

Omzet stijgt met 5,8% naar € 473,0 miljoen REBITDA daalt met 10,0% naar € 106,5 miljoen Exclusieve onderhandelingen met cornerstone investeerder over financiering Fagron

Hoofdpunten:

- Omzet stijgt met 5,8% naar € 473,0 miljoen in lijn met verwachtingen; organische omzetsdaling van 1,0%
- REBITDA² daalt met 10,0% naar € 106,5 miljoen; REBITDA-marge 22,5%
- Impairment van € 225,6 miljoen op het Amerikaanse Bellevue Pharmacy en Freedom Pharmaceuticals als gevolg van de lagere winstgevendheid vanwege de gewijzigde vergoedingssystematiek
- Nettoresultaat negatief door eenmalige kosten, afschrijvingen en waardeverminderingen
- Exclusieve onderhandelingen met een cornerstone investeerder en andere investeerders over een private kapitaalsinjectie in combinatie met een publieke aandelenuitgifte in vergevorderd stadium; totale kapitaalsverhoging van € 220 miljoen
- Voorstel om over 2015 geen dividend uit te keren

Hans Stols, CEO van Fagron: "2015 was een moeilijk jaar voor Fagron. Alhoewel we over de gehele linie een omzetsijging hebben laten zien, en een aantal van onze operaties een goede performance kenden, hadden we dit jaar ook een aantal tegenvallers. Niet alleen heeft de verdere verzwakking van de Braziliaanse real de omzet en EBITDA in 2015 negatief beïnvloed, vooral de wijziging in de vergoedingssystematiek voor niet-steriele bereidingen in de Verenigde Staten heeft een negatief effect gehad. Deze wijziging heeft de winstgevendheid van onze Amerikaanse operatie verlaagd, wat tevens de impairment en een nettoverlies tot gevolg had. Om deze situatie te keren, hebben we een kostenbesparingsprogramma geïnitieerd met als doel om op termijn de kosten structureel met € 10 miljoen per jaar te verlagen. We zullen in de komende periode scherp moeten sturen om ook in deze gewijzigde marktomstandigheden succesvol te blijven.

De lagere EBITDA voor het jaar had ook consequenties voor de financiering van de onderneming. Na constructieve gesprekken met onze financieringsbanken hebben we eind december 2015 een waiver ontvangen voor wat betreft de convenanten op de doorlopende kredietfaciliteit en de US private placement. Deze waiver geeft Fagron de tijd om tot eind maart te werken aan een oplossing. Op dit moment zijn we in een vergevorderd stadium en voeren we exclusieve onderhandelingen met een cornerstone investeerder en andere investeerders over een kapitaalsinjectie om een duurzame oplossing voor de financiering van Fagron te realiseren. De raad van bestuur zal voorstellen om over 2015 geen dividend uit te keren om voorrang te kunnen geven aan het verlagen van de financiële schuld en een verdere versterking van de balans. Wij realiseren ons dat het lang heeft geduurd, maar we zijn nu dichtbij een oplossing. Wij hebben vertrouwen in de operationele gang van zaken en de tomeloze inzet van onze 2.184 medewerkers wereldwijd, wat een sterk fundament vormt voor de toekomst."

¹ Dit persbericht wordt verstuurd door Fagron NV en Fagron BV.

² EBITDA voor niet-recurrent resultaat.

Gang van zaken 2015

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, terwijl Fagron Essentials en de niet-steriele FSPS-activiteiten in de Verenigde Staten een daling van de omzet realiseerden. 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 Hoogetveen (Nederland). Daarnaast versterkte zij haar marktleiderschap in magistrale bereidingen door overnames in de Verenigde Staten (AnazaoHealth) en België (ABC Chemicals) gedurende het jaar.

De winstgevendheid van de verkoop van farmaceutische grondstoffen (Fagron Essentials) en van niet-steriele bereidingen (FSPS) in de Verenigde Staten is afgenomen, waarop de onderneming heeft moeten besluiten tot een impairment van € 225,6 miljoen per ultimo december 2015.

Financiering en management acties

In het derde kwartaal van 2015 werden de gevolgen van de gewijzigde vergoedingssystematiek in zijn volle omvang duidelijk. Hierop zijn ook de REBITDA verwachtingen voor het jaar aangepast. Niet alleen zijn maatregelen genomen om de winstgevendheid van de activiteiten in de Verenigde Staten te verbeteren, zoals een zeer stringent kostenbesparingsprogramma, ook wordt met een nieuw salesteam geïnvesteerd in de marktbewerking en worden nieuwe concepten en trademarks geïntroduceerd. Daarnaast is hard gewerkt aan het op orde krijgen van de financiële situatie van de onderneming. Gedurende de tweede helft van 2015 is met een aantal partijen gesproken over een mogelijke volledige overname van de onderneming. Nadat de raad van bestuur in december besloot hieraan geen prioriteit meer te geven, is volledig ingezet op de gesprekken met financieringsbanken en een mogelijke publieke of private kapitaalsverhoging. Dit heeft ook geleid tot een wijziging in de raad van bestuur, waarbij Hans Stols, op dat moment onafhankelijk bestuurder, Ger van Jeveren heeft opgevolgd als CEO van Fagron.

De constructieve gesprekken die met de financieringsbanken hebben plaatsgevonden, hebben geleid tot een waiver voor wat betreft de convenanten tot en met eind maart 2016. Momenteel voert de raad van bestuur exclusieve onderhandelingen met een cornerstone investeerder en een aantal andere investeerders over een private kapitaalsinjectie in combinatie met een publieke aandelenuitgifte. Deze onderhandelingen bevinden zich in een vergevorderd stadium maar zijn nog niet finaal. In totaal wil Fagron € 220 miljoen ophalen. Het is de huidige intentie dat partijen in de private kapitaalsinjectie zullen instappen op het koersgemiddelde van de 30 dagen voorafgaand aan de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders die goedkeuring moet geven aan de kapitaalsverhoging, op voorwaarde dat dit niet hoger is dan € 7 per aandeel. Dit principe, de details en de tijdslijnen zullen in de komende periode verder uitgewerkt worden. Met deze opbrengst beoogt Fagron haar bankschulden zodanig te kunnen verminderen dat de onderneming weer binnen haar bankconvenanten opereert en een duurzame financieringsstructuur zal hebben.



Fagron persbericht – Resultaten over het boekjaar 2015

Winst- en verliesrekening (x € 1.000)	H2 2015	H2 2014	2015	2014	Evolutie
Netto-omzet	229.229	237.908	472.996	447.056	5,8%
Brutomarge	148.250	155.268	309.512	288.213	7,4%
<i>Als % van de netto-omzet</i>	64,7%	65,3%	65,4%	64,5%	
Operationele kosten	-107.339	-92.488	-202.966	-169.763	19,6%
<i>Als % van de netto-omzet</i>	46,8%	38,8%	42,9%	38,0%	
EBITDA voor niet-recurrent resultaat	40.911	62.780	106.546	118.450	-10,0%
<i>Als % van de netto-omzet</i>	17,8%	26,4%	22,5%	26,5%	
Niet-recurrent resultaat	-5.183	-2.573	-7.701	-5.089	51,3%
EBITDA	35.728	60.207	98.845	113.361	-12,8%
<i>Als % van de netto-omzet</i>	15,6%	25,3%	20,9%	25,4%	
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-11.942	-11.859	-23.619	-19.025	24,1%
Bijzonder waardeverminderversverlies	-225.564		-225.564		
EBIT	-201.778	48.348	-150.338	94.336	-259,4%
<i>Als % van de netto-omzet</i>	-88,0%	20,3%	-31,8%	21,1%	
Financieel resultaat, excl. herwaardering financiële derivaten	-31.057	-14.062	-45.857	-24.085	90,4%
Herwaardering financiële derivaten	371	214	866	-399	-317,1%
Winst vóór belastingen	-232.464	34.501	-195.329	69.852	-379,6%
Belastingen	5.166	-15.799	-6.954	-26.662	-73,9%
Nettoresultaat	-227.298	18.702	-202.283	43.190	-568,4%
Resultaat beëindigde bedrijfsactiviteiten	-2.312	-9.154	270	-27.033	-101,0%
Recurrente nettowinst ³	18.177	20.113	44.249	46.688	-5,2%
Nettowinst per aandeel (€)	-7,02	0,61	-6,23	1,41	
Recurrente nettowinst per aandeel (€)	0,57	0,65	1,41	1,52	
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	31.697.689	30.844.715	31.303.765	30.758.685	

Balans (x € 1.000)	31-12-2015	31-12-2014
Immateriële vaste activa	410.601	575.252
Materiële vaste activa	71.133	59.969
Latente belastingen	13.942	22.363
Overige vaste activa	5.859	5.065
Operationeel werkkapitaal	38.298	44.078
Overig werkkapitaal	-56.111	-139.744
Activa/passiva aangehouden voor verkoop		62.595
Eigen vermogen	-64.772	156.948
Langlopende voorzieningen	21.133	14.944
Financiële instrumenten	1.996	2.862
Latente belastingschulden	1.519	6.162
Netto financiële schuld	523.846	448.663

³ Recurrente nettowinst wordt gedefinieerd als de winst vóór niet-recurrente elementen en herwaardering financiële derivaten, gecorrigeerd voor belastingen.



Winst- en verliesrekening

De **geconsolideerde omzet** over 2015 bedraagt € 473,0 miljoen, een stijging van 5,8% (3,7% tegen constante wisselkoersen) ten opzichte van 2014. De organische omzetgroei bedraagt -1,0% (-2,9% tegen constante wisselkoersen). De omzetontwikkeling in 2015 wordt nader toegelicht in de paragraaf 'Kerncijfers per segment'.

De **brutomarge** stijgt met 7,4% naar € 309,5 miljoen. De brutomarge als percentage van de omzet stijgt met 90 basispunten naar 65,4%.

De **operationele kosten** als percentage van de omzet zijn in 2015 met 490 basispunten gestegen naar 42,9%. In de tweede helft van 2015 is Fagron, als reactie op de gewijzigde marktomstandigheden in de Verenigde Staten, een kostenbesparingsprogramma gestart met als doel om de kosten structureel met € 10 miljoen 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.

De **EBITDA vóór niet-recurrent resultaat** (REBITDA) daalt met 10,0% naar € 106,5 miljoen. Dit komt overeen met 22,5% van de omzet.

Het **niet-recurrent resultaat** bedraagt -€ 7,7 miljoen. Het niet-recurrent resultaat is opgebouwd uit eenmalige kosten gerelateerd aan ontslagen, acquisities en advieskosten, onder meer voor de financiering van de onderneming, deels gecompenseerd door de vrijval van een earn-out met betrekking tot de acquisitie van JCB Pharmaceuticals.

De **EBITDA** daalt in 2015 met 12,8% naar € 98,8 miljoen. De operationele marge (EBITDA als percentage van de omzet) daalt van 25,4% in 2014 naar 20,9% in 2015.

De **afschrijvingen en waardeverminderingen** bedragen -€ 23,6 miljoen, een stijging van 24,1% ten opzichte van 2014.

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 waardeverminderverslies** (impairment) opgenomen van € 225,6 miljoen.

De **EBIT** bedraagt -€ 150,3 miljoen. De EBIT vóór impairment bedraagt € 75,2 miljoen, een daling van 20,3% in vergelijking met 2014.

Het **financieel resultaat**, exclusief de herwaardering van de financiële derivaten, bedraagt -€ 45,9 miljoen. 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 **herwaardering financiële derivaten** bedraagt € 0,9 miljoen. Deze herwaardering is het resultaat van de opwaartse trend van de rente. Deze interestindekking 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.

De **effectieve belastingdruk**, als percentage van de winst vóór belastingen en vóór impairment, bedraagt 23,0%. De belasting is in 2015 gedaald naar € 7,0 miljoen van € 26,7 miljoen in 2014. Dit is vooral het gevolg van de gedaalde winstgevendheid van de activiteiten in de Verenigde Staten.

Als gevolg van de impairment bedraagt het **nettoverlies** € 202,0 miljoen. De recurrente nettowinst bedraagt € 44,2 miljoen, een daling van 5,2% ten opzichte van de recurrente nettowinst van € 46,7 miljoen in 2014.

Balans

Op balansniveau kunnen de belangrijkste mutaties als volgt worden samengevat.

De **immateriële vaste activa** zijn in 2015 met € 164,7 miljoen afgenomen. De afname van de immateriële vaste activa werd vooral veroorzaakt door de impairment 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 (€ 42,2 miljoen) in de Verenigde Staten, ABC Chemicals (€ 11,5 miljoen) in België, en enkele kleinere overnames.

De **materiële vaste activa** zijn met € 11,2 miljoen toegenomen. Deze toename is te verklaren door de overname van activa bij acquisities en de bouw van nieuwe bereidingsfaciliteiten in Nederland en de Verenigde Staten.

Het **eigen vermogen** is met € 221,7 miljoen gedaald naar –€ 64,8 miljoen. De daling van het eigen vermogen wordt voornamelijk veroorzaakt door het nettoverlies in 2015 (€ 202,0 miljoen), wisselkoersverschillen (€ 26,3 miljoen), de dividenduitkering (€ 31,2 miljoen), en het resultaat op eigen aandelen (€ 3,4 miljoen). Een kapitaalsverhoging (€ 26,1 miljoen), op aandelen gebaseerde betalingen (€ 9,2 miljoen), en de aankoop van eigen aandelen (€ 4,8 miljoen) hadden een positief effect op het eigen vermogen.

Het **operationeel werkkapitaal** is in 2015 met 13,1% gedaald naar € 38,3 miljoen. Het operationeel werkkapitaal als percentage van de omzet daalde van 9,1% in 2014 naar 7,9% in 2015.

De **netto financiële schuld** is in 2015 met € 75,2 miljoen gestegen naar € 523,8 miljoen. Deze stijging is in belangrijke mate te verklaren door de betaling van acquisities en earn-outs, investeringen in onder meer R&D, automatisering en nieuwe bereidingsfaciliteiten in de Verenigde Staten en Nederland. Op 31 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. Gedurende deze periode hoeft Fagron niet te voldoen aan de op de leningen van toepassing zijnde financiële convenanten.

De **netto operationele capex** van Fagron en HL Technology bedraagt € 22,1 miljoen (4,7% van de omzet). De capex is onder meer opgebouwd uit investeringen in R&D en automatisering en de investering in de nieuwe bereidingsfaciliteiten in de Verenigde Staten en in Nederland.



KERNCIJFERS PER SEGMENT

Fagron (exclusief HL Technology)

(x € 1.000)	H2 2015	H2 2014	Evolutie	2015	2014	Evolutie
Omzet	225.181	234.348	-3,9%	463.449	438.479	5,7%
REBITDA ⁴	40.801	62.867	-35,1%	105.353	117.748	-10,5%
REBITDA-marge	18,1%	26,8%		22,7%	26,9%	

De omzet van Fagron is in 2015 met 5,7% (3,9% tegen constante wisselkoersen) gestegen naar € 463,4 miljoen. De organische omzetgroei bedraagt -1,2% (-2,9% tegen constante wisselkoersen). De REBITDA is met 10,5% gedaald naar € 105,4 miljoen. De REBITDA als percentage van de omzet daalde naar 22,7%.

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. 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 (Fagron Specialty Pharma Services) in de Verenigde Staten.

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

- In het laatste semester van 2015 is een kostenbesparingsprogramma gestart met als gevolg dat het aantal FTE in de Verenigde Staten in 2015 met 22,0% is gedaald tot 475 (ten opzichte van 2014). De effecten hiervan zullen vooral in 2016 zichtbaar zijn.
- Op 1 januari 2016 is het Fagron nationaal salesteam in de Verenigde Staten van start gegaan. De prioriteit van het salesteam ligt op:
 - Het maximaal benutten van de capaciteit die in maart 2016 beschikbaar komt in Wichita door de opening van de nieuwe steriele GMP bereidingsfaciliteit. Eind 2015 had Fagron al met drie GPO's (group purchase organizations) overeenkomsten gesloten.
 - De verkoop van Fagron Trademarks (zoals SyrSpend®, Pentravan® en Fagron Advanced Derma) direct aan ziekenhuizen.
- In het niet-steriele FSPS-segment worden in 2016 nieuwe concepten en trademarks geïntroduceerd die vooral gericht zijn op de cash markt.

⁴ EBITDA voor niet-recurrent resultaat.

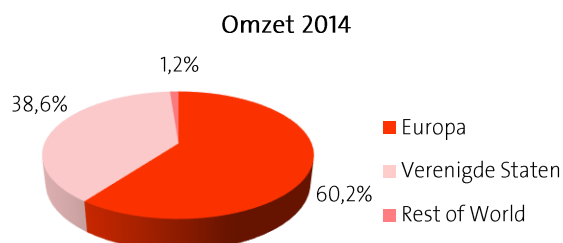
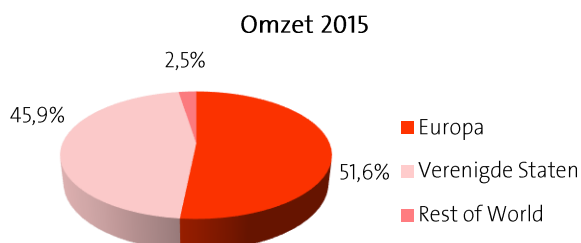
Fagron persbericht – Resultaten over het boekjaar 2015

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de omzetontwikkeling en valuta-effecten van Fagron (exclusief HL Technology) in 2015.

(x € 1.000)	Impact
Omzet 2014	438.479
Ontwikkeling Europa	10.754
Ontwikkeling Zuid Amerika	14.357
Ontwikkeling Rest of World	1.623
Ontwikkeling Noord Amerika - Essentials en FSPS niet-steriel	-49.076
Ontwikkeling Noord Amerika - FSPS steriel	8.719
Valuta-effect BRL/euro	-14.635
Valuta-effect US\$/euro	22.720
Valuta-effect overig	-38
Bijdrage acquisities	30.546
Omzet 2015	463.449

Fagron Specialty Pharma Services

(x € 1.000)	H2 2015	H2 2014	Evolutie	2015	2014	Evolutie
Omzet	95.727	90.426	5,9%	187.894	147.780	27,1%
REBITDA ⁵	15.458	27.209	-43,2%	41.110	43.343	-5,2%
REBITDA-marge	16,1%	30,1%		21,9%	29,3%	



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

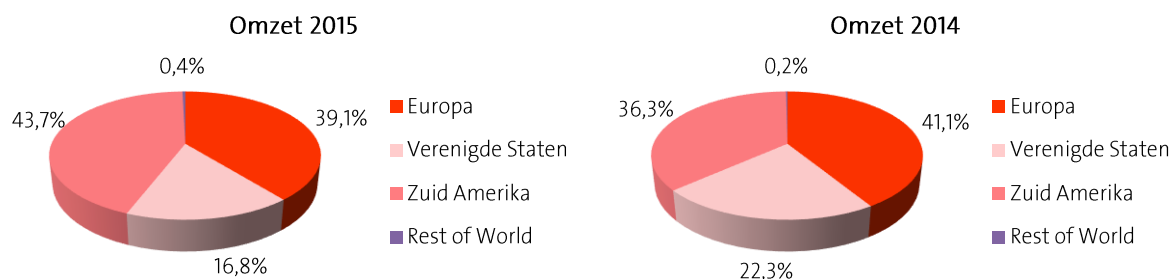
⁵ EBITDA voor niet-recurrent resultaat.



Wereldwijd is het voor ziekenhuizen steeds lastiger om aan de toenemende kwaliteitseisen voor de productie van steriele geneesmiddelen te voldoen. Zij kiezen er steeds vaker voor om hun steriele bereidingen uit te besteden aan FSPS. 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 Hoozevee (Nederland). De nieuwe bereidingsfaciliteit in Wichita is operationeel en zal, na afronding van de laatste validatieprocessen, begin maart de eerste producten aan haar klanten leveren. De nieuwe antibioticabereidingsfaciliteit zal naar verwachting begin juni aan de behoefte van de Nederlandse markt kunnen voldoen.

Fagron Trademarks

(x € 1.000)	H2 2015	H2 2014	Evolutie	2015	2014	Evolutie
Omzet	24.792	22.974	7,9%	50.343	45.652	10,3%
REBITDA ⁶	6.530	7.305	-10,6%	15.639	14.414	8,5%
REBITDA-marge	26,3%	31,8%		31,1%	31,6%	



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

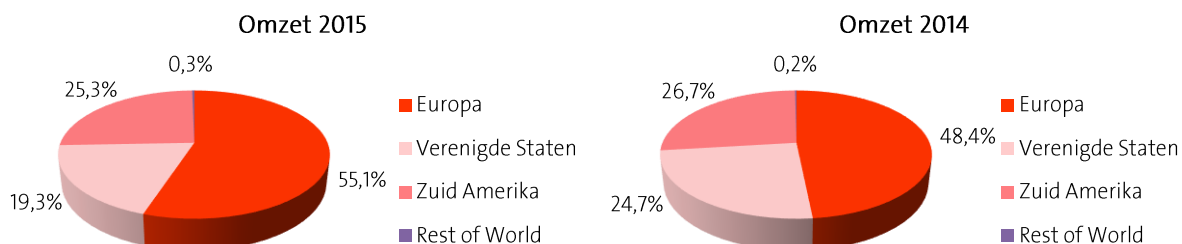
Naast de succesvolle globale Fagron Trademarks, zoals SyrSpend® SF, Pentravan® en CapsiCards® System, werd in het tweede semester van 2015 een start gemaakt met de wereldwijde uitrol van EPIfactor® en het Alopecia-concept als onderdeel van Fagron Advanced Derma.

⁶ EBITDA voor niet-recurrent resultaat.

Fagron persbericht – Resultaten over het boekjaar 2015

Fagron Essentials

(x € 1.000)	H2 2015	H2 2014	Evolutie	2015	2014	Evolutie
Omzet	104.663	120.949	-13,5%	225.212	245.047	-8,1%
REBITDA ⁷	18.813	28.352	-33,6%	48.604	59.991	-19,0%
REBITDA-marge	18,0%	23,4%		21,6%	24,5%	



De omzet van Fagron Essentials daalt met 8,1% (-6,8% tegen constante wisselkoersen) naar € 225,2 miljoen 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 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 (Fagron Essentials). Deze daling heeft vooral een grote impact op de omzet en winstgevendheid van Freedom Pharmaceuticals.

Acquisities in 2015

In 2015 heeft Fagron zijn positie als marktleider in magistrale bereidingen verder versterkt met overnames in de Verenigde Staten en België.

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

Uitgebreide informatie over deze acquisities is te vinden in de persberichten van respectievelijk 11 mei 2015 en 9 oktober 2015. Deze persberichten kunnen worden geraadpleegd op <http://investors.fagron.com/>.

⁷ EBITDA voor niet-recurrent resultaat.



HL Technology

(x € 1.000)	H2 2015	H2 2014	Evolutie	2015	2014	Evolutie
Omzet	4.048	3.559	13,7%	9.547	8.577	11,3%
REBITDA ⁸	110	-87	227,9%	1.193	701	70,2%
REBITDA-marge	2,7%	-2,4%		12,5%	8,2%	

HL Technology, het segment dat zich richt op de ontwikkeling, productie en introductie van innovatieve precisiecomponenten en orthopedische tools voor de dentale en medische industrie, heeft in 2015 een omzet van € 9,5 miljoen 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 in 2014 naar € 1,2 miljoen in 2015.

Wijziging directiecomité

De heer Jacob Jackson (President Fagron Noord Amerika) heeft aangegeven zijn mandaat met onmiddellijke ingang neer te leggen om gezondheidsredenen. De heer Hans Stols (CEO Fagron) zal zijn verantwoordelijkheden overnemen totdat in de opvolging van de heer Jackson is voorzien.

Evolutie eigen aandelen in 2015

Op 31 december 2015 had Fagron 327.760 eigen aandelen in bezit, een daling van 249.719 ten opzichte van 31 december 2014. In 2015 heeft Fagron 54.000 eigen aandelen ingekocht. Daarnaast werden er 289.625 aandelen overgedragen in verband met de uitoefening van aandelenopties en 14.094 aandelen overgedragen aan het management van Freedom in het kader van de betaling van de earn-out.

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.

Verklaring van de commissaris

De commissaris, PwC Bedrijfsrevisoren BCVBA vertegenwoordigd door Peter Van den Eynde, heeft bevestigd dat de controle van het ontwerp van de geconsolideerde resultatenrekening, het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, de geconsolideerde balans, het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht nagenoeg beëindigd is en dat tot op heden geen materiële afwijkingen werden vastgesteld. Zonder afbreuk te doen aan deze bevestiging, vestigt de commissaris de aandacht op de toelichting 'Grondslagen voor de financiële verslaggeving en continuïteit' waarin wordt gewezen op het bestaan van een onzekerheid van materieel belang die significante twijfel kan doen ontstaan over het vermogen van de Vennootschap om haar continuïteit te handhaven. De commissaris heeft tevens bevestigd dat de boekhoudkundige informatie

⁸ EBITDA voor niet-recurrent resultaat.

opgenomen in het bijgevoegd ontwerp van perscommuniqué, zonder materiële afwijkingen overstemt met het ontwerp van de geconsolideerde resultatenrekening, het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, de geconsolideerde balans, het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht op basis waarvan het is opgemaakt.

Conference call

Hans Stols (CEO) en Jan Peeters (CFO) zullen de resultaten over 2015 vandaag nader toelichten in een conference call. De conference call begint om 09.30am CET. Vanaf 5-10 minuten vóór aanvang kunt u inbellen met behulp van de onderstaande nummers en bevestigingscode:

Nederland: +31 (0)20 713 2790

België/Europa: +32 (0)2 789 2126

Verenigde Staten: +1 212 444 0481

Verenigd Koninkrijk: +44 (0)20 3427 1907

Bevestigingscode: 5119479

De presentatie is vanaf 09.00am CET te vinden op <http://investors.fagron.com>.

Vanaf 10.30am CET is de conference call terug te luisteren op:

Nederland: +31 (0)20 708 5013

België/Europa: +32 (0)2 789 7487

Verenigde Staten: +1 347 366 9565

Verenigd Koninkrijk: +44 (0)20 3427 0598

Code voor terugluisteren: 5119479

Vanaf maandag 8 februari 2016 is de conference call te beluisteren of te downloaden op de corporate website van Fagron (<http://investors.fagron.com/>).

Financiële kalender 2016

12 april Trading update, eerste kwartaal 2016

9 mei Algemene Vergadering van Aandeelhouders

5 augustus Halfjaarcijfers 2016

12 oktober Trading update, derde kwartaal 2016

Resultaten en trading updates worden om 07.00am CET gepubliceerd.

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



Profiel Fagron

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 in Waregem en is genoteerd aan Euronext Brussels en Euronext Amsterdam. De operationele activiteiten van Fagron worden aangestuurd vanuit de Nederlandse vennootschap Fagron BV. Het hoofdkantoor van Fagron BV is gevestigd in Rotterdam.

Voor meer informatie

Constantijn van Rietschoten

Chief Marketing Officer / Investor Relations a.i.

Tel. +31 6 53 69 15 85

constantijn.van.rietschoten@fagron.com

investors.fagron.com

Belangrijke informatie met betrekking tot toekomstgerichte verklaringen

Bepaalde verklaringen in dit persbericht kunnen mogelijk als toekomstgericht worden beschouwd. Dergelijke toekomstgerichte verklaringen zijn gebaseerd op huidige verwachtingen, en worden beïnvloed door verschillende risico's en onzekerheden. De Vennootschap kan bijgevolg geen garantie geven dat dergelijke toekomstgerichte verklaringen zich zullen materialiseren en neemt geen verplichting op zich om enige toekomstgerichte verklaring bij te werken of te herzien, hetzij als gevolg van nieuwe informatie, toekomstige gebeurtenissen of een andere reden.



Fagron persbericht – Resultaten over het boekjaar 2015

Geconsolideerde resultatenrekening

(x € 1.000)	2015	2014
Bedrijfsopbrengsten	481.664	450.409
Omzet	472.996	447.056
Overige bedrijfsopbrengsten	8.668	3.353
Bedrijfskosten	632.002	356.073
Handelsgoederen	164.166	158.843
Diensten en diverse goederen	88.957	76.067
Personeelskosten	125.385	101.642
Afschrijvingen en waardeverminderingen	23.620	19.025
Bijzonder waardeverminderingverlies	225.563	
Overige bedrijfskosten	4.311	496
Bedrijfsresultaat	(150.338)	94.336
Financiële opbrengsten	2.013	731
Financiële kosten	(47.004)	(25.215)
Resultaat vóór belastingen	(195.329)	69.852
Belastingen	6.954	26.663
Nettoresultaat voortgezette bedrijfsactiviteiten	(202.283)	43.190
Nettoresultaat beëindigde bedrijfsactiviteiten (toe te rekenen aan de aandeelhouders)	270	(27.033)
Totaal nettoresultaat	(202.012)	16.156
Toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders (nettoresultaat)	(195.103)	16.226
Minderheidsbelangen	(6.910)	(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)	(6,23)	0,53
Op basis van voortgezette bedrijfsactiviteiten	(6,24)	1,41
Op basis van beëindigde bedrijfsactiviteiten	0,01	(0,88)
Verwaterde winst (verlies) per aandeel (in euro)	(6,21)	0,52
Op basis van voortgezette bedrijfsactiviteiten	(6,22)	1,39
Op basis van beëindigde bedrijfsactiviteiten	0,01	(0,87)



Fagron persbericht – Resultaten over het boekjaar 2015

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

(x € 1.000)	2015	2014
Nettoresultaat van het boekjaar	(202.012)	16.156
Niet-gerealiseerd resultaat		
Items die nooit zullen worden opgenomen in nettoresultaat		
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	(220.447)	19.686
Minderheidsbelangen	(6.845)	(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	270	(27.033)
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten voor de aandeelhouders	(220.447)	19.686



Fagron persbericht – Resultaten over het boekjaar 2015

Geconsolideerde balans

(x € 1.000)	2015	2014
Vaste activa	501.535	662.649
Immateriële vaste activa	410.601	575.252
Materiële vaste activa	71.133	59.969
Financiële activa	5.859	5.064
Latente belastingen	13.942	22.363
Vlottende activa	187.846	228.114
Vorraden	67.251	65.181
Handelsvorderingen	34.090	36.337
Overige vorderingen	11.031	18.043
Geldmiddelen en kasequivalenten	75.474	108.552
Activa aangehouden voor verkoop	0	82.989
Totaal activa	689.381	973.752
Eigen vermogen	(64.772)	156.948
Eigen vermogen (moedermaatschappij)	(60.247)	154.630
Minderheidsbelangen	(4.525)	2.317
Langlopende verplichtingen	27.064	575.472
Langlopende voorzieningen	15.987	8.891
Pensioenverplichtingen	5.146	6.053
Latente belastingen	1.519	6.162
Financiële schulden	4.411	551.504
Financiële instrumenten	0	2.862
Kortlopende verplichtingen	727.090	220.938
Financiële schulden	594.908	5.710
Handelsschulden	63.043	57.440
Kortlopende winstbelasting- en personeelsverplichtingen	25.282	38.668
Overige kortlopende schulden	41.859	119.120
Financiële instrumenten	1.996	0
Verplichtingen gerelateerd aan activa aangehouden voor verkoop	0	20.394
Totaal verplichtingen	754.154	816.804
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	689.381	973.752



Fagron persbericht – Resultaten over het boekjaar 2015

Geconsolideerde mutatieoverzicht

(x € 1.000)	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 minderheidsbelangen		1.198			1.198	(1.198)	
Saldo per 31 december 2014	319.660	(223.781)	(20.235)	78.983	154.628	2.319	156.948
Resultaat van de periode				(195.103)	(195.103)	(6.910)	(202.013)
Niet-gerealiseerd resultaat		(25.344)			(25.344)	64	(25.280)
Totaalresultaat van de periode		(25.344)		(195.103)	(220.447)	(6.846)	(227.293)
Kapitaalsverhoging	26.101				26.101		26.101
Eigen aandelen			4.792		4.792		4.792
Resultaat op eigen aandelen			(3.380)		(3.380)		(3.380)
Betaalbaar gesteld dividend				(31.156)	(31.156)		(31.156)
Op aandelen gebaseerde betalingen		9.216			9.216		9.216
Wijziging in minderheidsbelangen							
Saldo per 31 december 2015	345.760	(239.909)	(18.823)	(147.276)	(60.248)	(4.525)	(64.772)



Fagron persbericht – Resultaten over het boekjaar 2015

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(x € 1.000)	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-kasstroomen	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	107	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	0	11.172
Totale kasstroom uit investeringsactiviteiten	0	(13.322)
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	0	3.660
Totale netto kasstromen beëindigde activiteiten	0	1.510



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 Noord Amerika, in het bijzonder Freedom Pharmaceuticals en Bellevue Pharmacy, wat leidde tot een bijzonder waardeverminderingsverlies. Het nettoresultaat over 2015 bedraagt hierdoor -€ 202 miljoen, wat resulteert in een negatief eigen vermogen per 31 december 2015 van -€ 65 miljoen. Ondanks de positieve operationele cashflow en de operationele winst voor niet-recurrente elementen en het bijzonder waardeverminderingsverlies, 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 kruiselingse verzuimclausules, met dezelfde convenanten, zijn: de uitgegeven obligatielening van € 225 miljoen, de multi currency kredietfaciliteit van € 220 miljoen en een reeks van onderhandse leningen gedateerd op 15 april 2014, bestaande uit \$ 45,0 miljoen 4,15% Serie A Senior Notes met een looptijd tot 15 april 2017, € 22,5 miljoen 3,55% Serie B Senior Notes met een looptijd tot 15 april 2017, € 15,0 miljoen 4,04% Serie C Senior Notes met een looptijd tot 15 april 2019, € 5,0 miljoen Floating Rate Serie D Senior Notes met een looptijd tot 15 april 2019, \$ 20,0 miljoen 5,07% Serie E Senior Notes met een looptijd tot 15 april 2019 en \$ 60,0 miljoen 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 vrijstellingen zijn geldig tot eind maart 2016. Als door de kredietverstrekkers geen verdere wijziging van de vrijstelling wordt verleend zal de onderneming op 31 maart 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 gecommiteerd 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, de multi currency kredietfaciliteit van € 199 miljoen en de onderhandse leningen van € 167 miljoen worden verantwoord onder de kortlopende schulden op de balans per 31 december 2015.

Het bedrijf onderzoekt verschillende mogelijkheden om de nettoschuld positie te reduceren en aan haar financiële convenanten te voldoen. De eerste optie is een private investering in het bedrijf en in sommige gevallen gevolgd door een eventuele publieke kapitaalsverhoging. Op dit moment voert het bedrijf exclusieve onderhandelingen met een cornerstone investeerder en andere investeerders voor een private kapitaalinjectie in combinatie met een publieke aandelenuitgifte (rechtenemissie). Deze onderhandelingen zijn in een vergevorderd stadium maar niet finaal. De onderneming wil € 220 miljoen ophalen waarbij volgens de huidige intentie de partijen zullen instappen in de private kapitaalinjectie op het koersgemiddelde van de 30 dagen voorafgaand aan de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders die goedkeuring moet geven aan de kapitaalsverhoging, op voorwaarde dat dit niet hoger is dan € 7 per aandeel.



De tweede optie is het verhogen van het kapitaal op grond van een stand-by commitment. De onderneming heeft er vertrouwen in dat de optie om het eigen vermogen te verhogen zal worden ondersteund en onderschreven door één of meer gerenommeerde banken en dat de opbrengsten in volume gegarandeerd zullen zijn.

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.

