimale leasebetalingen. Elke leasebetaling wordt gespreid tussen de verplichting en financieringskosten om een constant bedrag op het uitstaande financieringssaldo te verkrijgen.

De overeenkomstige huurverplichtingen, na aftrek van financieringskosten, worden opgenomen in de langlopende (betaalbaar na 1 jaar) en kortlopende (betaalbaar binnen het jaar) leningen. Het rentegedeelte van de financieringskosten wordt opgenomen in de resultatenrekening over de leaseperiode, om een constant periodiek rentetarief te verkrijgen op het resterende saldo van de verplichting voor elke periode.

De materiële vaste activa die in het kader van financiële leases worden verworven, worden afgeschreven over de gebruiksduur van het actief. Deze kan de resterende duur van de leasing overschrijden als het vrij zeker is dat het eigendom verworven zal worden op het einde van de leasing.

Afgeleide financiële instrumenten (25)

Fagron gebruikt afgeleide financiële instrumenten om risico's te beperken met betrekking tot ongunstige schommelingen van interestpercentages. Er worden geen derivaten aangewend voor handelsdoeleinden.

Deze instrumenten worden opgenomen op de balans tegen reële waarde. De reële waarden worden onttrokken aan marktprijzen. Aangezien de derivatencontracten van Fagron niet voldoen aan de criteria bepaald in IAS 39 om als afdekkingen te worden beschouwd, worden veranderingen in de reële waarde van derivaten opgenomen in de resultatenrekening.

Opname van opbrengsten

Verkopen van goederen worden opgenomen wanneer producten geleverd zijn aan de klant, de klant de producten heeft aanvaard en de inbaarheid van de gerelateerde vorderingen waarschijnlijk is. Verkopen van diensten worden opgenomen in de verslagperiode waarin de diensten zijn geleverd. De verkopen van softwarepakketten uit voorraad worden als opbrengst opgenomen bij levering. De inkomsten die verband houden met softwareonderhoudscontracten worden opgenomen over de termijn van het contract.

Gesegmenteerde informatie

IFRS 8 definieert een operationeel segment als:

- een onderdeel van een onderneming waar inkomsten worden gegenereerd en uitgaven plaatsvinden;
- waarbij de operationele resultaten regelmatig worden geanalyseerd door het besluitvormende orgaan (Chief Operating Decision Maker) om beslissingen te nemen over de allocatie van middelen naar het segment en de beoordeling van de prestaties; en
- waarvoor concrete financiële informatie beschikbaar is.

Fagron bepaalt en presenteert operationele segmenten op basis van de informatie die intern wordt verstrekt aan het directiecomité, het besluitvormende orgaan van Fagron in 2015. Een operationeel segment is een groep van activa en activiteiten die zich bezighouden met het leveren van producten of diensten die de basis vormen van de interne rapportering aan het directiecomité van Fagron. Als gevolg van de verkoop van de Healthcare divisie in 2014 en de gerealiseerde verkoop van Corilus in 2015 heeft Fagron de operationele segmenten herdefinieerd per 1 januari 2015.

De financiële informatie van de huidige Fagron segmenten verstrekt aan het directiecomité is opgesplitst in Fagron Specialty Pharma Services, Fagron Trademarks, Fagron Essentials en HL Technology. Dit zijn met ingang van 2015 de segmenten binnen Fagron.

Winst per aandeel (WPA) (14)

Fagron presenteert de winst en (verwaterde) winst per aandeel (WPA) voor reguliere aandelen. De winst per aandeel wordt gecalculeerd door de winst of verlies van de periode, toerekenbaar aan houders van gewone aandelen, te delen door de som van het gewogen gemiddelde aantal uitstaande reguliere aandelen gedurende de periode. Dividenduitkering aan aandeelhouders wordt als schuld opgenomen in de jaarrekening in de periode waarin het dividend is goedgekeurd door de aandeelhouders.

Voor de berekening van de verwaterde WPA wordt de winst of het verlies over de periode, toerekenbaar aan houders van gewone aandelen, gecorrigeerd voor de effecten van alle verwaterende potentiële aandelen, gedeeld door de som van het gewogen gemiddelde aantal uitstaande reguliere aandelen, gebruikt in de basis WPA berekening en het gewogen gemiddelde aantal aandelen dat zou worden uitgegeven bij de conversie van alle verwaterende potentiële gewone aandelen in gewone aandelen.

3 Beheer van financiële risico's

Een adequate en betrouwbare financiële verslaggeving is uitermate belangrijk voor zowel de interne management rapportage, als voor de externe verslaglegging. Hiertoe zijn binnen Fagron groepsbrede rapportage richtlijnen opgesteld, gebaseerd op IFRS en de interne informatiebehoeften.

Risicobeheer is zeer belangrijk voor Fagron, om zodoende de lange-termijn ondernemingsdoelstellingen en de waardecreatie van de onderneming veilig te stellen. Het beleid van Fagron is erop gericht om de belangrijkste risico's te identificeren, om plannen uit te werken ter preventie en voor het beheer van deze risico's, en om maatregelen te voorzien om de gevolgen te beperken wanneer deze risico's zich daadwerkelijk zouden voordoen. Desondanks is het onmogelijk voor Fagron om een sluitende garantie te leveren dat deze risico's zich niet kunnen voordoen of dat ze zonder gevolgen blijven wanneer ze zich toch zouden voordoen.

Alle entiteiten stellen periodiek op vaste momenten bedrijfsplanningen, budgetten en tussentijdse forecasts op. Periodiek vinden besprekingen plaats met het management van de entiteiten over de algehele gang van zaken, waaronder de realisatie en haalbaarheid van de afgegeven forecasts en strategische keuzes. Op het gebied van fiscale regelgeving maakt Fagron gebruik van de mogelijkheden die de fiscale wet- en regelgeving biedt, zonder onnodige risico's te lopen. Fagron heeft hierbij ondersteuning van externe fiscale adviseurs.

Naast strategische en operationele risico's is Fagron ook onderhevig aan diverse financiële risico's. Ten behoeve van de operationele gang van zaken staan de volgende kredietfaciliteiten ter beschikking van Fagron.

Obligaties

Op 2 juli 2012 heeft Fagron NV obligaties uitgegeven voor een bedrag van 225 miljoen euro. De nominale waarde van de obligaties is gelijk aan 1.000 euro. De obligaties staan per 2 juli 2012 onder ISIN code BE0002180462 genoteerd op Euronext Brussels. De uitgifteprijs van de obligaties bedroeg 101,875%. De obligaties hebben een looptijd van 5 jaar en bieden een vaste jaarlijkse brutorente van 4,75%. De obligaties dienen te worden terugbetaald tegen 100% van de nominale waarde op 2 juli 2017. Als enige conventie moet het totaal van de EBITDA, berekend als zijnde resultaat voor rente, belastingen, afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen van de Garanten minimaal 70 procent van het geconsolideerde EBITDA van de totale Groep zijn. De vennootschappen die garant staan voor de door Fagron afgesloten leningen worden vermeld in toelichting 25.

Multi currency faciliteit

Op 16 december 2014, heeft Fagron NV de kredietfaciliteit met een oorspronkelijke bedrag van 150 miljoen euro en een looptijd tot juli 2017 gewijzigd en verlengd. Deze nieuwe multi currency faciliteit van 220 miljoen euro, welke loopt tot december 2019 en twee extensie opties van één jaar bevat, is afgesloten via een consortium van bestaande en nieuwe internationale banken. Het consortium bestaat uit ING (Coördinator), BNP Paribas, HSBC, KBC Bank, Fifth Third Bank en Commerzbank. Het belangrijkste conventie van deze kredietfaciliteit is een netto financiële schuld/recurrente EBITDA-ratio van maximaal 3,25. Per einde 2015 was een bedrag van 199 miljoen euro opgenomen (2014: 178 miljoen euro).

Onderhandse leningen (senior unsecured notes)

Fagron NV heeft een reeks van onderhandse leningen geplaatst krachtens een leningsovereenkomst gedateerd op 15 april 2014 en aangepast met een waiver en gewijzigde overeenkomst per 30 december 2015, bestaande uit 45,0 miljoen US dollar 4,15% Serie A Senior Notes met een looptijd tot 15 april 2017, 22,5 miljoen euro 3,55% Serie B Senior Notes met een looptijd tot 15 april 2017, 15,0 miljoen euro 4,04% Serie C Senior Notes met een looptijd tot 15 april 2019, 5,0 miljoen euro Floating Rate Serie D Senior Notes met een looptijd tot 15 april 2019, 20,0 miljoen US dollar 5,07% Serie E Senior Notes met een looptijd tot 15 april 2019 en 60,0 miljoen US dollar 5,78% Senior Notes Serie F met een looptijd tot 15 april 2021.

De overeenkomst gedateerd op 15 april 2014 bevat de volgende financiële conventies: netto financiële schuld/recurrente EBITDA-ratio van maximaal 3,25 en interest coverage ratio van minimaal 4,0, gemeten door de recurrente EBITDA te delen door geconsolideerde netto interest kosten.

Waiver

Op 30 december 2015, vooruitlopend op de covenant test datum van de kredietfaciliteiten is een vrijstelling toegekend door de kredietverstrekkers ten aanzien van de financiële convenanten van de multi currency kredietfaciliteit en de onderhandse leningen. De vrijstelling stelt de covenant test met betrekking tot de financiële convenanten met oorspronkelijke datum 31 december 2015 uit tot 31 maart 2016. Dit betekent dat het bedrijf niet in gebreke is op 31 december 2015 en er om die reden ook geen opeisbaarheid is ontstaan met betrekking tot de obligatielening. Het gevolg van bovenstaande is dat de obligatielening van 225 miljoen euro, de multi currency kredietfaciliteit van 199 miljoen euro en de onderhandse leningen van 167 miljoen euro worden verantwoord onder de kortlopende schulden op de balans per 31 december 2015. In 2016, gedurende de periode van de waiver, zullen de interest kosten toenemen. Meer informatie over de toegekende waiver, de mogelijke oplossingen en de optie om de continuïteitsgrondslagen te blijven hanteren is vermeld in *toelichting 2 Grondslagen voor de financiële verslaggeving*.

Kapitaalbeheer

De doelstellingen van de groep in het beheren van kapitaal zijn om

- het vermogen van de onderneming om haar continuïteit te handhaven, te beschermen, en
- een optimale kapitaalstructuur te behouden om de kosten van kapitaal te verminderen.

Om de kapitaalstructuur te behouden of aan te passen kan de Groep het bedrag aan betaalbaar gesteld dividend (zie toelichting 22) aanpassen, nieuwe aandelen uitgeven of activa verkopen om de schuldpositie te verlagen.

Onder voorwaarden van de grootste kredietfaciliteiten moet de groep voldoen aan de volgende financiële convenanten:

- a) netto financiële schuld/recurrente EBITDA-ratio van maximaal 3,25 en
- b) interest coverage ratio van minimaal 4,0, gemeten door de recurrente EBITDA te delen door geconsolideerde netto interest kosten.

Op 30 december 2015, vooruitlopend op de covenant test datum van de kredietfaciliteiten is een vrijstelling toegekend door de kredietverstrekkers ten aanzien van de financiële convenanten van de multi currency kredietfaciliteit en de onderhandse leningen. De vrijstelling stelt de covenant test met betrekking tot de financiële convenanten met oorspronkelijke datum 31 december 2015 uit tot 31 maart 2016. Meer informatie over de toegekende waiver, de mogelijke oplossingen en de optie om de continuïteitsgrondslagen te blijven hanteren is vermeld in *toelichting 2 Grondslagen voor de financiële verslaggeving*.

Het beleid omtrent kapitaalbeheer wordt momenteel opnieuw geëvalueerd gezien de recente veranderingen in het Directiecomité en de Raad van Bestuur en de huidige situatie omtrent de herfinanciering van de groep.

Cash pool

Fagron beheert de kas- en financieringsstromen en de hieruit voortvloeiende risico's middels een groepsbreed treasury beleid. Om de vermogenspositie te optimaliseren en de daaraan gerelateerde rentelasten tot het minimale te beperken, worden de kasstromen van de ondernemingen zo veel mogelijk gecentraliseerd in een cash pool.

Kredietrisico

Kredietrisico behelst het risico dat een debiteur of andere wederpartij niet aan zijn betalingsverplichtingen jegens Fagron kan voldoen, waardoor voor Fagron een verlies ontstaat. Fagron hanteert een actief kredietbeleid en heeft stringente procedures om kredietrisico's te beheersen en te beperken. Er zijn geen klanten die individueel een belangrijk deel uitmaken van de omzet, noch van de openstaande vorderingen. Fagron heeft een actief beleid om het operationeel werkkapitaal te verlagen. Vanuit dit perspectief streeft de groep naar een verlaging van de debiteurenpositie.

Renterisico

Fagron beoordeelt op regelmatige basis de gehandhaafde mix tussen financiële schulden met een vaste en met een variabele rente. Momenteel bestaat de financiering gedeeltelijk uit een financiering op basis van een kredietfaciliteit in euro met een variabele rentevoet variërend van 1 tot 6 maanden. Een hogere Euribor rente van 10 basispunten zou een negatief effect hebben gehad op de variabele interestlasten van ongeveer 131 duizend euro voor belasting (2014: 113 duizend euro). Voor een financiering van 70 miljoen euro is het renterisico van de variabele rentevoet afgedekt met financiële derivaten. Bij de berekening van het effect van een stijging van Euribor met 10 basispunten is rekening gehouden met deze dekking.

Wisselkoersrisico

Het wisselkoersrisico betreft het risico op resultaten, veroorzaakt door schommelingen in de wisselkoersen. Fagron rapporteert haar financiële resultaten in euro en is, door de internationale spreiding van haar activiteiten, onderhevig aan valuta-invloeden die het

resultaat kunnen beïnvloeden. Het wisselkoersrisico ontstaat enerzijds doordat een aantal entiteiten van Fagron werkt in een andere functionele munt dan de euro en anderzijds doordat de aan- en verkoopprijzen van Fagron een vreemde munt als referentie hebben. Het risico met betrekking tot de entiteiten van Fagron die in een andere functionele munt dan de euro werken, betreft entiteiten die opereren in US dollar, Braziliaanse real, Poolse zloty, Tsjechische kroon, Zwitserse frank, Britse pond, Deense kroon, Colombiaanse peso, Chinese yuan, Zuid Afrikaanse rand, Australische dollar en de Argentijnse peso. Deze entiteiten vertegenwoordigen in 2015 samen 57,1% van de geconsolideerde omzet. Het wisselkoersrisico als gevolg van omrekening van activa en passiva van buitenlandse dochters naar de euro wordt niet afgedekt.

Sommige opbrengsten van de Groep worden in andere munteenheden dan de euro gerealiseerd, zoals in Brazilië, de Verenigde Staten, Polen en Zwitserland. De tabel hieronder toont het hypothetische supplementaire effect van een versterking of verzwakking met 10% van de euro ten opzichte van de US dollar, de Braziliaanse real, de Poolse zloty en de Zwitserse frank voor het jaar 2015 en het effect op het resultaat voor belasting en bijzonder waardevermindingsverlies en eigen vermogen. Door het bijzonder waardevermindingsverlies van 225,6 miljoen euro in 2015 is er in de Verenigde Staten een negatief eigen vermogen ontstaan. Het hypothetische supplementaire effect heeft hierdoor een verlies verminderende werking.

(x 1.000 euro)	Resultaat voor belasting en bijzonder waardevermindingsverlies		Eigen vermogen	
	Verster- king	Verzwak- king	Verster- king	Verzwak- king
US dollar	(616)	753	12.123	(14.817)
Braziliaanse real	(858)	1.048	(8.230)	10.059
Poolse zloty	(747)	913	(3.003)	3.671
Zwitserse frank	109	(133)	(603)	737

Tevens is er een indirect valutarisico aangezien een groot deel van de aankopen in Brazilië in US dollar plaatsvindt. Dit betekent dat de producten van de Groep bij elke stijging van de US dollarkoers ten opzichte van de Braziliaanse real, relatief duurder worden voor de klanten van Fagron. Het risico kan moeilijk gekwantificeerd worden aangezien deze prijsstijgingen direct geheel of gedeeltelijk worden doorberekend aan de klanten van Fagron.

Reële waarderisico

Fagron maakt gebruik van financiële derivaten om renterisico's af te dekken. Voor een financiering van 70 miljoen euro heeft Fagron het renterisico van de variabele rentevoet afgedekt. Volgens IFRS worden alle financiële derivaten ofwel als activa ofwel als passiva verantwoord. Conform IAS 39 worden financiële derivaten opgenomen tegen de reële waarde. Veranderingen in de reële waarde worden door Fagron meteen opgenomen in de resultatenrekening omdat het financiële derivaten betreft die niet als cashflow hedging instrument kwalificeren. Ultimo 2015 bedroeg de cumulatieve herwaardering van financiële derivaten -2,0 miljoen euro (2014: -2,9 miljoen euro), dit betreft een non-cash item.

4 Belangrijke boekhoudkundige inschattingen en beoordelingen

Hypothesen en inschattingen worden continu geëvalueerd en zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en andere factoren, waaronder verwachtingen ten aanzien van toekomstige gebeurtenissen waarvan gemeend wordt dat ze onder de omstandigheden redelijk zijn.

Belangrijke inschattingen en beoordelingen

Fagron maakt inschattingen en hypothesen over de toekomst. De daaruit resulterende schattingen zullen per definitie zelden overeenstemmen met de gerelateerde werkelijke resultaten. De schattingen en veronderstellingen die een aanzienlijk risico in zich dragen dat ze binnen het volgende boekjaar een wezenlijke aanpassing tot gevolg hebben van de boekwaarde van activa en verplichtingen worden hieronder besproken.

Continuïteit

Als gevolg van de onder toelichting 2 beschreven grondslagen voor de financiële verslaggeving en continuïteit, heeft de directie de verwachting dat Fagron in de toekomst over voldoende middelen kan beschikken om de operationele activiteiten voort te zetten. Op basis hiervan gaat de directie uit van de continuïteitsveronderstelling bij het opstellen van deze financiële informatie. Zie toelichting 2 voor meer informatie.

Geschatte bijzondere waardevermindering van goodwill en immateriële activa

Fagron voert jaarlijks tests uit om te controleren of de goodwill een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan, in overeenstemming met de grondslagen voor financiële verslaggeving vermeld in toelichting 15. De realiseerbare waarde van kasstroom-genererende eenheden is bepaald op basis van berekeningen van de bedrijfswaarde. Deze berekeningen vereisen het gebruik van schattingen. Vooral als gevolg van de onder toelichting 2 vermelde wijzigingen in de vergoedingssystematiek in de Verenigde Staten heeft Fagron een bijzonder waardeverminderingverlies moeten verantwoorden van 224,9 miljoen euro. Mede hierdoor bedraagt de boekwaarde van de goodwill per 31 december 2015 373,6 miljoen euro (2014: 522,1 miljoen euro).

Geschatte latente belastingvorderingen

Latente belastingvorderingen worden vooral verantwoord bij verschillen in afschrijvingspercentages, fiscaal verrekenbare verliezen en bij verkregen goodwill bij bedrijfsovernames. De fiscaal verrekenbare verliezen worden tweemaal per jaar getoetst op bijzondere waardeverminderingen. Wanneer deze verliezen niet binnen redelijke termijn kunnen worden gebruikt, worden deze afgeboekt. Een latente belastingvordering wordt opgenomen indien de boekwaarde van de goodwill lager is dan de belastinggrondslag en de verwachting is dat er belastbare winst zal zijn waarmee het tijdelijke verschil zal kunnen worden verrekend.

Geschatte verwachte toekomstige kasstromen voor het bepalen van de boekwaarde van de leningen

Als gevolg van de herclassificatie van de leningen naar kortlopende verplichtingen ontstaan er wijzigingen in de verwachte toekomstige kasstromen met betrekking tot deze leningen. Dit herwaarderingsverschil wordt in de resultatenrekening verantwoord.

Pensioenverplichtingen

De contante waarde van de pensioenverplichtingen is afhankelijk van een aantal factoren die op actuariële basis worden vastgesteld aan de hand van een aantal veronderstellingen. De veronderstellingen die worden gehanteerd voor het vaststellen van de netto kosten (netto inkomsten) voor pensioenen, omvatten verwachte tarieven voor salarisverhogingen, prijsinflatie, pensioenverhoging en de verdisconteringsvoet. Wijzigingen in deze veronderstellingen zullen een invloed hebben op de boekwaarde van pensioenverplichtingen. De brutoverplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen wordt periodiek berekend door onafhankelijke actuarissen.

De boekwaarde van pensioenverplichtingen per 31 december 2015 bedraagt 5,1 miljoen euro (2014: 6,1 miljoen euro).

Voorzieningen voor geschillen

Zoals vermeld worden voorzieningen gewaardeerd tegen de contante waarde van de beste raming door het management van de uitgaven die vereist zijn om de bestaande verplichting op de balansdatum af te wikkelen. Meer specifiek, wanneer er voorzieningen worden aangelegd om geschillen te dekken, vereist de uiteindelijke uitkomst van administratieve uitspraken of vonnissen van een rechtbank een aanzienlijk oordeelkundig inzicht. Bij schattingen wordt er altijd rekening gehouden met alle beschikbare informatie op het moment waarop de jaarrekening is opgesteld. Dit kan echter niet verhinderen dat er aanzienlijke aanpassingen vereist zijn als de uitspraak of het vonnis afwijkt van de verwachtingen. Hypotheses en inschattingen worden continu geëvalueerd en zijn gebaseerd op de ervaring in het verleden en andere factoren, waaronder de verwachte ontwikkeling van toekomstige gebeurtenissen die gezien de omstandigheden als redelijk worden beschouwd.

Geschatte voorwaardelijke nabetalingen

Indien bij een bedrijfsovername een voorwaardelijke nabetaling wordt afgesproken, wordt deze gewaardeerd als verplichting tegen de reële waarde, gebaseerd op de verwachte toekomstige kasstromen. Deze reële waarde wordt jaarlijks bepaald op basis van de voorwaarden die tussen beide partijen zijn overeengekomen en de conditie van die voorwaarden op het einde van de verslagperiode.

Onzekere belastingposities

De onderneming is onderworpen aan winstbelasting in verschillende rechtsgebieden. De bepaling van de voorziening voor winstbelasting is onderworpen aan belangrijke beoordelingen. Er zijn een aantal transacties en berekeningen waarvan het uiteindelijke belastbare bedrag onzeker is. Wanneer de uiteindelijke winstbelasting wordt bepaald zullen de afwijkingen invloed hebben op de actuele en uitgestelde belastingvorderingen en schulden in de periode waarin de vaststelling wordt gedaan.

5 Segmentinformatie

De divisiestructuur van Fagron is afgestemd op de verschillende activiteiten van Fagron en ondersteunt daarnaast de effectieve besluitvorming en individuele verantwoordelijkheid. Als gevolg van de aangekondigde verandering van rapportagestructuur werd het segment Fagron in drie segmenten gerapporteerd vanaf 2015. De vier nieuwe segmenten zijn Fagron Specialty Pharma Services, Fagron Trademarks, Fagron Essentials en HL Technology. 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. De vergelijkende cijfers zijn overeenkomstig de nieuwe segmenten aangepast.

Fagron is georganiseerd in vier operationele segmenten:

1. **Fagron Specialty Pharma Services (FSPS)** verwijst naar alle gepersonaliseerde medicatie die wordt bereid in de 23 steriele en niet-steriele bereidingsfaciliteiten van Fagron in Europa, de Verenigde Staten, Zuid Amerika (Colombia) en Zuid-Afrika.
2. **Fagron Trademarks (FTM)** 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 (FE)** 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 voortgezette bedrijfsactiviteiten voor de periode die eindigde op 31 december 2015 zijn als volgt:

2015

(x 1.000 euro)	FSPS	FTM	FE	HL Tech- nology	Totaal
Omzet	187.894	50.343	225.212	9.547	472.996
Omzet tussen segmenten			6.889		6.889
Totale omzet	187.894	50.343	232.101	9.547	479.885
Bedrijfswinst per segment	(160.420)	13.184	7.671	(10.773)	(150.338)
Financieel resultaat					(44.991)
Winst voor belastingen					(195.329)
Belastingen op het resultaat					(6.954)
Nettoresultaat					(202.283)

De segmentresultaten voor de voortgezette bedrijfsactiviteiten voor de periode die eindigde op 31 december 2014 zijn als volgt:

2014

(x 1.000 euro)	FSPS	FTM	FE	HL Tech- nology	Totaal
Omzet	147.780	45.652	245.047	8.577	447.056
Omzet tussen segmenten			5.095		5.095
Totale omzet	147.780	45.652	250.142	8.577	452.151
Bedrijfswinst per segment	33.298	12.481	49.488	(931)	94.336
Financieel resultaat					(24.483)
Winst voor belastingen					69.852
Belastingen op het resultaat					(26.663)
Nettoresultaat					43.190

Andere gesegmenteerde posten die in de resultatenrekening zijn opgenomen, zijn als volgt:

2015

(x 1.000 euro)	FSPS	FTM	FE	HL Tech- nology	Totaal
Afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzonder waarde- verminderingsverliezen	197.823	1.506	35.413	11.938	246.679
Afschrijvingen op voorraden	201	117	918		1.236
Afschrijvingen op vorderingen	873	56	310	28	1.267

2014

(x 1.000 euro)	FSPS	FTM	FE	HL Tech- nology	Totaal
Afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzonder waarde- verminderingsverliezen	7.785	1.329	5.575	1.653	16.343
Afschrijvingen op voorraden	(84)	35	1.295		1.246
Afschrijvingen op vorderingen	893	55	488		1.436

De activa en passiva, alsook de investeringsuitgaven zijn als volgt:

2015

(x 1.000 euro)	FSPS	FTM	FE	HL Tech- nology	Aangehou- den voor verkoop	Totaal
Totaal activa	172.069	52.823	456.077	8.413		689.381
Totaal verplichtingen	316.200	77.517	358.655	1.783		754.154
Investeringsuitgaven	16.485	1.888	7.619	166		26.159

2014

(x 1.000 euro)	FSPS	FTM	FE	HL Tech- nology	Aangehou- den voor verkoop	Totaal
Totaal activa	336.779	57.920	483.745	21.059	74.249	973.752
Totaal verplichtingen	275.781	76.273	444.198	2.500	18.051	816.804
Investeringsuitgaven	2.204	1.235	8.495	557		12.492

De activa van de segmenten bestaan in hoofdzaak uit materiële vaste activa, immateriële vaste activa, voorraden, vorderingen en geldmiddelen uit de operaties.

Voor de geografische segmenten kent Fagron de volgende omzetverdeling, voor de voortgezette bedrijfsactiviteiten:

(x 1.000 euro)	2015	2014
Verenigde Staten	138.079	127.924
Nederland	117.945	114.813
Brazilië	79.072	81.914
België	31.858	26.341
Polen	19.113	16.201
Duitsland	15.734	15.475
Frankrijk	14.952	14.272
Italië	10.642	10.851
Spanje	9.627	9.733
Zwitserland	9.547	8.577
Tsjechië	8.983	7.921
Denemarken	6.819	7.046
Verenigd koninkrijk	2.761	2.909
Colombia	2.712	975
Griekenland	2.290	858
Zuid-Afrika	1.973	751
Australië	888	495
Totaal	472.996	447.056

Fagron heeft een uitgebreide klantengroep, waarbij geen van de klanten meer dan 10% van de opbrengsten van Fagron uitmaakt.

Voor de geografische segmenten kent Fagron de volgende verdeling van vaste activa exclusief latente belastingvorderingen, voor de voortgezette bedrijfsactiviteiten:

(x 1.000 euro)	2015	2014
Verenigde Staten	173.593	299.028
Nederland	125.096	125.091
Brazilië	70.678	93.583
België	27.245	17.312
Overig	90.997	105.272
Totaal	487.609	640.286

6 Omzet

(x 1.000 euro)	2015	2014
Verkoop van goederen	472.996	447.056
Omzet	472.996	447.056

7 Overige bedrijfsopbrengsten

(x 1.000 euro)	2015	2014
Meerwaarde op realisatie van vaste activa	318	476
Overige bedrijfsopbrengsten	8.350	2.877
Totaal overige bedrijfsopbrengsten	8.668	3.353

De mutatie in 'Overige bedrijfsopbrengsten' heeft voornamelijk betrekking op een vrijval van een earn-out in relatie tot JCB Laboratories en de verkoop van het hoofdkantoor in België. Deze zaken worden als eenmalig beschouwd en zijn als zodanig geen onderdeel van REBITDA.¹

8 Personeelskosten

(x 1.000 euro)	2015	2014
Lonen en salarissen	81.185	67.043
Sociale zekerheidskosten	16.855	15.156
Pensioenkosten – toegezegd-pensioenregelingen	687	642
Pensioenkosten – toegezegde-bijdrageregelingen	1.444	1.237
Andere vergoedingen na uitdiensttreding	6.070	257
Andere personeelskosten	19.145	17.307
Totaal personeelskosten	125.385	101.642

Voltijdse equivalenten voortgezette bedrijfsactiviteiten

Voltijdse equivalenten (afgerond op één eenheid)	2015	2014
Brazilië	495	534
Verenigde Staten	474	384
Nederland	417	443
Frankrijk	131	142
Polen	120	112
Tsjechië	114	100
België	101	121
Colombia	72	25
Zwitserland	61	67
Duitsland	40	54
Spanje	38	42
Italië	36	36
Griekenland	32	32
Zuid-Afrika	23	17
Denemarken	11	10
China	9	7
Verenigd Koninkrijk	7	13
Australië	4	4
Totaal	2.184	2.143

¹ REBITDA is EBITDA voor niet recurrent resultaat.

Op 31 december 2015 bedroeg het personeelsbestand van Fagron (integraal geconsolideerde ondernemingen), voor de voortgezette bedrijfsactiviteiten 2.334 (2014: 2.277) personen of 2.183,9 (2014: 2.142,7) voltijdse equivalenten. De geografische verdeling van het aantal voltijdse equivalenten is als volgt:

Voltijdse equivalenten (afgerond op één eenheid)	2015	2014
Europa	1.107	1.172
Noord-Amerika	474	384
Zuid-Amerika	567	559
Rest van de wereld	36	28
Totaal	2.184	2.143

9 Afschrijvingen en (bijzondere) waardeverminderingen

(x 1.000 euro)	2015	2014
Afschrijvingen en waardeverminderingen	21.116	16.343
Bijzonder waardeverminderingverlies	225.563	
Waardevermindering op voorraden	1.236	1.246
Waardevermindering op vorderingen	1.267	1.436
Afschrijvingen en waardeverminderingen	249.183	19.025

De afschrijvingen en waardeverminderingen zijn toegenomen van 16,3 miljoen euro in 2014 naar 21,1 miljoen euro in 2015, mede als gevolg van toegenomen afschrijvingen op immateriële vaste activa naar aanleiding van de overnames van Bellevue Pharmacy in april 2014 en AnazaoHealth in april 2015.

Fagron heeft in 2015 een bijzonder waardeverminderingverlies (impairment) opgenomen van 225,6 miljoen euro, voornamelijk als gevolg van de gewijzigde vergoedingssystematiek voor niet-steriele bereidingen in de Verenigde Staten en de consequenties hiervan op de winstgevendheid van zowel Bellevue Pharmacy als Freedom Pharmaceuticals. Verdere details over het bijzonder waardeverminderingverlies zijn opgenomen in toelichting 15.

10 Overige bedrijfskosten

(x 1.000 euro)	2015	2014
Stijging (daling) in voorzieningen voor huidige verplichtingen	306	(700)
Stijging (daling) in voorzieningen voor pensioenverplichtingen	99	(630)
Belastingen en heffingen (geen winstbelasting)	839	669
Overige kosten	3.067	1.157
Totaal overige bedrijfskosten	4.311	496

De regel 'Overige kosten' heeft in 2015 onder andere voor een bedrag van 1,1 miljoen euro betrekking op acquisitiekosten, voor 0,8 miljoen euro op genomen verliezen van gerealiseerde vorderingen en voor 0,5 miljoen euro op resultaat bij verkoop van vaste activa.

11 Financieel resultaat

De financiële resultaten zijn als volgt opgenomen in de geconsolideerde resultatenrekening:

(x 1.000 euro)	2015	2014
Financiële inkomsten	1.147	731
Herwaardering financiële derivaten	866	
Totaal financiële opbrengsten	2.013	731
Financiële kosten	(19.328)	(3.305)
Rentelasten	(24.758)	(20.672)
Wisselkoersverschillen	(2.917)	(839)
Herwaardering financiële derivaten		(399)
Totaal financiële kosten	(47.004)	(25.215)
Totaal financieel resultaat	(44.991)	(24.483)

De positieve herwaardering van financiële derivaten, 0,9 miljoen euro, heeft betrekking op de mutatie van de marktwaarde van de interestindexeringen die conform IAS 39 niet als hedging instrument gepresenteerd kunnen worden en betreft geen kasstroom. De interestindexeringsinstrumenten werden gewaardeerd op basis van verdisconteerde kasstromen. De interestindexeringen hebben betrekking op 70 miljoen euro van de totale financiering.

Het financieel resultaat, exclusief de herwaardering van de financiële derivaten, bedraagt -45,9 miljoen euro, een toename van 90,4% ten opzichte van 2014 (-24,1 miljoen euro). Deze toename is voornamelijk te verklaren door kosten gerelateerd aan de waiver (1,9 miljoen euro), toegenomen rentelasten als gevolg van een hoger uitstaande schuld (1,3 miljoen euro), wisselkoersverschillen vooral als gevolg van de negatieve impact van de Braziliaanse real (2,1 miljoen euro), additionele financieringskosten in relatie tot de onderhandse leningen (10,5 miljoen euro) en kosten gemaakt door het aangaan van de multicurrency kredietfaciliteit en de onderhandse leningen (2,0 miljoen euro). De laatste twee zijn versneld in de resultatenrekening verantwoord als gevolg van wijzigingen in de verwachte kasstromen met betrekking tot de leningen.

12 Winstbelastingen

De winstbelastingen voor voortgezette bedrijfsactiviteiten zijn als volgt:

(x 1.000 euro)	2015	2014
Effectieve belastingen	7.885	17.989
Uitgestelde belastingen	(931)	8.673
Winstbelastingen	6.954	26.663
Effectief belastingtarief	(3,56%)	38,17%
Winst voor belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	(195.329)	69.852
Belasting berekend op basis van Fagron NV's statutaire tarief	(66.392)	23.743
Effect tariefverschillen met buitenlandse jurisdicties	(3.521)	(687)
Vrijgestelde inkomsten	(2.615)	(688)
Niet-aftrekbare kosten	1.598	955
Belasting op resultaat voorgaande jaren	340	828
Effect bijzondere waardevermindering goodwill (225,6 miljoen euro)	76.669	
Overige	875	2.511
Winstbelastingen	6.954	26.663

De toename in de regel 'vrijgestelde inkomsten' heeft voornamelijk betrekking op een vrijval van een earn-out in relatie tot JCB Laboratories.

De toename in de regel 'Niet-aftrekbare kosten' heeft voornamelijk betrekking op niet aftrekbare interest kosten en financieringskosten.

De regel 'Overige' heeft in 2015 betrekking op de wijziging van nominale belastingtarieven. In 2014 heeft het bedrag betrekking op dividenden.

13 Beëindigde bedrijfsactiviteiten

Fagron heeft in 2014 het desinvesteringsprogramma van de divisies Healthcare Specialties en Healthcare Solutions voltooid. Met de verkoop van Corilus is het laatste deel van het desinvesteringsprogramma van de dentale, medische en ICT-activiteiten, zoals in 2013 aangekondigd, afgerond.

Fagron verkocht de ICT-divisie Corilus aan AAC Capital op 13 maart 2015 voor een totaal bedrag van 74 miljoen euro. Aangezien de verkoopwaarde hoger ligt dan de boekwaarde van de voor verkoop aangehouden activa minus gerelateerde verplichtingen heeft het management geen bijzondere waardevermindering (impairment) genomen. Verdere details over de verkochte activa en verplichtingen en de berekening van het resultaat op de verkoop zijn opgenomen in toelichting 21 en 31.

Het totaal resultaat voor beëindigde bedrijfsactiviteiten en het totaal aan kasstromen van de beëindigde bedrijfsactiviteiten worden hieronder weergegeven.

Nettoresultaat beëindigde bedrijfsactiviteiten

(x 1.000 euro)	2015	2014
Bedrijfsopbrengsten		90.217
Omzet		88.573
Overige bedrijfsopbrengsten		1.644
Kosten		86.303
Resultaat vóór belastingen		3.914
Toe te rekenen belastingen		(3.480)
Winst / (verlies) bij verkoop beëindigde bedrijfsactiviteiten inclusief verkoopkosten	270	(27.467)
Winst / (verlies) gedurende het jaar voor beëindigde bedrijfsactiviteiten toe te rekenen aan de aandeelhouders	270	(27.033)

Netto kasstromen beëindigde bedrijfsactiviteiten

(x 1.000 euro)	2015	2014
Totale kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		11.172
Totale kasstroom uit investeringsactiviteiten		(13.322)
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten		3.660
Totale netto kasstromen beëindigde bedrijfsactiviteiten		1.510

14 Winst per aandeel

(in euro)	2015	2014
Winst (verlies) per aandeel	(6,46)	0,53
• op basis van voortgezette bedrijfsactiviteiten	(6,47)	1,41
• op basis van beëindigde bedrijfsactiviteiten	0,01	(0,88)
Verwaterde winst (verlies) per aandeel	(6,44)	0,52
• op basis van voortgezette bedrijfsactiviteiten	(6,45)	1,39
• op basis van beëindigde bedrijfsactiviteiten	0,01	(0,87)

De winst gebruikt in de berekeningen is als volgt:

(x 1.000 euro)	2015	2014
Winst (verlies) toe te kennen aan de aandeelhouders	(202.328)	16.226
• op basis van voortgezette bedrijfsactiviteiten	(202.598)	43.259
• op basis van beëindigde bedrijfsactiviteiten	270	(27.033)

De verwaterde winst is gelijk aan de 'reguliere' winst.

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

(aantal aandelen x 1.000)	2015	2014
Gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen	31.304	30.759
Effect van warranten en stock opties	122	359
Gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen (verwaterd)	31.425	31.118

Na balansdatum hebben er geen aandelentransacties plaatsgevonden die een impact hebben op de winst per aandeel. Het effect op het aantal warranten en stockopties, die geen verwaterende invloed hebben gedurende de periode maar mogelijk in de toekomst een impact kunnen hebben, is gelijk aan 932.500. Het betreft warranten waarvan de uitoefenprijs hoger is dan de gemiddelde beurskoers van Fagron in 2015.

15 Immateriële vaste activa

(x 1.000 euro)	Goodwill	Ontwikke- ling	Vergun- ningen en octrooien	Merken en klanten- relaties	Software	Overige	Totaal
Netto boekwaarde per 1 januari 2014	371.630	23.108	1.411	1.335	3.103		400.587
Investerings		8.818	80	12	1.592		10.502
Acquisities	168.021		6	41.027	5.071	295	214.419
Verkopen		(114)			100		(14)
Afschrijvingen		(4.327)	(126)	(4.895)	(2.176)		(11.523)
Bijzondere waarderverminderingen							
Classificatie activa aangehouden voor verkoop	(46.912)	(24.478)	(293)	(1.047)	(16)		(72.746)
Overige mutaties	(113)	(45)	(5)	(30)	376		183
Koersverschillen	29.441	34	1	4.160	208		33.844
Netto boekwaarde per 31 december 2014	522.069	2.996	1.073	40.560	8.259	295	575.252
Bruto boekwaarde ¹	522.069	13.248	1.613	46.095	22.951	317	606.293
Cumulatieve afschrijvingen ²		(10.252)	(540)	(5.535)	(14.692)	(22)	(31.040)
Netto boekwaarde	522.069	2.996	1.073	40.560	8.259	295	575.252
Netto boekwaarde per 1 januari 2015	522.069	2.996	1.073	40.560	8.259	295	575.252
Investerings		702	16	36	2.369		3.123
Acquisities	46.392		543	13.463			60.397
Verkopen		(307)		341	266	(295)	6
Afschrijvingen		(984)	(165)	(8.549)	(2.460)		(12.158)
Bijzondere waarderverminderingen	(200.239)	(160)		(24.420)	(44)		(224.863)
Classificatie activa aangehouden voor verkoop							
Overige mutaties							
Koersverschillen	5.387	53	(75)	3.732	(253)		8.844
Netto boekwaarde per 31 december 2015	373.608	2.302	1.392	25.163	8.136		410.601
Bruto boekwaarde	373.608	6.206	2.064	64.659	19.190	24	465.750
Cumulatieve afschrijvingen		(3.905)	(671)	(39.495)	(11.054)	(24)	(55.149)
Netto boekwaarde	373.608	2.302	1.392	25.163	8.136		410.601

¹ Exclusief brutowaarde voor verkochte activa en activa overgeboekt naar activa aangehouden voor verkoop.

² Exclusief brutowaarde voor verkochte activa en activa overgeboekt naar activa aangehouden voor verkoop.

De immateriële activa zijn niet bezwaard met zekerheden.

De categorie 'Ontwikkeling' bestaat voor een belangrijk deel uit intern gegenereerde unieke software waarover Fagron controle heeft. Een deel van de ontwikkelingskosten is in het resultaat genomen en niet geactiveerd conform IAS38. Het betreft voornamelijk personeelskosten.

Bijzondere waardevermindering

Goodwill wordt minstens een keer per jaar getest op bijzondere waardeverminderingen (impairment), maar ook telkens als er een gebeurtenis plaatsvindt die daartoe aanleiding geeft.

In mei 2015 werd de Groep in de Verenigde Staten geconfronteerd met een wijziging in de vergoedingssystematiek voor niet-steriele bereidingen. De impact van deze wijziging heeft effect op de winstgevendheid van de kasstroomgenererende eenheden Freedom Pharmaceuticals en Bellevue Pharmacy.

De wijziging in de vergoedingssystematiek heeft vooral geleid tot een lagere waardering van toekomstige kasstromen met als gevolg dat voor sommige kasstroomgenererende eenheden de realiseerbare waarde lager is dan de boekwaarde. De realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid is bepaald op basis van een waarde in gebruik berekening. Dit heeft geresulteerd in een bijzondere waardevermindering van de goodwill van 200,2 miljoen euro en op overige immateriële vaste activa van 24,6 miljoen euro. De bijzondere waardevermindering is opgenomen in de rubriek bijzonder waardeverminderingverlies van de geconsolideerde resultatenrekening.

In onderstaande tabel de belangrijkste bijzondere waardeverminderingverliezen en hierbij gebruikte disconteringsvoet.

(in miljoen euro)	Segment	Recupe- reerbare waarde	Waarde- verminde- rings- verlies	Disconte- ringsvoet	Pre-tax disconte- ringsvoet
Bellevue Pharmacy	FSPS	3,5	178,2	10,3%	17,6%
Freedom Pharmaceuticals	ESS & TM	59,5	27,0	10,3%	15,7%
HL Technology	HL T	7,4	9,6	9,4%	11,8%

Het verlies bij Bellevue Pharmacy en Freedom Pharmaceuticals wordt met name verklaard door de teruglopende resultaten in de Verenigde Staten bij Bellevue Pharmacy en Freedom Pharmaceuticals als gevolg van de wijziging in de vergoedingssystematiek (205,3 miljoen euro). Het bijzonder waardeverminderingverlies van 9,6 miljoen euro bij HL Technology is het gevolg van afnemende resultaten en kasstromen na ontwikkelingen op de markt waarop HL Technology opereert.

Goodwill

Goodwill verworven in bedrijfsfusies en overnames wordt bij overname toegerekend aan de kasstroomgenererende eenheden of groepen van kasstroomgenererende eenheden waarvan wordt verwacht dat ze toekomstige economische voordelen hebben van de bedrijfsfusie of overname. Een groep van kasstroomgenererende eenheden telt niet op naar een segment doordat de kasstroom-genererende eenheden in meerdere segmenten actief zijn. Goodwill wordt geboekt tegen kostprijs verminderd met de gecumu-leerde bijzondere waardeverminderingen.

De netto boekwaarde van goodwill werd als volgt aan de verschillende kasstroom genererende eenheden toegewezen:

(in miljoen euro)	December 2015	December 2014
Fagron Europa Trademarks & Essentials	105,3	96,2
Fagron Nederland Speciality Pharma	66,3	66,3
Fagron Brazilië Trademarks & Essentials	61,0	81,6
Freedom Pharmaceuticals	53,5	72,7
AnazaoHealth	31,3	
Fagron Verenigde Staten Trademarks & Essentials	25,6	23,0
JCB Laboratories	17,7	15,9
Bellevue Pharmacy		140,9
Fagron France Specialty Pharma/Rest of World/HL Technology	12,9	25,5
Totaal	373,6	522,1

De afname van de goodwill heeft betrekking op de bijzondere waardevermindering die in 2015 heeft plaatsgevonden, zoals hierboven beschreven.

Tests op bijzondere waardevermindering voor goodwill voortgezette bedrijfsactiviteiten

De methodologie om bijzondere waardeverminderingen te testen is in overeenstemming met IAS 36. Kasstroomgenererende eenheden waaraan goodwill is toegerekend worden jaarlijks getoetst op bijzondere waardeverminderingen, of naar aanleiding van gebeurtenissen gedurende het boekjaar welke aanleiding geven tot een mogelijke bijzondere waardevermindering. De realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheden wordt bepaald op basis van de “waarde in gebruik” berekeningen.

De belangrijkste beoordelingen, veronderstellingen en inschattingen die over het algemeen gebruikt worden zijn als volgt:

- Het eerste jaar van het model is gebaseerd op gedetailleerde financiële budgetten die door het management en de Raad van Bestuur zijn goedgekeurd.
- Voor het tweede tot vijfde jaar worden de budgetcijfers van het eerste jaar geëxtrapoleerd waarbij rekening wordt gehouden met een intern groeipercentage. Deze cijfers houden rekening met economische veronderstellingen en ervaringen uit het verleden inzake marktaandeel, opbrengsten en kosten, kapitaaluitgaven en werkkapitaal.
- Voor de volgende jaren wordt gebruik gemaakt van een inschatting van de perpetuele groei. Voor de belangrijkste kasstroomgenererende eenheden werd een lange termijn groeipercentage gehanteerd van 2% voor Fagron Europe Specialty Pharma, Essentials en Trademarks, 2% voor Fagron Verenigde Staten Specialty Pharma, Essentials en Trademarks en 7% voor Fagron Brazilië Essentials en Trademarks.
- Projecties worden voor Brazilië en de Verenigde Staten gedaan in de functionele munteenheid en worden verdisconteerd aan de gewogen gemiddelde kapitaalkosten van de eenheid. Voor de belangrijkste kasstroomgenererende eenheden werd een gewogen gemiddelde kapitaallast gehanteerd van 9,4% voor Fagron Europe Specialty Pharma, Essentials en Trademarks, 10,3% voor Fagron Verenigde Staten Specialty Pharma, Essentials en Trademarks en 17,5% voor Fagron Brazilië Essentials en Trademarks.

Van de belangrijkste kasstroomgenererende eenheden heeft Fagron Brazilië Essentials en Trademarks het kleinste relatieve verschil tussen de netto boekwaarde van de activa en haar bedrijfswaarde. Het verschil is ingeschat op 25 miljoen euro. De volgende veranderingen in veronderstellingen kunnen individueel de realiseerbare waarde laten zakken tot het niveau van de boekwaarde.

	Stijging van maintenance capex als % van sales	Stijging van disconteringsvoet (basispunten)	Daling lange- termijngroei (basispunten)	Daling bruto- marge (basispunten)
Fagron Brazilië Essentials en Trademarks	1.526	353	558	552

De uitkomst van de test op bijzondere waardevermindering voor Fagron Europa Essentials en Trademarks, Fagron Nederland Specialty Pharma en Fagron Verenigde Staten Specialty Pharma en Essentials en Trademarks met uitzondering van Bellevue Pharmacy en Freedom Pharmaceuticals geeft aan dat een redelijke verandering van de gehanteerde veronderstellingen niet zal leiden tot een bijzondere waardevermindering.

De waarde per kasstroomgenererende eenheid, volgens de genoemde berekeningen van de bedrijfswaarde, wordt vergeleken met de netto boekwaarde van de activa van de betrokken kasstroomgenererende eenheid. Voor alle kasstroomgenererende eenheden overtreft de bedrijfswaarde de netto boekwaarde met uitzondering van Bellevue Pharmacy, Freedom Pharmaceuticals, Frankrijk Specialty Pharma en HL Technology waar de netto boekwaarde van de activa gelijk is aan de bedrijfswaarde.

Tests op bijzondere waardevermindering voor goodwill beëindigde bedrijfsactiviteiten

Per 31 december 2015 zijn er geen bedrijfsactiviteiten geclassificeerd als activa aangehouden voor verkoop, zie toelichting 13. Hierdoor kan er geen bijzondere waardeverminderingstest uitgevoerd worden.

16 Materiële vaste activa

(x 1.000 euro)	Terreinen en gebouwen	Machines en installaties	Kantoor- inrichting en vervoers- middelen	Leasing en andere soort- gelijke rechten	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw	Totaal
Netto boekwaarde per 1 januari 2014	29.321	7.758	4.285	2.011	2.077	2.002	47.454
Investeringen	1.905	1.844	2.013	63	705	2.755	9.285
Acquisities	6.288	3.622	1.851		2.061		13.822
Verkopen	(181)	(5)	(93)		(176)		(454)
Afschrijvingen	(2.033)	(2.861)	(1.756)	(697)	(1.658)		(9.006)
Classificatie activa aangehouden voor verkoop	(101)	(137)	(420)	(80)	(94)		(831)
Overige mutaties	2.089	(55)	130		727	(3.753)	(862)
Koersverschillen	(20)	92	220	32	119	118	561
Netto boekwaarde per 31 december 2014	37.269	10.257	6.231	1.330	3.760	1.123	59.969
Bruto boekwaarde	45.707	29.317	16.734	5.797	9.267	1.123	107.945
Cumulatieve afschrijvingen	(8.439)	(19.060)	(10.503)	(4.468)	(5.507)		(47.976)
Netto boekwaarde	37.269	10.257	6.231	1.330	3.760	1.123	59.969
Netto boekwaarde per 1 januari 2015	37.269	10.257	6.231	1.330	3.760	1.123	59.969
Investeringen	2.622	7.745	2.142		1.412	10.158	24.079
Acquisities	256	724	228	145	732	30	2.114
Verkopen	(738)	(23)	(363)	(7)	(1.871)	(995)	(3.996)
Afschrijvingen	(2.706)	(2.698)	(1.951)	(686)	(587)	(330)	(8.959)
Bijzonder waardeverminderverslies	(318)	(135)	(1)	(192)	(54)		(699)
Classificatie activa aangehouden voor verkoop							
Overige mutaties							
Koersverschillen	(1.266)	(175)	(167)	130	111	(8)	(1.375)
Netto boekwaarde per 31 december 2015	35.119	15.694	6.119	719	3.504	9.978	71.133
Bruto boekwaarde	46.786	38.251	16.438	6.513	11.774	9.978	129.740
Cumulatieve afschrijvingen	(11.668)	(22.556)	(10.319)	(5.794)	(8.270)		(58.607)
Netto boekwaarde	35.119	15.694	6.119	719	3.504	9.978	71.133

De verplichting van de Groep met betrekking tot financiële leasing wordt gewaarborgd doordat de lessor het juridisch eigendom heeft over de geleasde activa. De andere materiële vaste activa hebben geen beperkingen van de eigendomstitel. Evenmin zijn deze activa verpand als zekerheid voor verplichtingen, met uitzondering van een gebouw van HL Technology waar een hypotheek op rust, zie toelichting 34: bijkomende toelichtingen.

17 Financiële activa

(x 1.000 euro)	Voor verkoop beschikbare financiële vaste activa	Leningen en vorderingen	Totaal
Netto boekwaarde per 1 januari 2014	867	14.901	15.767
Investerings	731	2.509	3.240
Overdrachten en verkopen		(13.875)	(13.875)
Verkoop bedrijfsactiviteiten	(2)	12	10
Classificatie activa aangehouden voor verkoop		(29)	(29)
Terugbetalingen		(49)	(49)
Overige mutaties			
Netto boekwaarde per 31 december 2014	1.595	3.469	5.064
Investerings		1.479	1.479
Overdrachten en verkopen	(55)	(197)	(252)
Terugbetalingen			
Overige mutaties		(432)	(432)
Netto boekwaarde per 31 december 2015	1.540	4.319	5.859

De voor verkoop beschikbare activa bestaan voornamelijk uit een minderheidsparticipatie van 1,3 miljoen euro. Deze wordt tegen kostprijs gewaardeerd bij gebrek aan betrouwbare informatie over de reële waarde.

Uit een analyse van de bovenstaande activa bleek dat voor 2015, evenals voor 2014, geen van deze activa een bijzondere waardevermindering moeten ondergaan.

Leningen en vorderingen hebben betrekking op vorderingen met verschillende vervaldata. De boekwaarde benadert de reële waarde.

18 Winstbelasting- en personeelsverplichtingen

a) Kortlopende winstbelasting- en personeelsverplichtingen

(x 1.000 euro)	2015	2014
Belastingsschulden/(vorderingen) met betrekking tot het huidige jaar	(964)	10.962
Andere belastingsschulden en te betalen BTW	10.934	8.827
Te betalen personeelsbeloningen en sociale lasten	15.312	18.879
Kortlopende winstbelasting- en personeelsverplichtingen	25.282	38.668

b) Latente belastingvorderingen

(x 1.000 euro)	Verskil in afschrij- vingsper- centages	Perso- neelsbelo- ningen	Voor- zieningen	Fiscale verliezen	Overige	Totaal
Saldo op 1 januari 2014	19.542	1.078	1.402	7.599	(1.330)	28.292
Resultaat	(1.539)	(128)	30	(2.986)	(6.339)	(10.963)
Wijziging consolidatiekring	5.228		292			5.520
Bijzondere afwaardering				(486)		(486)
Saldo op 31 december 2014	23.231	950	1.724	4.127	(7.670)	22.362
Resultaat	64.441	271	(1.569)	12.700	3.301	79.144
Wijziging consolidatiekring	(719)					(719)
Bijzondere afwaardering	(79.038)			(7.808)		(86.846)
Saldo op 31 december 2015	7.915	1.221	155	9.019	(4.369)	13.942

De categorie 'Overige' bestaat voor een belangrijk deel uit saldering (netting) met de latente belastingsschulden.

In 2015 heeft een bijzondere waardevermindering plaatsgevonden op de goodwill van Bellevue Pharmacy en Freedom Pharmaceuticals voor een geaggregeerd bedrag van 205,3 miljoen euro. Voor fiscale doeleinden kan de goodwill afgeschreven worden met als gevolg dat de latente belastingvordering verder is toegenomen. De verwachting is dat er beperkte toekomstige belastbare winsten zullen zijn, waardoor de latente belastingvordering een bijzondere afwaardering heeft ondergaan van 79,0 miljoen euro.

De fiscale verliezen worden twee keer per jaar getoetst op bijzondere waardeverminderingen. Wanneer blijkt dat de verliezen niet binnen redelijke termijn kunnen worden gebruikt, worden deze afgeboekt. Deze berekening maakt gebruik van resultaatvoorspellingen op vijf jaar, op basis van gedetailleerde financiële budgetten die door het management zijn goedgekeurd voor het eerste jaar en extrapolatie van deze cijfers voor het tweede tot vijfde jaar. Indien resultaatvoorspelling met een jaar wordt uitgebreid zal de latente belastingvordering met circa 1,0 miljoen euro stijgen.

Op basis van de bijzondere waardeverminderingstest op de fiscale verliezen heeft een bijzondere afwaardering plaatsgevonden van 7,8 miljoen euro. Dit heeft betrekking op de beoogde rationalisering van de corporate holdingstructuur, maar ook voor het niet verantwoord van de fiscale verliezen van het lopende jaar van, onder andere, de Amerikaanse entiteiten, Fagron NV, en de Franse entiteiten. Per eind 2015 bedragen de fiscale verliezen 88,7 miljoen euro, waarvan 32,5 miljoen euro is gewaardeerd, resulterend in een latente belastingvordering van 9,0 miljoen euro.

c) Latente belastingsschulden

(x 1.000 euro)	Verskil in afschrijvings- percentages	Overige	Totaal
Saldo op 1 januari 2014	4.654	(203)	4.451
Resultaat	4.211	(6.484)	(2.273)
Wijziging consolidatiekring	4.801		4.801
Beëindigde bedrijfsactiviteiten		(817)	(817)
Saldo op 31 december 2014	13.666	(7.504)	6.162
Resultaat	(5.518)	875	(4.643)
Wijziging consolidatiekring			
Beëindigde bedrijfsactiviteiten			
Saldo op 31 december 2015	8.148	(6.629)	1.519

De categorie Overige bestaat voor een belangrijk deel uit saldering (netting) met de latente belastingvorderingen.

19 Voorraden

(x 1.000 euro)	2015	2014
Grondstoffen	23.708	19.681
Goederen in bewerking	3.757	3.617
Gereed product	9.394	8.700
Handelsgoederen	30.392	33.184
Voorraden	67.251	65.181

De toename van de voorraden wordt voornamelijk verklaard door de aankoop van bedrijven in België en de Verenigde Staten, zie *toelichting 30*. De voorraden zijn niet bezwaard met zekerheden.

20 Handelsvorderingen, overige vorderingen en liquide middelen

a) Handelsvorderingen en overige vorderingen

(x 1.000 euro)	2015	2014
Handelsvorderingen	36.223	39.124
Voorziening voor oninbaarheid	(2.133)	(2.787)
Totaal handelsvorderingen	34.090	36.337
Overige vorderingen	11.031	18.043

Er is geen concentratie van het kredietrisico met betrekking tot handelsvorderingen omdat Fagron een groot aantal klanten heeft die internationaal zijn verspreid. Voor zover er indicaties zijn dat handelsvorderingen oninbaar zullen zijn, is er een voorziening voor getroffen. De overige vorderingen omvatten voornamelijk terug te vorderen belastingen over de periode en belastingen over de toegevoegde waarde.

De daling van de overige vorderingen heeft voor 2,0 miljoen euro betrekking op geactiveerde financieringskosten inzake krediet-faciliteiten die als gevolg van herclassificatie van langlopend naar kortlopende schuld in het resultaat vallen.

Fagron hanteert een strikt kredietbeleid ten aanzien van haar klanten, hierdoor wordt het kredietrisico gecontroleerd en beperkt gehouden. Er zijn geen klanten die individueel een belangrijk deel uitmaken van de omzet, noch van de openstaande vorderingen.

(x 1.000 euro)	Open- staand bedrag	Waarvan niet vervallen per jaar- einde	Waarvan vervallen per jaareinde			
			minder dan 30 dagen	tussen 31 en 90 dagen	tussen 91 en 150 dagen	meer dan 150 dagen
Handelsvorderingen op 31 december 2015	34.090	23.236	6.320	3.207	346	981
Handelsvorderingen op 31 december 2014	36.337	27.522	4.791	2.784	758	482

(x 1.000 euro)	Voorziening voor oninbaarheid
Saldo per 1 januari 2014	(1.951)
Toevoegingen:	
• Via bedrijfscombinaties	(215)
• Overige	(1.734)
Aanwendungen	897
Verkoop bedrijfsactiviteiten	247
Classificatie aangehouden voor verkoop	(31)
Saldo per 31 december 2014	(2.787)
Toevoegingen:	
• Via bedrijfscombinaties	(378)
• Overige	(833)
Aanwendungen	1.814
Overige	51
Saldo per 31 december 2015	(2.133)

b) Geldmiddelen en kasequivalenten

(x 1.000 euro)	2015	2014
Beleggingen op minder dan drie maanden	1.544	9.359
Geldmiddelen	73.930	99.193
Geldmiddelen en kasequivalenten	75.474	108.552

De afname van de geldmiddelen wordt voornamelijk verklaard door betalingen gerelateerd aan acquisities en investeringen.

De afname van de beleggingen op minder dan drie maanden wordt veroorzaakt door minder beleggingen van geldmiddelen in Polen.

De meerderheid van de liquide middelen bestaat uit geldmiddelen op bankrekeningen en contanten. De geldmiddelen worden zoveel mogelijk gecentraliseerd in een cash pool en staan op rekeningen bij banken met over het algemeen een A-rating. Alle door Fagron geopende nieuwe bankrekeningen worden ondergebracht bij banken met minimaal een A-rating.

Handelsvorderingen, overige vorderingen, geldmiddelen en kasequivalenten kennen meestal dicht bijeen liggende vervaldata. Daarom benadert hun boekwaarde de reële waarde.

21 Activa aangehouden voor verkoop en gerelateerde verplichtingen

(x 1.000 euro)	2015	2014
Activa aangehouden voor verkoop		82.989
Verplichtingen gerelateerd aan activa aangehouden voor verkoop		20.394

De voor verkoop aangehouden activa per 31 december 2014 hadden betrekking op de Corilus activiteiten welke Fagron heeft verkocht in maart 2015 (zie toelichting 13). Er werden geen andere activa aangehouden voor verkoop. Derhalve zijn de activa aangehouden voor verkoop en verplichtingen gerelateerd aan activa aangehouden voor verkoop nihil.

22 Eigen vermogen

Toegestaan kapitaal

Op besluit van de Buitengewone Algemene Vergadering van 7 september 2007 is aan de Raad van Bestuur de bevoegdheid toegekend om het kapitaal in één of meer termijnen te verhogen met een maximumbedrag dat gelijk is aan 319.810.475,00 euro op een manier en onder de voorwaarden die door de Raad van Bestuur zullen worden bepaald, binnen de termijn van vijf jaar vanaf de publicatiedatum van het besluit in de bijlagen van het Belgisch Staatsblad.

Op besluit van de Buitengewone Algemene Vergadering van 14 mei 2012 is de machtiging van de Raad van Bestuur hernieuwd om binnen de grenzen van de bestaande, in artikel 5 bis van de statuten opgenomen machtiging, het maatschappelijk kapitaal in één of meerdere malen te verhogen met een maximum bedrag van 320.023.050,35 euro, binnen een termijn van vijf jaar te rekenen van de datum van de bekendmaking van het besluit in de bijlagen bij het Belgisch Staatsblad. Deze bevoegdheid om het kapitaal te verhogen zal slechts kunnen worden uitgeoefend indien minstens drie vierde (3/4) van de aanwezige of geldig vertegenwoordigde bestuurders daarmee akkoord gaan.

Per 31 december 2015 is de Raad van Bestuur gerechtigd om het kapitaal te verhogen met een maximumbedrag van 320.023.050,35 euro.

Als het kapitaal wordt verhoogd binnen de limieten van het toegestaan kapitaal, dan heeft de Raad van Bestuur de bevoegdheid om te verzoeken tot betaling van een uitgiftepremie. Als de Raad van Bestuur dit beslist, dan wordt deze uitgiftepremie geboekt op een onbeschikbare rekening, die alleen kan worden verlaagd of weggeboekt bij een besluit van een Algemene Vergadering van Aandeelhouders, genomen in overeenstemming met de bepalingen die gelden voor een wijziging van de statuten.

Deze bevoegdheid van de Raad van Bestuur is geldig voor kapitaalverhogingen waarop in contanten of in natura wordt ingeschreven, of die plaatsvinden door de kapitalisatie van reserves, waarbij al dan niet nieuwe aandelen worden uitgegeven. Het is de Raad van Bestuur toegestaan om converteerbare obligaties of warrants uit te geven binnen de limieten van het toegestaan kapitaal.

Overzicht van de bewegingen in het kapitaal en het aantal aandelen

De bewegingen van deze balanspost worden getoond in het mutatieoverzicht van het eigen vermogen. In 2015 zijn 54.000 eigen aandelen gekocht (2014: 59.539). De afname van eigen aandelen met 249.719 wordt veroorzaakt door de uitoefening van stockopties (289.625), de inkoop van eigen aandelen (54.000) en de overdracht van aandelen (14.094) gerelateerd aan variabele beloningen van het Fagron personeel in 2015. Op 31 december 2015 had Fagron NV 327.760 eigen aandelen in bezit (2014: 577.479). Deze aandelen worden conform IFRS in mindering gebracht op het eigen vermogen en beïnvloeden de resultatenrekening niet. In 2015 zijn er in het kader van Warrantenplan 1, 12.301 nieuwe aandelen uitgegeven. In 2014 waren 73.002 nieuwe aandelen uitgegeven. Het nominaal aantal aandelen bedroeg op 31 december 2015 32.111.827 (2014: 31.431.360). Het totaal aantal uitstaande aandelen bedroeg op 31 december 2015 31.784.067 (2014: 30.853.881).

		2015		2014
	aantal aandelen x 1.000	x 1.000 euro	aantal aandelen x 1.000	x 1.000 euro
Aantal gewone aandelen en de waarde hiervan in het eigen vermogen				
Aantal uitgegeven aandelen per 1 januari	31.431	319.660	31.358	318.927
Uitgifte van aandelen inzake Warrantenplan	12	106	73	733
Uitgifte van aandelen inzake overnamebetalingen in aandelen	668	25.995		
Aantal uitgegeven aandelen per 31 december	32.112	345.760	31.431	319.660
Ingekochte eigen aandelen per 31 december	328	18.823	577	20.235
Uitstaande aandelen per 31 december	31.784	326.937	30.854	299.425

Alle gewone aandelen zijn volgestort. De gewone aandelen hebben geen nominale waarde aanduiding maar hebben per 31 december 2015 een fractiewaarde van 1/32.111.827ste van het kapitaal (2014: 1/31.431.360ste). Elk gewoon aandeel heeft één stemrecht en geeft recht op dividend.

Op aandelen gebaseerde betalingen

De Raad van Bestuur keurde op 6 september 2007 ten voordele van de werknemers, bestuurders en consultants van de Vennootschap en/of dochtervennootschappen twee warrantenplannen goed (Warrantenplan 1 en Warrantenplan 2).

De warranten toegekend onder Warrantenplan 1 (voor werknemers) hebben volgens het plan een looptijd van 8 jaar vanaf de datum van toekenning.

Voor werknemers (Warrantenplan 1) worden de warranten uitoefenbaar, telkens 25% van het totaal aantal toegekende warranten, tijdens de maand mei in het vierde, vijfde, zesde en zevende kalenderjaar na het kalenderjaar waarin de warranten zijn aangeboden.

Bij beslissing van de Raad van Bestuur van 11 mei 2009, die werd gehouden voor de heer notaris Dirk Van Haesebrouck, werd de uitoefenperiode van de warranten toegekend aan de begunstigden vóór 31 augustus 2008 in het kader van het Warrantenplan 1. overeenkomstig de Herstelwet, verlengd met 5 jaar tot 17 december 2020.

De warranten toegekend onder Warrantenplan 2 (voor bestuurders en consultants) hebben volgens het plan een looptijd van 5 jaar vanaf de datum van toekenning. De warranten toegekend onder Warrantenplan 2 zijn per 31 december 2015 volledig uitgeoefend.

De Raad van Bestuur keurde op 3 juni 2014 ten voordele van de werknemers, bestuurders en consultants van de Vennootschap en/of dochtervennootschappen Warrantenplan 2014 goed. De warranten zijn uitgegeven naar aanleiding van de beslissing van de Raad van Bestuur van 2 september 2014 gehouden voor notaris Luc De Ferm. In totaal zijn er 2.140.000 warranten uitgegeven. In 2015 zijn er 50.000 warranten toegekend tegen een uitoefenprijs van 38,06 euro.

De voorwaarde tot definitieve verwerving van de warranten is voor werknemers dat ze nog in dienst zijn en voor bestuurders en consultants dat de relatie met de Vennootschap niet beëindigd is.

De kosten voor de warranten zijn vastgesteld op de werkelijke waarde van de warranten op datum van toekenning en wordt gespreid over de periode tot definitieve verwerving van de warranten. De kosten zijn opgenomen in overige personeelskosten en bedragen 2,0 miljoen euro voor het boekjaar 2015 en 2,1 miljoen euro voor het boekjaar 2014. De warranten worden afgewikkeld middels eigenvermogensinstrumenten.

Op 5 juni 2015 werden er 12.301 (16 juni 2014: 73.002) nieuwe aandelen uitgegeven als gevolg van de uitoefening van warranten onder het Warrantenplan 2014. Het aantal stemrechtverlenende effecten van Fagron bedraagt momenteel 32.111.827 (2014: 31.431.360). Het totaal aantal stemrechten (noemer) bedraagt momenteel 32.111.827 (2014: 31.431.360). Het maatschappelijk kapitaal bedraagt 329.066.195 euro (2014: 322.111.646 euro).

Mutaties in het aantal uitstaande warrants onder Warrantenplan 1, Warrantenplan 2 en Warrantenplan 2014 en hun gerelateerde gewogen gemiddelde uitoefenprijzen zijn als volgt:

	Gemiddelde uitoefenprijs in euro	Aantal warrants
Uitstaand per 1 januari 2014	9,70	94.064
Uitgeoefend	10,25	(63.238)
Uitgeoefend	8,14	(6.888)
Uitgeoefend	7,77	(2.751)
Uitgeoefend	8,11	(125)
Vervallen	10,25	(2.759)
Vervallen	8,14	(1.000)
Vervallen	7,77	(375)
Toegekend	39,37	932.500
Uitstaand per 31 december 2014	38,82	949.428
Uitgeoefend	10,25	(3.150)
Uitgeoefend	8,14	(6.462)
Uitgeoefend	7,77	(2.564)
Uitgeoefend	8,11	(125)
Vervallen	39,37	(364.500)
Toegekend	38,06	50.000
Uitstaand per 31 december 2015	39,04	622.627

De gewogen gemiddelde uitoefenprijs per aandeel op jaareinde bedroeg in 2015 39,04 euro (2014: 38,82 euro).

Per 31 december 2015 bedroeg het totaal aantal nog niet uitgeoefende warrants die aanleiding kunnen geven tot de uitgifte van evenveel aandelen van de Vennootschap 622.627. Hun gemiddelde uitoefenprijs bedraagt 39,04 euro. Uitstaande warrants aan het einde van het jaar hebben de volgende theoretische vervaldatum en uitoefenprijs:

Vervaldatum	Gemiddelde uitoefenprijs in euro	Aantal warrants
2016 – mei	10,25	1.750
2016 – mei	7,77	2.752
2016 – mei	8,11	125
2017 – maart	39,37	279.000
2017 – maart	38,06	25.000
2018 – maart	39,37	144.500
2018 – maart	38,06	12.500
2019 – maart	39,37	142.000
2019 – maart	38,06	12.500
2020 – maart	39,37	2.500
	39,04	622.627

Stockoptieplan

De Raad van Bestuur keurde op 7 december 2009 ten voordele van de werknemers, bestuurders en consultants van de Vennootschap en/of dochtervennootschappen het Fagron NV Stockoptieplan (Stockoptieplan) goed, welke goedkeuring vervolgens werd bekrachtigd door de Bijzondere Algemene Vergadering van 27 januari 2010.

De opties toegekend onder het Stockoptieplan werden gratis toegekend en hebben volgens het plan een looptijd van 6 jaar vanaf de datum van aanbod. Opties die niet uitgeoefend zijn op het einde van de zesjarige termijn, namelijk op 16 januari 2016, zijn van rechtswege nietig.

De uitoefenprijs werd overeenkomstig artikel 43, § 4, 1° van de wet van 26 maart 1999 betreffende het Belgisch actieplan voor de werkgelegenheid 1998 en houdende diverse bepalingen (de 'Stockoptie Wet'), bepaald op basis van de gemiddelde slotkoers van het aandeel tijdens de dertig dagen die aan de datum van het aanbod van de opties voorafgaan en werd aldus bepaald op 8,5214 euro per optie.

De opties zullen uitoefenbaar zijn gedurende het derde, vierde, vijfde en zesde kalenderjaar volgend op het kalenderjaar waarin de opties werden aangeboden en dit telkens voor 25%.

De uitoefening van de opties aan de uitoefenprijs geschiedt onvoorwaardelijk en kan uitsluitend geschieden in de maand april van elk kalenderjaar en voor de eerste keer in april 2012 in de verhoudingen zoals hieronder vermeld.

Uitoefening van maximum	Tijdstip
25% van de toegekende opties	April 2012
50% van de toegekende opties	April 2013
75% van de toegekende opties	April 2014
100% van de toegekende opties	April 2015

De Raad van Bestuur van de Vennootschap heeft op 27 oktober 2011, onder de opschortende voorwaarde van goedkeuring door de Algemene Vergadering, het Stockoptie Plan 2011 goedgekeurd ten behoeve van consultants en werknemers van Fagron NV en/of haar dochtervennootschappen. Het Stockoptie Plan 2011 is goedgekeurd door de Jaarlijkse Algemene Vergadering van 14 mei 2012. In 2012 werd de procedure van artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen toegepast.

In juni 2012 zijn er 250.000 stockopties toegekend tegen een uitoefenkoers van 13,73. De stockopties worden afgewikkeld middels eigen-vermogensinstrumenten. In 2014 zijn 4.650 stockopties toegekend tegen een uitoefenkoers van 32,82 euro. In 2015 zijn geen stockopties toegekend.

Gedurende het boekjaar 2014 en 2015 zijn de volgende aantallen opties uitgeoefend, toegekend en vervallen met hun bijbehorende gemiddelde uitoefenprijs:

	Gemiddelde uitoefenprijs in euro	Aantal stockopties
Uitstaand per 1 januari 2014	10,20	840.750
Uitgeoefend	10,25	(48.625)
Uitgeoefend	8,52	(282.500)
Uitgeoefend	13,73	(22.500)
Toegekend	32,82	4.650
Uitstaand per 31 december 2014	11,21	491.775
Uitgeoefend	10,25	(13.625)
Uitgeoefend	8,52	(246.000)
Uitgeoefend	13,73	(27.500)
Vervallen	13,73	(5.000)
Uitstaand per 31 december 2015	14,17	199.650

Uitstaande stockopties aan het einde van het jaar hebben de volgende theoretische vervaldatum en uitoefenprijs:

Theoretische vervaldatum	Gemiddelde uitoefenprijs in euro	Aantal stockopties
2016 – april	13,73	133.750
2017 – april	13,73	61.250
2018 – april	32,82	2.325
2019 – april	32,82	1.163
2020 – april	32,82	1.162
	14,17	199.650

Reële waarde

De reële waarde van de warrants en stockopties zijn, op het moment van toekenning, bepaald met behulp van het 'Black and Scholes' waarderingmodel. De belangrijkste gegevens die in het model zijn gebruikt waren de aandelenprijs op de toekenningdatum, de hierboven vermelde uitoefenprijs, de standaardafwijking van het rendement van het aandeel Fagron over de optieduur en het verwacht dividend rendement van het aandeel Fagron, de bovenvermelde optieduur en de jaarlijkse risicovrije rente.

De berekende reële waarde van de warrants bedraagt 6,895 euro. De berekende reële waarde van de stockopties bedraagt 4,146 euro. De belangrijkste gegevens die in 2014 zijn gebruikt voor de reële waarde van de toegekende stockopties waren de hierboven vermelde uitoefenprijs, de standaardafwijking van de verwachte rendementen op de aandelenprijs van 25,6% met een verwacht dividend rendement van 4,3%, een gemiddeld verwachte optieduur van 3,5 jaar en de jaarlijkse risicovrije rente van 1,0%. De belangrijkste gegevens die zijn gebruikt voor de in 2014 toegekende warrants waren de hierboven vermelde uitoefenprijs, de standaardafwijking van de verwachte rendementen op de aandelenprijs van 28,24% met een verwacht dividend rendement van 1,73% een gemiddeld verwachte warrants duur van 3,8 jaar en de jaarlijkse risicovrije rente van 0,47%. Dezelfde aannames zijn gehanteerd voor de in 2015 uitgegeven warrants.

In 2015 zijn er 50.000 nieuwe warrants toegekend. Er zijn geen nieuwe stockopties toegekend. De kosten voor de warrants en stockopties bedragen in 2015 2,0 miljoen euro (2014: 2,1 miljoen euro).

Dividend

In 2015 is 31,2 miljoen euro aan dividend betaalbaar gesteld (2014: 22,2 miljoen euro). Dit is gelijk aan een brutodividend van 1,00 euro per aandeel (2014: 0,72 euro per aandeel).

Op de jaarlijkse Algemene Vergadering van 9 mei 2016 zal worden voorgesteld om over 2015 geen dividend uit te keren.

Een verdere toelichting over het eigen vermogen zit vervat in de Corporate Governance Verklaring.

Overige reserves

(x 1.000 euro)	Geconso- lideerde reserves	Cumula- tieve omreke- ningsver- schillen	Trans- acties met aandeel derden	Actuariële winsten en verliezen op verplich- tingen uit hoofde van vergoedingen na uitdiensttreding	Op aan- delen geba- seerde betalingen	Totaal
Saldo per 1 januari 2014	(195.967)	(33.923)	(1.575)	(61)	1.026	(230.499)
Niet gerealiseerd resultaat		6.001		(2.541)		3.460
Op aandelen gebaseerde betalingen					2.060	2.060
Mutatie in aandeel derden			1.198			1.198
Saldo per 31 december 2014	(195.967)	(27.922)	(377)	(2.602)	3.086	(223.781)
Niet gerealiseerd resultaat		(26.399)		1.055		(25.344)
Op aandelen gebaseerde betalingen					9.216	9.216
Mutatie in aandeel derden						
Saldo per 31 december 2015	(195.967)	(54.321)	(377)	(1.547)	12.302	(239.909)

De mutatie in 'Transacties met aandeel derden' in 2014 heeft betrekking op de verkrijging om niet van 49% van de aandelen van Unit Dose Pack BV.

23 Langlopende voorzieningen

(x 1.000 euro)	Belas- tingen	Geschillen	Overige	Totaal
Saldo per 1 januari 2014	48	628	8.522	9.197
Toevoegingen:				
• Via bedrijfscombinatie	2		50	52
• Overige		15	43	58
Aanwendungen		(801)		(801)
Verkoop bedrijfsactiviteiten		35	(51)	(16)
Classificatie verplichtingen gerelateerd aan activa aangehouden voor verkoop		582	51	633
Gerelateerd aan verkochte activiteiten		(467)		(467)
Overige		46		46
Overboekingen	(3)	25	166	188
Saldo per 31 december 2014	47	63	8.780	8.891
Toevoegingen:				
• Via bedrijfscombinatie			9.174	9.174
• Overige	294	123	900	1.317
Aanwendungen	(48)	(45)	(2.969)	(3.062)
Verkoop bedrijfsactiviteiten				
Classificatie verplichtingen gerelateerd aan activa aangehouden voor verkoop				
Gerelateerd aan verkochte activiteiten				
Overige	(41)	(299)	7	(333)
Overboekingen		1.393	(1.393)	
Saldo per 31 december 2015	252	1.236	14.499	15.987

In 2013 is er een voorziening getroffen voor ongebruikte huisvesting. In 2015 is deze voorziening aangewend, omdat het huurcontract voor dit gebouw in 2015 werd beëindigd.

In de overnamebalans van Bellevue Pharmacy is een voorziening getroffen van 10 miljoen US dollar voor kosten die voortvloeien uit een onderzoek gestart door de Amerikaanse overheid ten aanzien van prijsstelling van magistraal bereide producten in de periode vóór overname van Pharmacy Services Inc. Het onderzoek heeft betrekking op de gehele sector. De voorziening dekt advocaatskosten en de kosten van een mogelijke schikking met de overheid. Ultimo 2015 is de voorziening 8,5 miljoen euro. De verwachting is dat deze voorziening tussen 2016 en 2018 aangewend zal worden. De overige voorzieningen ultimo 2015 hebben voornamelijk betrekking op nabetalings inzake de afwikkeling van de verkoop van bedrijven, latente belastingen en personeelsvergoedingen en sociale lasten die volgen uit verkooptransacties. De verwachting is dat deze nabetalings in 2016 zullen plaatsvinden.

24 Pensioenverplichtingen

Toelichting pensioenverplichtingen en pensioenkosten

De op de balans opgenomen bedragen worden als volgt bepaald:

(x 1.000 euro)	2015	2014
Toegezegd-pensioenregelingen	4.358	5.305
Overige toegezegd-pensioenregelingen	788	748
Pensioenverplichtingen	5.146	6.053

Onder de 'Toegezegd-pensioenregelingen' zijn de door Fagron in Nederland aangehouden pensioenplannen opgenomen voor Fagron Services BV en Spruyt-Hillen BV. Onder de 'Overige toegezegd-pensioenregelingen' zijn meerdere kleinere toegezegd-pensioenregelingen opgenomen die wegens hun beperkte omvang niet verder worden toegelicht.

De toegezegd-pensioenregelingen verplichtingen worden geschat, in overeenstemming met IAS19, op basis van de 'Projected Unit Credit-methode'. Volgens deze methode worden de voordelen onder het plan toegeschreven aan het aantal dienstjaren, rekening houdend met toekomstige salarisstijgingen en een toewijzing van het voordeel van het plan. Zo is het geraamde totale pensioen waarop elke deelnemer recht heeft bij pensionering, opgebroken in eenheden, elk gekoppeld aan een jaar vanuit het verleden of in de toekomst bijgeschreven diensten. Als het dienstverband van een werknemer in latere jaren echter zal leiden tot een materieel hoger niveau van vergoedingen dan in eerdere jaren, worden deze vergoedingen toegerekend op lineaire basis.

Alle toegezegd-pensioenregelingen zijn gebaseerd op het eindsalaris met maandelijkse uitbetaling. De bedragen met betrekking tot medische zorgverlening na uitdiensttreding zijn opgenomen in de verplichting, maar zijn niet significant. Er zijn geen informele feitelijke verplichtingen.

De bedragen voor de in Nederland aangehouden pensioenplannen voor Fagron Services BV en Spruyt-Hillen BV worden als volgt bepaald:

(x 1.000 euro)	2015	2014
Contante waarde gefinancierde verplichtingen	18.988	20.367
Reële waarde van fondsbeleggingen	(14.630)	(15.062)
Contante waarde netto gefinancierde verplichtingen	4.358	5.305
Verplichting op de balans	4.358	5.305

Overzicht van de bewegingen in de contante waarde gefinancierde verplichtingen en de reële waarde van fondsbeleggingen:

(x 1.000 euro)	Contante waarde gefinancierde verplichtingen	Reële waarde van fondsbeleggingen	Totaal
Saldo per 1 januari 2014	16.458	(13.071)	3.387
Aan het dienstjaar toegekende pensioenkosten	(1.329)		(1.329)
Interestkosten (opbrengsten)	586	(519)	67
Actuariële verschillen:			
• Opbrengst op fondsbeleggingen (exclusief rente opbrengst)		(2.215)	(2.215)
• Actuariële verschillen ten gevolge van wijzigingen in demografische veronderstellingen	110		110
• Actuariële verschillen ten gevolge van wijzigingen in financiële veronderstellingen	5.989		5.989
• Ervaringsaanpassingen	(1.261)		(1.261)
Werkgeversbijdrage		557	557
Plan bijdrage	(186)	186	
Saldo per 31 december 2014	20.367	(15.062)	5.305
Aan het dienstjaar toegekende pensioenkosten			
Interestkosten (opbrengsten)	446	(338)	108
Actuariële verschillen:			
• Opbrengst op fondsbeleggingen (exclusief rente opbrengst)		605	605
• Actuariële verschillen ten gevolge van wijzigingen in demografische veronderstellingen			
• Actuariële verschillen ten gevolge van wijzigingen in financiële veronderstellingen	(1.660)		(1.660)
• Ervaringsaanpassingen			
Werkgeversbijdrage			
Plan bijdrage	(165)	165	
Saldo per 31 december 2015	18.988	(14.630)	4.358

De activa betreffen in aanmerking komende verzekeringspolissen en vormen geen onderdeel van de eigen financiële instrumenten van Fagron. De pensioenverzekeraar heeft de activa volledig belegd in het Aegon Strategic Allocation Fund 80/20. Dit beleggingsfonds heeft een marktnotering.

Actuariële veronderstellingen

De belangrijkste actuariële veronderstellingen zijn:

	31 december 2015	31 december 2014
Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet	2,60%	2,20%
De verwachte algemene loonsverhoging	N/A	N/A
De verwachte inflatie	N/A	N/A
Toekomstige pensioenverhogingen actieven	2,00%	2,00%

De levensverwachting is bepaald aan de hand van de Prognosetafel AG2014.

Gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat

Voor deze pensioenplannen zijn de volgende bedragen opgenomen in de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten:

(x 1.000 euro)	31 december 2015	31 december 2014
Aan het dienstjaar toegekende pensioenkosten		(1.329)
Interestkosten	108	67
Administratieve kosten en belastingen		82
Pensioenkosten toegezegd-pensioenregelingen opgenomen in de resultatenrekening	108	(1.180)
Actuariële verschillen op de contante waarde niet-gefinancierde verplichtingen:		
• Opbrengst op fondsbeleggingen (exclusief rente opbrengst)	605	(2.297)
• Actuariële verschillen ten gevolgen van wijzigingen in demografische veronderstellingen		110
• Actuariële verschillen ten gevolgen van wijzigingen in financiële veronderstellingen	(1.660)	5.989
• Ervaringsaanpassingen		(1.261)
Pensioenkosten toegezegd-pensioenregelingen opgenomen als niet-gerealiseerd resultaat	(1.055)	2.541
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	(947)	1.361

Vanaf eind 2014 zijn er geen nieuwe toetreders tot de toegezegd-pensioenregeling, verdere opbouw vindt alleen nog plaats in een toegezegde-bijdrageregeling. Nieuwe medewerkers wordt een toegezegde-bijdrageregeling aangeboden. Dit verklaart de aan het dienstjaar toegekende pensioenkosten van nul in 2015.

De voor 2016 te verwachten pensioenkosten uit toegezegd-pensioenregelingen bedragen 0,1 miljoen euro en betreffen enkel interestkosten.

Sensitiviteitsanalyse

De sensitiviteitsanalyse illustreert de gevoeligheid van de pensioenverplichting op 31 december 2015 en de 'Aan het dienstjaar toegekend pensioenkosten' ten opzichte van de belangrijkste actuariële veronderstellingen.

De onderstaande tabel geeft voor elke belangrijke actuariële veronderstelling de pensioenverplichting op 31 december 2015 weer ten opzichte van de bijbehorende bedragen als de actuariële veronderstelling van de betreffende scenario's zou worden toegepast. Salarisstijgingen en inflatie zijn niet meegenomen in de sensitiviteitsanalyse, omdat het een premievrij pensioen betreft.

	Basis scenario	Toename basis scenario	Afname basis scenario
Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet	2,60%	3,10%	2,10%
Pensioenverplichting	18.988	17.084	21.097
Pensioentoename	2,00%	2,50%	1,50%
Pensioenverplichting	18.988	19.796	18.244
Levensverwachting	+/- 0 jaar	+ 1 jaar	-/- 1 jaar
Pensioenverplichting	18.988	19.390	18.577

Belgische pensioenplannen

Fagron heeft in België 9 pensioenplannen welke juridisch gezien zijn opgezet als plannen met vaste bijdragen. Door een eerdere wetswijziging in België die van toepassing is op zogenaamde '2nd pillar' pensioenplannen (Wet Vandenbroucke) worden onder IFRS alle Belgische plannen met vaste bijdragen gezien als te bereiken doelplannen. Wet Vandenbroucke stelde dat bij toegezegd-

pensioenregelingen de werkgever garant moet staan voor een minimumrendement van 3,75% op de werknemersbijdragen en 3,25% op de werkgeversbijdragen. Deze wet werd echter als volgt gewijzigd in 2015:

- Voor bijdragen tot en met 31 december 2015 moet de werkgever garant blijven staan voor een minimumrendement van 3,75% op de werknemersbijdragen en 3,25% op de werkgeversbijdragen;
- Voor alle bijdragen vanaf 2016 moet de werkgever garant blijven staan voor een minimumrendement dat kan variëren tussen 1,75% en 3,75%, afhankelijk van de evolutie van de gemiddelde rente op OLO 10 jaar over een periode van 24 maanden. Het huidige, gegarandeerde minimumrendement bedraagt 1,75%.

Vanwege dit gegarandeerde minimumrendement voor de Belgische toegezegd-pensioenregelingen, loopt de werkgever een financieel risico. De werkgever heeft een wettelijke verplichting om aanvullende pensioenbijdragen te voldoen aan het pensioenfonds indien het fonds niet voldoende activa heeft om huidige en toekomstige pensioenverplichtingen te voldoen. Deze Belgische toegezegd-pensioenregelingen dienen volgens IAS19 dan ook te worden aangemerkt als te bereiken doelplannen.

In voorgaande jaren heeft Fagron, voor deze Belgische pensioenplannen, niet de grondslagen voor te bereiken doelplannen toegepast aangezien hogere verdisconteringsvoeten werden gebruikt en het rendement op de fondsbeleggingen aangegeven door pensioenverzekeraars voldeed om het minimumrendement te garanderen. Wegens aanhoudende lage rentestanden op de Europese financiële markten, veronderstellen de werkgevers in België dat er, ten opzichte van eerdere jaren, een verhoogd financieel risico bestaat ten aanzien van de pensioenplannen met een gegarandeerd minimum rendement. Het gevolg is dat deze plannen dienen te worden aangemerkt als te bereiken doelplannen.

Het management heeft een inschatting gemaakt van de mogelijke hieruit voortkomende verplichtingen per 31 december 2015. Op basis van deze inschatting is vastgesteld dat er geen materiële verplichtingen bestaan. De werkgeversbijdrage 2015 voor deze Belgische pensioenplannen bedraagt 0,1 miljoen euro (2014: 0,6 miljoen euro). Het aandeel van de werknemers voor 2015 is nihil (2014: nihil), de werknemersbijdrage is afgeschaft in 2014. Het totaal bedrag van de fondsbeleggingen per 31 december 2015 bedraagt 0,8 miljoen euro (2014: 3,2 miljoen euro).

25 Financiële schulden en financiële instrumenten

(x 1.000 euro)	2015	2014
Langlopend		
Verplichtingen uit hoofde van financiële leaseovereenkomsten	260	435
Bankleningen	3.845	550.966
Overige leningen	307	103
Totaal langlopend	4.411	551.504
Kortlopend		
Verplichtingen uit hoofde van financiële leaseovereenkomsten	238	361
Bankleningen	594.670	5.318
Overige leningen		31
Totaal kortlopend	594.908	5.710
Totaal financiële schulden	599.320	557.214

(x 1.000 euro)		2015		2014
	Financiële leases	Bank-leningen	Financiële leases	Bank-leningen
Langlopende leningen naar looptijd				
Later dan 1 jaar en niet later dan 5 jaar	260	2.162	435	550.620
Later dan 5 jaar		1.990		450
Totaal langlopende leningen	260	4.152	435	551.069

a. Bankleningen en financiële instrumenten

De boekwaarde van de bankleningen is uitgedrukt in euro's. De effectieve rente op de balansdatum op 31 december 2015 bedroeg 3,51% (2014: 3,50%).

Op 2 juli 2012 heeft Fagron NV obligaties uitgegeven voor een bedrag van 225 miljoen euro. De nominale waarde van de obligaties is gelijk aan 1.000 euro. De obligaties hebben een looptijd van 5 jaar en bieden een vaste jaarlijkse brutorente van 4,75%. De obligaties dienen te worden terugbetaald tegen 100% van de nominale waarde op 2 juli 2017. Het totaal van de EBITDA, berekend als zijnde resultaat voor rente, belastingen, afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen van de Garanten is minimaal 70 procent van het geconsolideerde EBITDA van de totale Groep.

Op 15 april 2014 heeft Fagron NV een reeks onderhandse leningen uitgegeven, bestaande uit 45,0 miljoen US dollar 4,15% Serie A Senior Notes met een looptijd tot 15 april 2017, 22,5 miljoen euro 3,55% Serie B Senior Notes met een looptijd tot 15 april 2017, 15,0 miljoen euro 4,04% Serie C Senior Notes met een looptijd tot 15 april 2019, 5,0 miljoen euro Floating Rate Serie D Senior Notes met een looptijd tot 15 april 2019, 20,0 miljoen US dollar 5,07% Serie E Senior Notes met een looptijd tot 15 april 2019 en 60,0 miljoen US dollar 5,78% Serie F Senior notes met een looptijd tot 15 april 2021.

Op 16 december 2014 heeft Fagron NV de huidige kredietfaciliteit aangepast en verlengd. De multi currency faciliteit van 220 miljoen euro, welke loopt tot december 2019 en twee additionele één jaar extensie opties bevat, is afgesloten via een consortium van bestaande en nieuwe internationale banken. Het consortium bestaat ING (Coördinator), BNP Paribas, HSBC, KBC Bank, Fifth Third Bank en Commerzbank. Het belangrijkste covenant van deze kredietfaciliteit is een netto financiële schuld/recurrente EBITDA-ratio van maximaal 3,25. Per einde 2015 was een bedrag van 199 miljoen euro opgenomen (2014: 178 miljoen euro). De interest die verschuldigd is met betrekking tot de kredietovereenkomst is een variabele interestvoet variërend van 1 tot 6 maanden.

Op 30 december 2015, vooruitlopend op de covenant test datum van de kredietfaciliteiten is een vrijstelling toegekend door de kredietverstrekkers ten aanzien van de financiële convenanten van de multi currency kredietfaciliteit en de onderhandse leningen. De vrijstelling stelt de covenant test met betrekking tot de financiële convenanten met oorspronkelijke datum 31 december 2015 uit tot 31 maart 2016. Deze vrijstelling is op 31 maart 2016 verlengd tot 30 juni 2016. Dit betekent dat het bedrijf niet in gebreke is op 31 maart 2016 en er om die reden ook geen opeisbaarheid is ontstaan met betrekking tot de obligatielening. De vrijstellingen zijn geldig tot eind juni 2016. Als door de kredietverstrekkers geen verdere wijziging van de vrijstelling wordt verleend zal de onderneming op 30 juni 2016 haar financiële convenanten doorbreken. Het gevolg van bovenstaande is dat de obligatielening van 225 miljoen euro, de multi currency kredietfaciliteit van 199 miljoen euro en de onderhandse leningen van 167 miljoen euro worden verantwoord onder de kortlopende schulden op de balans per 31 december 2015. In 2016, gedurende de periode van de waiver, zullen de interestkosten toenemen. Meer informatie over de toegekende waiver, de mogelijke oplossingen en de optie om de continuïteitsgrondslagen te blijven hanteren is vermeld in *toelichting 2 Grondslagen voor de financiële verslaggeving*.

Het renterisico met betrekking tot 70 miljoen euro van de leningen is afgedekt met financiële derivaten. De waardering van dit instrument is gedaan middels een Niveau 2 methode, wat inhoudt dat de waardering is gebaseerd op andere inputs dan genoteerde prijzen in actieve markten zoals inbegrepen in Niveau 1. De reële waarden van al de voor dekking aangehouden derivaten worden berekend op basis van waarderingstechnieken. Deze technieken maximaliseren het gebruik van waarneembare marktgegevens wanneer beschikbaar en steunen zo weinig mogelijk op inschattingen van de Vennootschap. De interestindekkingsinstrumenten werden gewaardeerd op basis van verdisconteerde kasstromen. De parameters die werden gebruikt voor deze modellen, zijn deze die op jaareinde van toepassing waren en zijn daarom Niveau 2 geclassificeerd. De waardering is berekend aan de hand van de verdisconteerde kasstromen van de nominale waarde en rentestromen.

De reële waarde van deze financiële derivaten bedraagt per einde 2015 -2,0 miljoen euro (2014: -2,9 miljoen euro). De volledige mutatie in de reële waarde, een winst van 0,9 miljoen euro (2014: een last van 0,4 miljoen euro), werd in 2015 ten laste genomen van het resultaat. Fagron heeft geen andere financiële derivaten.

Alle financiële instrumenten worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs met uitzondering van de financiële derivaten en voorwaardelijke nabetalingen met betrekking tot overnames, die aan reële waarde worden gewaardeerd. De geamortiseerde kostprijs van de onderhandse leningen, de obligatielening en de multi currency kredietfaciliteit, houdt rekening met gewijzigde verwachte kasstromen als gevolg van de hierboven beschreven verwachte overschrijding van de convenanten. De wijziging van 12,5 miljoen euro van de geamortiseerde kostprijs werd ten laste van het resultaat van 2015 genomen. In het meest positieve scenario van verwachte kasstromen zou de boekwaarde 10,0 miljoen euro lager kunnen zijn. In het worst-case scenario van verwachte kasstromen zou de boekwaarde 7,5 miljoen euro hoger kunnen zijn. De reële waarde van de financiële instrumenten die aan geamortiseerde kostprijs worden gewaardeerd, benadert de boekwaarde, met uitzondering van de obligatielening. De reële waarde van de obligatielening is bij benadering 197 miljoen euro.

Evenals de ontlenende vennootschappen, Fagron NV en Arseus Capital NV, staan onderstaande vennootschappen garant voor de door Fagron afgesloten leningen en obligatielening:

Bedrijfsnaam
Fagron Nederland BV
SM Empreendimentos Farmaceuticos Ltda
Spruyt hillen BV
Pharma Cosmetic K.M. Adamowicz Sp. Z.o.o.
ACA Pharma NV
Fagron GmbH & Co KG
Arseus België NV
Fagron België NV
GMP Apotheek Mierlo-Hout BV
B&B Pharmaceuticals Inc.
Fagron Inc.
Freedom Pharmaceuticals Inc.
Pharmacy Services Inc. (onderdeel van Bellevue Pharmacy)

b. Financiële leases

De materiële vaste activa omvatten de volgende bedragen waarbij Fagron een lessee is in het kader van een financiële leaseovereenkomst.

(x 1.000 euro)	2015	2014
Aanschaffingswaarde - leasing en soortgelijke rechten	6.513	5.797
Cumulatieve afschrijvingen	(5.794)	(4.468)
Netto bedrag van financiële leases	719	1.330

De verplichting van de Groep met betrekking tot financiële leasing wordt gewaarborgd doordat de lessor het juridisch eigendom heeft over de geleasde activa.

Het nettobedrag van de financiële leases heeft betrekking op de volgende investeringen:

(x 1.000 euro)	2015	2014
Machines en installaties	704	1.284
Kantoorinrichting en vervoersmiddelen	15	46
Netto bedrag van financiële leases	719	1.330

Verplichtingen uit hoofde van financiële lease-overeenkomsten – minimale leasebetalingen:

(x 1.000 euro)	2015	2014
Minder dan 1 jaar	260	377
Meer dan 1 jaar doch hoogstens 5 jaar	325	483
Totaal	585	860
Toekomstige financieringskosten op financiële leases	88	64
Contante waarde toekomstige financiële leases	498	796

c. Operationele leases

Verplichtingen uit hoofde van operationele lease-overeenkomsten – minimale leasebetalingen:

(x 1.000 euro)	2015	2014
Minder dan 1 jaar	4.026	5.933
Meer dan 1 jaar doch hoogstens 5 jaar	7.451	10.727
Meer dan 5 jaar	3.337	4.906
Totaal	14.814	21.567

Er zijn geen lease-overeenkomsten die individueel een belangrijk deel uitmaken van het totaal.

De reële waarden van de bankleningen en financiële leasingschulden zijn berekend als de huidige waarde van de toekomstige betalingen die met de schuld verbonden zijn.

26 Handelsschulden

(x 1.000 euro)	2015	2014
Crediteuren	58.250	57.440
Investeringschulden	4.793	
Handelsschulden	63.043	57.440

Handelsschulden hebben over het algemeen dicht bij elkaar liggende vervalddata. De gerapporteerde waarden benaderen de reële waarden.

27 Overige kortlopende schulden

(x 1.000 euro)	2015	2014
Ontvangen vooruitbetalingen	124	101
Overige schulden	26.532	108.235
Overlopende rekeningen	15.204	10.783
Overige kortlopende schulden	41.859	119.120

(x 1.000 euro)	Totaal	Vervallen in 2016	Vervallen in 2017	Vervallen in 2018
Ontvangen vooruitbetalingen	124	124		
Overige schulden	26.532	12.113	8.278	6.140
Overlopende rekeningen	15.204	15.204		
Overige kortlopende schulden	41.859	27.441	8.278	6.140

De overige schulden hebben voor 21,7 miljoen euro (2014: 87,6 miljoen euro) betrekking op nog te betalen bedragen voor bestaande participaties (nabetalingen). De overlopende rekeningen hebben voor 7,4 miljoen euro (2014: 7,6 miljoen euro) betrekking op nog te betalen interesten gerelateerd aan de obligatielening. Het restant op deze post betreft verschillende overlopende posten, waarbij de grootste zaken zijn gerelateerd aan uit te betalen klanten bonussen, de kosten gerelateerd aan de herfinanciering en de vertrekvergoeding van de voormalige CEO.

De kortlopende schulden hebben over het algemeen dicht bijeen liggende vervalddata. De gerapporteerde waarden benaderen de reële waarden.

28 Voorwaardelijke verplichtingen

Fagron is betrokken bij een aantal claims, geschillen en rechtszaken en dit binnen het normale verloop van de bedrijfsactiviteiten. Het management is van mening dat het niet waarschijnlijk is dat deze claims, geschillen en rechtszaken, globaal genomen, materiële impact hebben op de financiële toestand van Fagron. De term 'materiële' dient hierbij geïnterpreteerd te worden als een financieel risico van meer dan 0,750 miljoen euro.

29 Verbonden partijen

Het globale vergoedingspakket voor de leden van het Directiecomité en van de CEO individueel alsook van de niet-uitvoerende bestuurders voor de boekjaren 2015 en 2014 is hieronder weergegeven:

(x 1.000 euro)	Vaste remuneratie- component ³	Variabele remuneratie- component	Overige remuneratie- componenten ⁴
Boekjaar 2014			
Ger van Jeveren, CEO	600	720	31
Directiecomité, inclusief de CEO	1.609	1.150	31
Niet-uitvoerende leden van de Raad van Bestuur	123		
Boekjaar 2015			
Ger van Jeveren, CEO tot 14 december 2015	569		35
Hans Stols, CEO vanaf 14 december 2015	30		2
Directiecomité, inclusief de CEO	2.481	222	109
Niet-uitvoerende leden van de Raad van Bestuur	162		
Opzeggingsvergoeding Ger van Jeveren			1.785

³ Kosten voor Fagron, met andere woorden het brutobedrag inclusief eventuele bijdragen voor sociale zekerheid.

⁴ Omvat kosten voor pensioenen, verzekeringen en geldwaarde van de overige voordelen in natura.

De variabele remuneratiecomponent betreft de over 2015 gerealiseerde bonus welke in 2016 wordt uitbetaald. Het Benoemings- en Remuneratiecomité formuleert jaarlijks voorstellen betreffende het remuneratiebeleid en/of andere voordelen voor de leden van het Directiecomité en de CEO.

In 2015 zijn geen stockopties toegekend.

In 2015 oefende de heer Van Jeveren 125.000 stockopties uit en de overige leden van het Directiecomité in totaal 74.125 stockopties en warrants. De leden van het Directiecomité, in de samenstelling zoals van kracht op 31 december 2015, bezitten samen 397.875 stockopties en warrants.

30 Bedrijfscombinaties

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

Reële waarde overgenomen activa en passiva Pharmacy Services Inc. (Bellevue Pharmacy)

In april 2014 is het Amerikaanse Bellevue Pharmacy overgenomen. Deze overname van bereidingsfaciliteiten versterkt de positie van Fagron als wereldwijd marktleider. Met deze overname werd Fagron marktleider in de Amerikaanse bereidingsmarkt. Voor de overname werd circa 142,1 miljoen euro betaald, deels met aandelen, welke een toename van de goodwill vertegenwoordigd van 124,7 miljoen euro. De verwachting was dat de goodwill volledig fiscaal aftrekbaar is. De reële waarde van overgenomen activa en passiva wordt hieronder verder toegelicht.

(x 1.000 euro)	
Immateriële vaste activa	31.861
Materiële vaste activa	2.853
Latente belastingen	2.681
Voorraden	1.428
Handelsvorderingen	3.726
Overige vorderingen	125
Geldmiddelen	6.290
Totaal activa	48.965
Financiële schulden	4.352
Handelsschulden	819
Overige kortlopende schulden	26.359
Netto verworven activa	17.435
Goodwill	124.656
Totale overnamevergoeding	142.091

Reële waarde overgenomen activa en passiva Panoramix BV

In januari 2014 is Panoramix BV overgenomen. Voor de overname werd circa 49,3 miljoen euro betaald welke een toename van de goodwill vertegenwoordigd van 40,8 miljoen euro. De reële waarde van overgenomen activa en passiva wordt hieronder verder toegelicht.

(x 1.000 euro)	
Immateriële vaste activa	1.987
Materiële vaste activa	6.022
Overige vaste activa	3
Latente belastingen	292
Voorraden	1.853
Handelsvorderingen	2.314
Overige vorderingen	2.225
Geldmiddelen	(287)
Totaal activa	14.408
Financiële schulden	1.806
Handelsschulden	869
Overige kortlopende schulden	3.195
Netto verworven activa	8.538
Goodwill	40.792
Totale overnamevergoeding	49.330

Reële waarde overgenomen activa en passiva AnazaoHealth Inc.

In april 2015 is AnazaoHealth Inc. overgenomen. AnazaoHealth Inc. is een steriele bereidingsapothek in de Verenigde Staten gespecialiseerd in nucleaire, pijn en intrathecale bereidingen. Voor de overname werd circa 36,6 miljoen euro betaald waarvan 8,1 miljoen euro met aandelen welke een toename van de goodwill vertegenwoordigd van 30,2 miljoen euro. De verwachting was dat de goodwill volledig aftrekbaar is. De voorlopige reële waarde van overgenomen activa en passiva wordt hieronder verder toegelicht.

(x 1.000 euro)	
Immateriële vaste activa	11.994
Materiële vaste activa	1.561
Voorraden	1.101
Handelsvorderingen	2.775
Overige vorderingen	980
Geldmiddelen	250
Totaal activa	18.662
Financiële schulden	1.224
Handelsschulden	976
Overige kortlopende schulden	10.068
Netto verworven activa	6.394
Goodwill	30.168
Totale overnamevergoeding	36.562

Reële waarde overgenomen activa en passiva ABC Chemicals SA

In juli 2015 is ABC Chemicals SA in België overgenomen. Voor de overname werd circa 6,2 miljoen euro betaald welke een toename van de goodwill vertegenwoordigd van 11,5 miljoen euro. De voorlopige reële waarde van overgenomen activa en passiva wordt hieronder verder toegelicht.

(x 1.000 euro)	
Immateriële vaste activa	19
Materiële vaste activa	104
Voorraden	1.559
Handelsvorderingen	582
Overige vorderingen	708
Geldmiddelen	638
Totaal activa	3.610
Financiële schulden	6.806
Handelsschulden	640
Overige kortlopende schulden	1.463
Netto verworven activa	(5.299)
Goodwill	11.484
Totale overnamevergoeding	6.185

Reële waarde overgenomen activa en passiva overige bedrijven

Daarnaast zijn er in 2015 kleinere bedrijven en activiteiten overgenomen. De totale overgenomen netto activa voor allocatie van de overnameprijs bedraagt 4,9 miljoen euro.

(x 1.000 euro)	
Immateriële vaste activa	1.993
Materiële vaste activa	449
Overige vaste activa	6
Vorraden	210
Handelsvorderingen	322
Overige vorderingen	45
Geldmiddelen	18
Totaal activa	3.043
Financiële schulden	207
Handelsschulden	214
Overige kortlopende schulden	388
Netto verworven activa	2.234
Goodwill	2.702
Totale overnamevergoeding	4.936

Voor de in 2015 overgenomen activiteiten is de reële waarde van de overgenomen activa en verplichtingen voorlopig bepaald. De aangegeven reële waarden zijn voorlopig omdat het integratieproces van de verworven entiteit en hun activiteiten nog aan de gang is. De voorlopige reële waarden 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 genoemde kleine overnames in 2014 resulteerde in een aanpassing van 2,3 miljoen euro (toename van de goodwill).

Het totaal van de mutaties op de goodwill door acquisities vertegenwoordigt een stijging van 46,4 miljoen euro. De goodwill heeft in belangrijke mate betrekking op toekomstig winstpotentieel door te behalen operationele voordelen waaronder synergie- en schaalvoordelen en efficiencyverbeteringen en tevens commerciële voordelen in de vorm van het betreden van nieuwe markten en het realiseren van marktleiderschap in bestaande en nieuwe markten.

Op jaareinde heeft de Groep voor een bedrag van ongeveer 3,3 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)	Totaal	Vervallen in 2016	Vervallen in 2017
Voorwaardelijke vergoedingen	3.264	1.137	2.127

De voorwaardelijke vergoedingen hebben betrekking op Griekenland, Zuid-Afrika en Zuid-Amerika.

De voorwaardelijke vergoeding varieert tussen 0 euro en maximaal 3,3 miljoen euro. De vergoedingen zijn gewaardeerd aan reële waarde op moment van overname. Dit is ingeschat op basis van de maximale vergoeding wanneer de voorwaarden behaald zouden worden.

31 Verkochte bedrijfsactiviteiten

Ontvangen verkoopvergoeding

(x 1.000 euro)	2015	2014
Ontvangen vergoeding	74.001	30.831
Nabetalingen	(4.374)	2.251
Totaal ontvangen verkoopvergoeding	69.627	33.232

Fagron heeft in 2014 de verkoop van Duo-Med, Owandy Radiology, Eurotec Duitsland, Eurotec Frankrijk en Arseus Medical succesvol afgerond. Duo-Med werd verkocht aan ABN Amro Participaties, Owandy Radiology aan het in Milaan gevestigde Villa Sistemi Medicali en Arseus Medical aan het ondernemers duo Cedric De Quinnemar en Jan Ponnet. Voor deze transacties werd een bedrag ontvangen van 30,8 miljoen, exclusief earn-outs en vendor loans. De earn-outs zijn gewaardeerd tegen reële waarde. De reële waarde is geschat op 0 euro.

In maart 2015 heeft Fagron de ICT-divisie, Corilus verkocht aan AAC Capital. Met de verkoop van Corilus is het laatste deel van het desinvesteringsprogramma van de dentale, medische en ICT-activiteiten, zoals in 2013 aangekondigd, afgerond. Voor deze transactie werd een bedrag ontvangen van 74,0 miljoen.

Analyse van de activa en passiva van de verkochte activiteiten:

(x 1.000 euro)	2015	2014
Vlottende activa	11.300	44.805
Voorraden	1.440	11.849
Handelsvorderingen	4.783	18.112
Overige vorderingen	3.525	7.054
Liquide middelen en equivalenten	1.552	7.789
Vaste activa	73.636	22.789
Goodwill	72.746	16.104
Overige immateriële vaste activa		472
Materiële vaste activa	831	3.960
Latente belastingen		1.786
Overige vaste activa	59	466
Kortlopende verplichtingen	14.453	26.771
Handelsschulden	7.201	15.359
Kortlopende winstbelasting- en personeelsverplichtingen	6.173	6.048
Overige kortlopende schulden	1.078	5.326
Langlopende verplichtingen	1.127	7.779
Langlopende voorzieningen		6.497
Pensioenverplichtingen	61	726
Financiële schulden	109	557
Latente belastingen	957	
Netto afgestoten activa	69.357	33.232

Resultaat verkoop van activa

(x 1.000 euro)	2015	2014
Ontvangen verkoopvergoeding	69.627	33.232
Netto afgestoten activa	69.357	(33.232)
Resultaat verkoop	270	

32 Informatie omtrent de Commissaris, zijn vergoeding en de bijkomende diensten

De Commissaris van de Vennootschap is PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren BCVBA, vertegenwoordigd door zijn vaste vertegenwoordiger, de heer Peter Van den Eynde.

(x 1.000 euro)	2015	2014
Audit fee voor de Groep audit		
Fagron Groep	595	501
Bezoldiging voor de mandaten van PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren	237	188
Bezoldigingen voor de mandaten van de personen met wie PricewaterhouseCoopers bedrijfsrevisoren verbonden is	359	313
Bezoldigingen voor bijkomende diensten van de Commissaris voor Fagron		
Andere controleopdrachten	25	162
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	1	
Bezoldigingen voor bijkomende diensten van personen die met de Commissaris verbonden zijn		
Belastingadviesopdrachten	130	165
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	374	572

De andere controleopdrachten buiten de revisorale opdrachten hebben voornamelijk betrekking op due-diligence werkzaamheden en advieswerkzaamheden, inclusief het opstellen van bijzondere verslagen.

33 Significante gebeurtenissen na balansdatum**Waterland**

Fagron heeft in het eerste kwartaal van 2016 de onderhandelingen met een cornerstone investeerder (WPEF VI Holdco III BE B.V., een holding vennootschap waarvan de aandelen (in)direct worden aangehouden door Waterland Private Equity Fund VI CV en Baltisse NV) en vijf individuele investeerders over een private kapitaalverhoging in combinatie met een publieke kapitaalverhoging van in totaal 220 miljoen euro succesvol afgerond, onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Fagron. Deze investeerders zijn verbintenissen aangegaan met Fagron om, onder bepaalde voorwaarden, in te schrijven op de eerste tranche van de kapitaalverhoging voor een bedrag tot ongeveer 131 miljoen euro en hun voorkeurrechten uit te oefenen in de tweede tranche van de kapitaalverhoging. WPEF is bovendien de verplichting aangegaan om, onder bepaalde voorwaarden, alle niet uitgeoefende rechten in de tweede tranche te kopen en uit te oefenen.

Waiver

Op 31 maart 2016, vooruitlopend op de uitgestelde covenant test datum van de kredietfaciliteiten is een vrijstelling toegekend door de kredietverstrekkers ten aanzien van de financiële convenanten van de multi currency kredietfaciliteit en de onderhandse leningen. De vrijstelling stelt de covenant test met betrekking tot de financiële convenanten met oorspronkelijke datum 31 december 2015 uit tot 30 juni 2016.

Bellevue Pharmacy

In mei 2015 werd Fagron geconfronteerd met een wijziging in de vergoedingssystematiek voor niet-steriele bereidingen in de Verenigde Staten. De impact van deze wijziging had effect op de winstgevendheid van Bellevue Pharmacy. Als gevolg hiervan werd in 2015 al een waardeverminderingverlies van 181,6 miljoen euro geboekt voor Bellevue Pharmacy. Door de verliesgevende resultaten in het eerste kwartaal van 2016 heeft het management besloten de Bellevue Pharmacy activiteiten te sluiten.

34 Bijkomende toelichtingen**1. Niet op de balans opgenomen rechten en verplichtingen – zakelijke zekerheden:**

HL Technology SA heeft een hypotheekregistratie ter hoogte van 1,0 miljoen euro (1,1 miljoen Zwitserse frank) verstrekt in het kader van haar financiering.

2. Fagron NV heeft een aansprakelijkheidsverklaring ondertekend ten voordele van een aantal Nederlandse dochtervennootschappen, te weten:

Fagron Nederland BV
 Arseus Dental BV
 Arseus Beheer BV
 Dutch BioFarmaceutics BV
 Fagron Brazil Holding BV
 Fagron BV
 Fagron Group BV
 Fagron Services BV
 Panoramix BV
 Pharmaline BV
 Pharma Assist BV
 Spruyt hillen BV
 GMP Apotheek Mierlo-Hout BV
 Twipe BV

3. Fagron NV heeft een aansprakelijkheidsverklaring ondertekend ten voordele van een Duitse dochtervennootschap, te weten:

Fagron GmbH & Co KG
 Fagron GmbH & Co KG te Barsbüttel (Duitsland) is vrijgesteld van de verplichting om volgens de §264b Duitse commerciële code haar jaarrekening en financieel verslag op te zetten, te auditten en te publiceren in lijn met de geldende regelgeving voor ondernemingen.

35 Lijst van de geconsolideerde ondernemingen

Naam	Adres	Bezit
ABC Chemicals SA	Parc Industriel 19, 1440 Wauthier-Braine (België)	100,0%
ABC Dental & Pharmaceutical Consultancy NV	Venecoweg 20A, 9810 Nazareth (België)	100,0%
ACA Pharma NV	Venecoweg 20A, 9810 Nazareth (België)	100,0%
Alternate Sistemas E Informatica Ltda	Anchieta 285, 13.201-804 Jundiai (Brazilië)	100,0%
AnazaoHealth Inc.	5710 Hoover Boulevard, 33634 Tampa, Florida (Verenigde Staten)	100,0%
ApodanNordic PharmaPackaging A/S	Kigkurren 8M 2. Sal, 2300 Kopenhagen (Denemarken)	100,0%
APPEG SA	Rue de la Sambre 6, 6032 Charleroi (België)	100,0%
Arseus Beheer BV	Lichtenauerlaan 182, 3062 ME Rotterdam (Nederland)	100,0%
Arseus België NV	Venecoweg 20A, 9810 Nazareth (België)	100,0%
Arseus Capital NV	Venecoweg 20A, 9810 Nazareth (België)	100,0%
Arseus Dental BV	Lichtenauerlaan 182, 3062 ME Rotterdam (Nederland)	100,0%
Arseus Dental Solutions SAS	Boulevard Ornano Zac Axe Pleyel 30, 93200 St-Denis (Frankrijk)	100,0%
B&B Pharmaceuticals Inc.	17200 East Ohio Drive, 80017 Aurora Colorado (Verenigde Staten)	100,0%
Belgophar NV	Hillestraat 12, 8800 Roeselare (België)	100,0%
Coast Quality Pharmacy LLC	5710 Hoover Boulevard, 33634 Tampa, Florida (Verenigde Staten)	100,0%
DPI Inc.	5967 S. Garnett Rd., 74146 Tulsa, Oklahoma (Verenigde Staten)	100,0%
Ducere LLC	5710 Hoover Boulevard, 33634 Tampa, Florida (Verenigde Staten)	100,0%
Dynaceuticals Ltd	Kudu Street 606, White Thorn Office Park, Unit 2, 1737 Johannesburg (Zuid-Afrika)	100,0%
Euphaco NV	Hillestraat 12, 8800 Roeselare (België)	100,0%
Fagron a.s.	1098/31M, 779 00 Olomouc (Tsjechië)	73,1%
Fagron Academy LLC	1111 Brickell Avenue, Suite 1550, 33131 Miami, Florida (Verenigde Staten)	100,0%
Fagron België NV	Venecoweg 20A, 9810 Nazareth (België)	100,0%
Fagron Brazil Holding BV	Lichtenauerlaan 182, 3062 ME Rotterdam (Nederland)	100,0%
Fagron BV	Lichtenauerlaan 182, 3062 ME Rotterdam (Nederland)	100,0%
Fagron Colombia SAS	Calle 95 47A-28 Bogota (Colombia)	100,0%
Fagron Compounding Services LLC	1111 Brickell Avenue, Suite 1550, 33131 Miami, Florida (Verenigde Staten)	100,0%
Fagron Compounding Services NV	Woestijnstraat 53, 2880 Bornem (België)	100,0%
Fagron Compounding Services SAS	37 Rue Hélène Muller, 94320 Thiais (Frankrijk)	100,0%
Fagron Compounding Supplies Australia Pty Ltd	Atkinson Road 2/16, Taren Point, 2229 Sidney (Australië)	100,0%
Fagron GmbH & Co KG	Von-Bronsart-Straße 12, 22885 Barsbüttel (Duitsland)	100,0%
Fagron Group BV	Lichtenauerlaan 182, 3062 ME Rotterdam (Nederland)	100,0%
Fagron Hellas A.B.E.E.	12th klm N.R., 42100 Trikala-Larissa (Griekenland)	100,0%
Fagron Holding USA LLC	1209 Orange street, 19801 Wilmington, Delaware (Verenigde Staten)	100,0%
Fagron Iberica SAU	Carrer de Josep Tapiolas 150, 08226 Terrassa (Spanje)	100,0%
Fagron Inc.	2400 Pilot Knobroad, 55120 St. Paul, Minnesota (Verenigde Staten)	100,0%
Fagron Italia Srl	Via Lazzari 4-6, 40057 Quarto Inferiore (Italië)	100,0%
Fagron Lékárna Holding s.r.o.	1098/31M, 779 00 Olomouc (Tsjechië)	100,0%
Fagron Ltd	2315 Ocean Tower, 550 Yan An East Road, 200001 Shanghai (China)	100,0%
Fagron Nederland BV	Venkelbaan 101, 2908 KE Capelle aan den IJssel (Nederland)	100,0%
Fagron Nordic A/S	Kigkurren 8M 2. Sal, 2300 Kopenhagen (Denemarken)	100,0%
Fagron NV	Textielstraat 24, 8790 Waregem (België)	100,0%
Fagron Poland Sp. z o.o.	Albatrosów 1, 30-176 Krakau (Polen)	100,0%
Fagron Sarl	Intendente Neyer 924, B1643 Béccar (Argentinië)	100,0%
Fagron SAS	37 Rue Hélène Muller, 94320 Thiais (Frankrijk)	100,0%
Fagron Services BV	Molenwerf 13, 1911 DB Uitgeest (Nederland)	100,0%
Fagron Services BVBA	Industrieweg 2, 2850 Boom (België)	100,0%

Naam	Adres	Bezit
Fagron South Africa Ltd	Erica Way 8, Somerset West Business Park, 7130 Cape Town (Zuid-Afrika)	100,0%
Fagron UK Ltd	4B Coquet Street, NE1 2QB Newcastle upon Tyne (Verenigd Koninkrijk)	100,0%
Flores e Ervas Comercio Farmaceutico Ltda	Estrada Vicente Bellini, 175 13.427-225 Piracicaba City (Brazilië)	100,0%
Freedom Pharmaceuticals Inc.	801 W. New Orleans Street, 74011 Broken Arrow, Oklahoma (Verenigde Staten)	100,0%
GJD NV	Venecoweg 20A, 9810 Nazareth (België)	100,0%
GMP Apotheek Mierlo-Hout BV	Steenovenweg 15, 5708 HN Helmond (Nederland)	100,0%
HL Technology SA	Rue Jardiniere 153, 2300 La Chaux-de-Fonds (Zwitserland)	100,0%
JCB Laboratories LLC	3510 N. Ridge RD. STE.900, 67205 Wichita, Kansas (Verenigde Staten)	100,0%
Jupiter Health Holding LLC	212 Millwell Drive, Maryland Heights, 63043 Missouri (Verenigde Staten)	100,0%
Liberty Rx LLC	212 Millwell Drive, Maryland Heights, 63043 Missouri (Verenigde Staten)	100,0%
Link Medical LLC	212 Millwell Drive, Maryland Heights, 63043 Missouri (Verenigde Staten)	100,0%
Mar-Kem Ltd	Main Road 20, Knysna, 6570 George (Zuid-Afrika)	100,0%
Mercury Innovations LLC	212 Millwell Drive, Maryland Heights, 63043 Missouri (Verenigde Staten)	100,0%
Midwest Rx LLC	212 Millwell Drive, Maryland Heights, 63043 Missouri (Verenigde Staten)	100,0%
Northern Rx LLC	212 Millwell Drive, Maryland Heights, 63043 Missouri (Verenigde Staten)	100,0%
Panoramix BV	Münsterstraat 4, 7575 ED Oldenzaal (Nederland)	100,0%
Pharma Assist BV	Dieselstraat 3, 7903 AR Hoogeveen (Nederland)	100,0%
Pharma Cosmetic K.M. Adamowicz Sp. z.o.o.	Ul. Pasternik 26, 31354 Krakau (Polen)	100,0%
Pharmacy Services Inc.	212 Millwell Drive, Maryland Heights, 63043 Missouri (Verenigde Staten)	100,0%
Pharmaline BV	Münsterstraat 4, 7575 ED Oldenzaal (Nederland)	100,0%
PPH Galfarm Sp. z.o.o.	Ul. Przemysłowa, 12, 30701 Krakau (Polen)	100,0%
PSI Services Inc.	212 Millwell Drive, Maryland Heights, 63043 Missouri (Verenigde Staten)	100,0%
Rausa Kem Pharmacy Ltd	Clarendon Street 61, Parow Valley, 7500 Cape Town (Zuid-Afrika)	100,0%
Skinmaster Ltda	Calle 163A, 19A-88, Bogota (Colombia)	100,0%
Slovgal s.r.o	Štúrova 19, 058-01 Poprad (Slowakije)	100,0%
SM Empreendimentos Farmaceuticos Ltda	Rua Jurupari, 803 - Jardim Oriental, 04348-070 São Paulo (Brazilië)	100,0%
Southern Rx LLC	212 Millwell Drive, Maryland Heights, 63043 Missouri (Verenigde Staten)	100,0%
Spruyt hillen BV	Tinbergenlaan 1, 3401 MT IJsselstein (Nederland)	100,0%
Texas Southern Rx LLC	212 Millwell Drive, Maryland Heights, 63043 Missouri (Verenigde Staten)	100,0%
Twipe BV	Lichtenauerlaan 182, 3062 ME Rotterdam (Nederland)	100,0%
Unit Dose Pack BV	Eijkenakker 12, 5571 SL Bergeijk (Nederland)	100,0%
Zenith Pharmaceuticals Cyprus Ltd	Doma Building Arch Makarios III Avenue 227, 3105 Limassol (Cyprus)	100,0%



Verslag van de Commissaris

Verslag van de Commissaris aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders over de geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2015

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening en tevens de vereiste bijkomende verklaringen. De geconsolideerde jaarrekening omvat de geconsolideerde balans op 31 december 2015, de geconsolideerde resultatenrekening, het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht voor het boekjaar afgesloten op die datum, evenals een toelichting die een overzicht van de voornaamste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige informatievervalsing bevat.

Verslag over de geconsolideerde jaarrekening – Oordeel zonder voorbehoud met toelichtende paragraaf

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Fagron NV (“de Vennootschap”) en haar dochterondernemingen (samen “de Groep”) opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften. Het totaal van de geconsolideerde balans bedraagt KEUR 689.381 en de geconsolideerde resultatenrekening toont een verlies van het boekjaar, toe te rekenen aan de aandeelhouders, van KEUR 202.328.

Verantwoordelijkheid van de raad van bestuur voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van een geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor het implementeren van een interne beheersing die de raad van bestuur noodzakelijk acht voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren teneinde een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, met inbegrip van diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de geconsolideerde jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de interne beheersing van de Groep in aanmerking die relevant is voor het opstellen door de Vennootschap van de geconsolideerde jaarrekening, die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de Groep.

Een controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van door de raad van bestuur gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van de presentatie van de geconsolideerde jaarrekening als geheel.

Wij hebben van de raad van bestuur en van de aangestelden van de Vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel zonder voorbehoud te baseren.

Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening, een getrouw beeld van het vermogen en de geconsolideerde financiële toestand van de Groep op 31 december 2015 evenals van haar geconsolideerde resultaten en geconsolideerde kasstromen voor het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.



Benadrukking van een bepaalde aangelegenheid

Zonder afbreuk te doen aan ons hierboven tot uitdrukking gebracht oordeel, vestigen wij de aandacht op de toelichting 2 'Grondslagen voor de financiële verslaggeving en continuïteit' op pagina 83 en 84 van het jaarverslag, waarin uitgebreid wordt gewezen op het bestaan van een onzekerheid van materieel belang die significante twijfel kan doen ontstaan over het vermogen van de Groep om haar continuïteit te handhaven en waarin de Raad van Bestuur de toepassing van de waarderingsregels in de veronderstelling van continuïteit verantwoordt.

Verslag betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening.

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, de naleving van bepaalde wettelijke en reglementaire verplichtingen na te gaan. Op grond hiervan sluiten wij de volgende bijkomende verklaring in die niet van aard is om de draagwijdte van ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening behandelt de door de wet vereiste inlichtingen, stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Antwerpen, 8 april 2016

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren bcvba
Vertegenwoordigd door

Peter Van den Eynde
Bedrijfsrevisor



GMP



Statutaire Jaarrekening



Verkorte enkelvoudige resultatenrekening Fagron NV

(x 1.000 euro)	2015	2014
Bedrijfsopbrengsten	10.098	5.068
Omzet		
Andere bedrijfsopbrengsten	10.098	5.068
Bedrijfskosten	6.708	2.577
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen		
Diensten en diverse goederen	5.505	3.649
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	(10)	251
Afschrijvingen		1
Voorzieningen voor risico's en kosten	(5.701)	(3.314)
Andere bedrijfskosten	6.914	1.990
Bedrijfswinst	3.390	2.491
Financieel resultaat	(20.532)	40.044
Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening voor belasting	(17.142)	42.535
Uitzonderlijk resultaat	(91.242)	
Winst van het boekjaar voor belasting	(108.384)	42.535
Belasting op het resultaat	(1)	
Nettowinst van het boekjaar	(108.385)	42.535

Verkorte enkelvoudige balans Fagron NV

(x 1.000 euro)	2015	2014
Vaste activa	294.522	393.760
Oprichtingskosten		
Immateriële vaste activa		
Materiële vaste activa		
Financiële vaste activa	294.522	393.760
Vlottende activa	250.300	242.961
Vorderingen op meer dan één jaar	190.921	152.526
Vorraden en bestellingen in uitvoering		
Vorderingen op ten hoogste één jaar	22.148	58.872
Geldbeleggingen	2.314	13.189
Liquide middelen	32.924	15.992
Overlopende rekeningen	1.993	2.382
Totaal activa	544.822	636.721
Eigen vermogen	277.198	359.482
Kapitaal	329.066	322.112
Uitgiftepremies	19.202	56
Wettelijke reserves	7.986	7.986
Onbeschikbare reserves	2.314	13.144
Beschikbare reserves	27.015	16.184
Overgedragen winst	(108.385)	
Vorzieningen en uitgestelde belastingen	50	5.751
Vorzieningen voor overige risico's	50	5.751
Schulden	267.574	271.488
Schulden op meer dan één jaar	91.000	236.457
Schulden op ten hoogste één jaar	173.195	33.347
Overlopende rekeningen	3.379	1.684
Totaal passiva	544.822	636.721

Enkelvoudige resultaatverwerking Fagron NV

(x 1.000 euro)	2015	2014
Te bestemmen winstsaldo	(108.385)	44.117
Te bestemmen winst van het boekjaar	(108.385)	42.535
Overgedragen winst van het vorige boekjaar		1.582
Onttrekking aan het eigen vermogen		
Aan de reserves		
Toevoeging aan het eigen vermogen		12.961
Aan de wettelijke reserves		2.127
Aan de overige reserves		10.834
Over te dragen resultaat	(108.385)	
Over te dragen winst	(108.385)	
Uit te keren winst		31.156
Vergoeding van het kapitaal		31.156

Waarderingsregels

De waarderingsregels gebruikt voor de enkelvoudige statutaire jaarrekening van Fagron NV zijn in overeenstemming met het KB van 31.01.2001 ter uitvoering van het Wetboek van Vennootschappen.

Statutaire jaarrekening Fagron NV

Conform artikel 105 van het Wetboek van Vennootschappen werd in dit jaarverslag een verkorte versie van de statutaire jaarrekening van Fagron NV opgenomen. Het jaarverslag en het verslag van de Commissaris worden neergelegd en zijn eveneens beschikbaar op de maatschappelijke zetel.

De Commissaris heeft de statutaire jaarrekening van Fagron NV over het boekjaar 2015 gecertificeerd zonder voorbehoud, met toelichtende paragraaf.

Alfabetische begrippenlijst

Naast de begrippen die in IFRS zijn gedefinieerd worden er in dit jaarverslag ook andere termen gebruikt. Deze 'alternative performance indicators' worden hieronder verklaard. De IFRS-terminologie staat cursief.

Bedrijfskasstroom:	EBITDA, 'Earnings Before Interests, Taxes, Depreciations and Amortizations', <i>Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten</i> vermeerderd met afschrijvingen en waardeverminderingen
Bedrijfsresultaat:	<i>Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten</i> , EBIT ('Earnings Before Interests and Taxes')
Brutomarge:	Omzet verminderd met aangekochte <i>handelsgoederen, grond- en hulpstoffen</i> en ook gecorrigeerd voor <i>wijziging in voorraden en onderhanden werk</i> , als percentage van de omzet
EBIT:	'Earnings Before Interests and Taxes', <i>Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten</i>
EBITDA:	'Earnings Before Interests, Taxes, Depreciations and Amortizations', <i>Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten</i> vermeerderd met afschrijvingen en waardeverminderingen, inclusief afschrijvingen op voorraad en vorderingen
Financieel resultaat:	<i>Netto financieringskosten, saldo van financieringsopbrengsten en financieringskosten</i>
Netto capex:	<i>Netto kapitaaluitgaven, Investeringsuitgaven en geproduceerde activa</i> verminderd met <i>verkopen en buitendienststellingen</i>
Netto financiële schuld:	De som van <i>langlopende en kortlopende rentedragende financiële verplichtingen</i> vermeerderd met <i>afgeleide financiële instrumenten</i> en verminderd met <i>geldmiddelen en kasequivalenten</i>
Niet-recurrente elementen:	Eénmalige kosten of opbrengsten die buiten de gewone bedrijfsvoering vallen
Nettoresultaat:	<i>Winst (verlies) van de periode, geconsolideerd resultaat</i>
REBITDA:	'Recurring Earnings Before Interests, Taxes, Depreciations and Amortizations', <i>Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten</i> vermeerderd met afschrijvingen en waardeverminderingen en gecorrigeerd voor alle niet-recurrente elementen
Recurrent nettoresultaat:	<i>Winst (verlies) van de periode, gecorrigeerd voor niet-recurrente elementen</i>
Recurrente netto bedrijfskasstroom:	<i>Winst (verlies) van de periode</i> vermeerderd met afschrijvingen en waardeverminderingen en gecorrigeerd voor alle niet-recurrente elementen
Recurrente bedrijfskasstroom:	<i>Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten</i> vermeerderd met afschrijvingen en waardeverminderingen en gecorrigeerd voor alle niet-recurrente elementen
Werkkapitaal:	<i>Voorraad + Handelsvorderingen – Handelsschulden</i>

Waarschuwing met betrekking tot toekomstgerichte uitspraken

Dit jaarverslag bevat mogelijk toekomstgerichte uitspraken. Toekomstgerichte uitspraken zijn uitspraken die geen historische feiten zijn, zoals, niet limitatief, mededelingen die overtuigingen, verwachtingen, bedoelingen, prognoses, schattingen of voorspellingen (en de aannames die daaraan ten grondslag liggen) van Fagron uitdrukken of inhouden. Aan toekomstgerichte uitspraken zijn noodzakelijkerwijs risico's en onzekerheden verbonden. De werkelijke toekomstige resultaten of omstandigheden kunnen dan ook wezenlijk verschillen van die uitgedrukt of bedoeld in toekomstgerichte uitspraken. De oorzaak van een zodanig verschil kan zijn gelegen in diverse factoren (zoals, niet limitatief, de ontwikkelingen in het wettelijk en reglementair kader waarin de activiteiten van Fagron vallen, claims op het gebied van productaansprakelijkheid, valutarisico's, etc).

Eventuele toekomstgerichte uitspraken in dit jaarverslag zijn gebaseerd op informatie die het management van Fagron op dit moment ter beschikking staat. Fagron neemt geen verplichting op zich om steeds een publieke aankondiging te doen indien zich wijzigingen voordoen in die informatie of indien er anderszins wijzigingen of ontwikkelingen zijn met betrekking tot toekomstgerichte uitspraken in dit jaarverslag.



