

Jaarverslag

2016



Inhoud

2	Voorwoord van de Voorzitter
3	Voorwoord van de CEO
4	Fagron in vogelvlucht
6	Strategie
8	Kerncijfers
11	Fagron Groep
15	Fagron Specialty Pharma Services
21	Fagron Trademarks
27	Fagron Essentials
31	HL Technology
35	Informatie over het aandeel Fagron
39	Verslag van de Raad van Bestuur
45	Corporate Governance Verklaring
79	Geconsolideerde Jaarrekening 2016

Voorwoord van de Voorzitter



Na meer dan een jaar van verandering is Fagron in rustiger vaarwater terecht gekomen. Op vele terreinen hebben zich wijzigingen voorgedaan: onze markten, waar de belangrijkste ontwikkeling die van de regelgeving van vergoedingen voor niet-steriele bereidingen in de Verenigde Staten is; onze organisatie, waar we met een nieuwe CEO en CFO nu klaar zijn voor de volgende fase van de onderneming; en onze financiering, waarvoor we een duurzame oplossing konden realiseren.

Wij zijn in staat geweest mee te bewegen en te zorgen dat we onze business, met goede operationele resultaten, konden aanpassen aan een nieuwe werkelijkheid. Wij hebben een aanzienlijke kostenreductie kunnen realiseren en de omzet van bijna alle activiteiten heeft een positieve ontwikkeling laten zien.

Nadat eind 2015 Hans Stols, op dat moment onafhankelijk bestuurder van Fagron, aantrad als CEO, werd in mei 2016 Karin de Jong benoemd als CFO, in oktober 2016 trad ze als uitvoerend lid toe tot de Raad van Bestuur. Tegelijkertijd waren er wisselingen bij de niet-uitvoerend bestuurders. In augustus, toen Fagron in rustiger vaarwater terecht was gekomen, hebben Nathalie van Woerkom en onze zeer gewaardeerde bestuurder van het eerste uur Luc Vandewalle aangegeven terug te treden. De overblijvende bestuurders hebben besloten om mevrouw Giulia Van Waeyenberge en de heer Koen Hoffman te coöpteren als nieuwe niet-uitvoerende bestuurders van Fagron. In oktober traden de heer Filip Balcaen en mevrouw Freya Loncin terug, waarop is besloten om de heer Marc Janssens en de heer Marc Coucke te coöpteren als niet-uitvoerende bestuurders. De definitieve benoeming van de dames De Jong en Van Waeyenberge en de heren Hoffman, Janssens en Coucke zal worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 8 mei 2017.

Wij zijn zeer erkentelijk voor het vertrouwen dat door investeerders en

financiers in de onderneming is gesteld. Nadat we eind 2015 met de banken een waiver overeengekomen waren om de financiering weer op orde te krijgen, hebben we in de eerste helft van 2016 een aantal belangrijke investeerders aan boord gekregen via een private plaatsing. Met de toezeggingen van deze investeerders zijn we vervolgens succesvol geweest in het realiseren van een kapitaalverhoging door middel van een publieke aandelenuitgifte met voorkeursrechten. Ook de afspraken met de banken werden verlengd en we opereren nu ruim binnen die afspraken.

Fagron ziet de toekomst vol vertrouwen tegemoet, met een continue focus op de ontwikkeling en distributie van innovatieve, winstgevende farmaceutische producten. Met de resultaten over 2016 en onze verstevigde financiële positie hebben we een sterk fundament voor de toekomst.

Mijn dank gaat uit naar een ieder die met energie, toewijding en expertise heeft bijgedragen aan het resultaat in 2016.

Robert Peek
Voorzitter Raad van Bestuur

Voorwoord van de CEO



Fagron bereidt medicatie voor speciale doelgroepen, die precies afgestemd kan worden op de behoefte van individuele patiënten. Hiermee opereert Fagron in een snel veranderende wereld waarin regelgeving een belangrijke rol speelt. Ons succes wordt gedreven door onze focus op optimalisatie en innovatie van farmaceutische bereidingen. Op deze manier kunnen we blijven voldoen aan de wereldwijd toenemende behoefte aan farmaceutische zorg op maat.

Na een turbulent 2015, waarin we hoge volatiliteit in onze markten hebben gezien, zijn we in 2016 in staat geweest onze blik weer op de toekomst te richten. Een belangrijk onderdeel hiervan was het op orde krijgen van onze financiering. Door de investeringen van een cornerstone investeerder en vijf individuele investeerders, in combinatie met een publieke kapitaalverhoging, heeft Fagron haar balans weer op orde gebracht en is thans goed gepositioneerd om haar bedrijfsvoering duurzaam voort te zetten.

In lijn met onze verwachtingen liet de omzet van Fagron over 2016 een lichte daling zien tot 422 miljoen euro waarbij de REBITDA daalde tot 91 miljoen euro. Ondanks deze lichte afname zien wij dat bijna alle activiteiten zich positief ontwikkelden.

Zoals bekend heeft de wijziging van de Amerikaanse vergoedingssystematiek voor niet-steriele bereidingen een negatieve impact op onze business en daarmee op de resultaten. De Fagron Specialty Pharma Services ('FSPS') activiteiten, de steriele bereidingen in de Verenigde Staten, lieten een sterke groei zien. We hebben een nieuwe, state-of-the-art faciliteit geopend in Wichita (Kansas, VS), waar volgens de modernste technieken steriele medicatie geproduceerd kan worden. Alhoewel wij nog in het proces zitten om de laatste licenties te verkrijgen, is de faciliteit sinds maart 2017 operationeel.

In Europa realiseerden we een bescheiden groei, in tegenstelling tot Zuid-Amerika waar we een sterke orga-

nische groei in constante wisselkoersen konden laten zien. Om het hoofd te bieden aan de structureel veranderde markt in de Verenigde Staten, die de winstgevendheid van onze niet-steriele activiteiten structureel heeft verlaagd, kondigden we in 2015 al een kostenbesparingsprogramma aan, dat in het afgelopen jaar duidelijk zijn vruchten heeft afgeworpen. Mede hierdoor zien we dat de REBITDA in de tweede jaarhelft met ruim 10% steeg. De kosten, die in deze periode met 6% daalden, zijn inmiddels goed in lijn met de verwachte winstgevendheid.

Door de blijvend gewijzigde aard inzake de Amerikaanse vergoedingssystematiek, hebben we ultimo 2016 ruim 48 miljoen euro moeten afboeken op de waardering van Freedom Pharmaceuticals in de Verenigde Staten. Als gevolg van de sterk gedaalde netto financiële schuld en de schuldratio, zullen de rentelasten in 2017 aanzienlijk dalen. Door de sterke operationele kasstroom en de kapitaalverhoging die we in 2016 wisten te bewerkstelligen, kennen we nu weer gezonde financiële verhoudingen. We opereren ruim binnen de convenanten die we met de banken zijn overeengekomen.

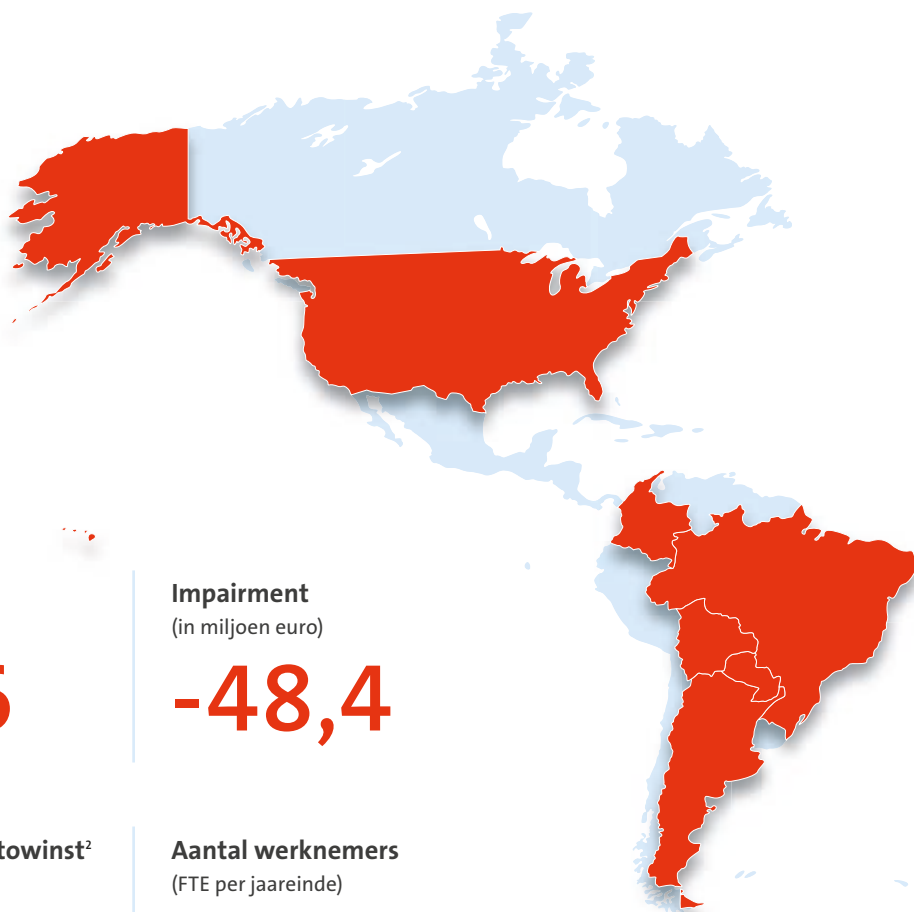
Operationeel blijft Fagron zich goed ontwikkelen. Na een lange periode van veranderingen om het huis op orde te krijgen, kunnen we ons nu weer volledig richten op de business. Ook voor 2017 zijn we positief over de mogelijkheden die we zien in de verschillende markten waarin we actief zijn. Met een organisatie die daar klaar voor is, richten we ons vizier vol op de toekomst.

Onze medewerkers hebben een ontzettend doorzettingsvermogen getoond om dit stevige fundament te realiseren. Namens de gehele Raad van Bestuur dank ik al onze collega's voor hun inzet. Ik kijk uit naar de prestaties die we in 2017 samen kunnen realiseren en naar de waardecreatie voor al onze stakeholders.

Hans Stols
Chief Executive Officer

Fagron in vogelvlucht

Fagron is een toonaangevende speler in de groeiende markt van farmaceutische bereidingen en actief in 32 landen in Europa, Noord-Amerika, Zuid-Amerika, het Midden-Oosten, Afrika, Azië en Australië. 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)

421,8

REBITDA¹
(in miljoen euro)

90,6

Impairment
(in miljoen euro)

-48,4

Nettoverlies
(in miljoen euro)

-18,1

Recurrente nettowinst²
(in miljoen euro)

29,6

Aantal werknemers
(FTE per jaareinde)

1.991

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 Essentials



209.861.050 euro
Omzet

Fagron Specialty Pharma Services

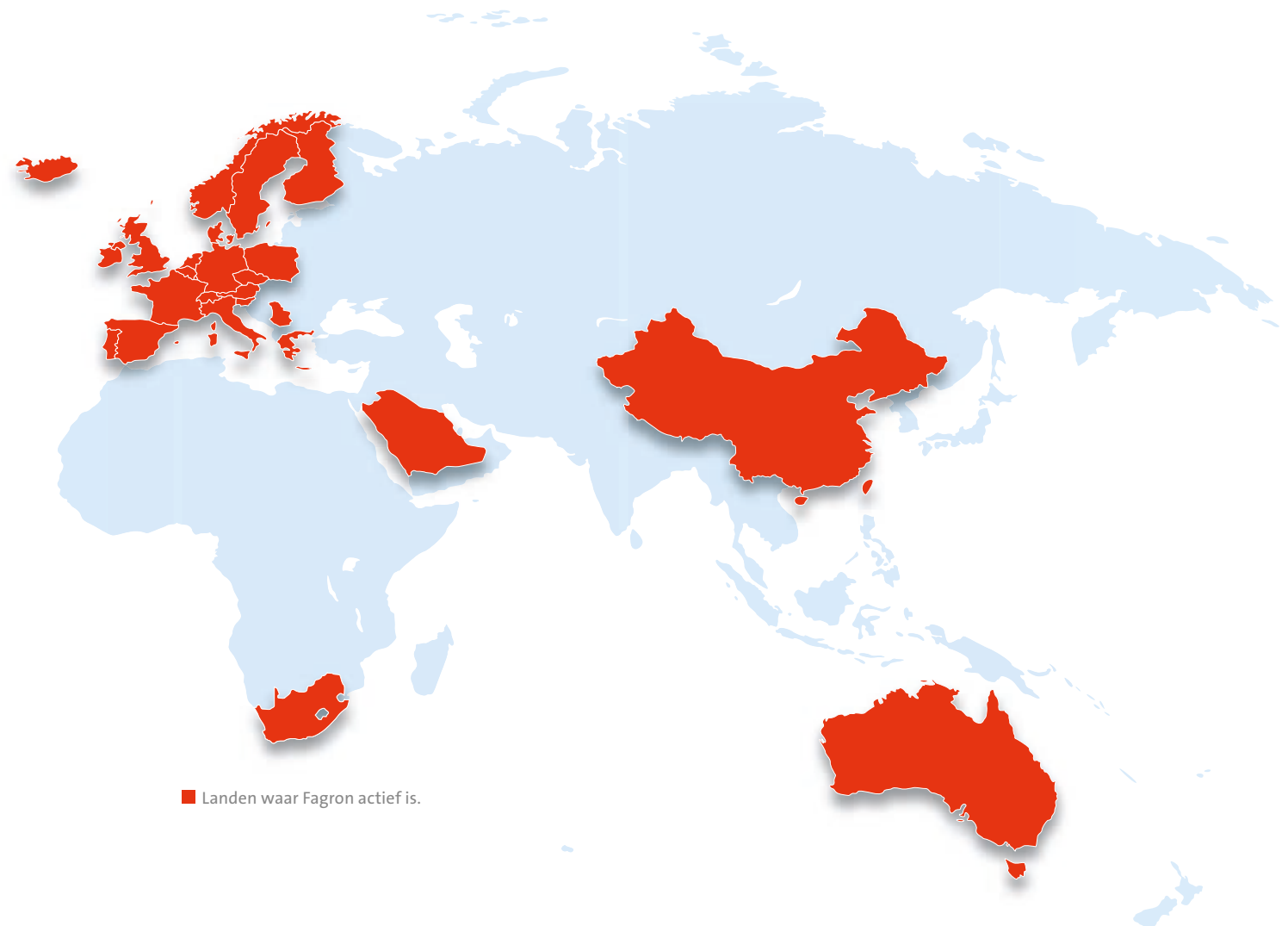


150.557.769 euro
Omzet

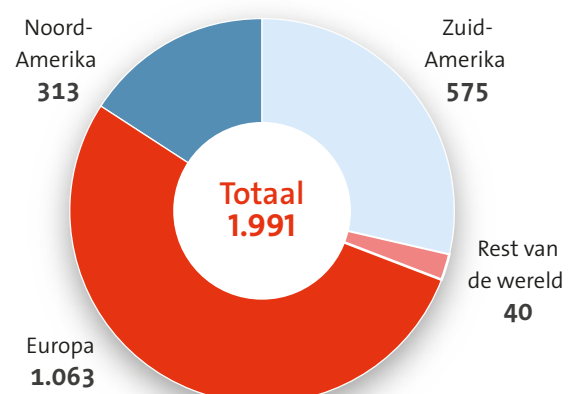
Fagron Trademarks



53.761.497 euro
Omzet



Aantal FTE (ultimo 2016)



Strategie

Na meer dan een jaar van verandering is Fagron in de tweede jaarhelft van 2016 in rustiger vaarwater terecht gekomen. Op diverse terreinen hebben zich wijzigingen voorgedaan: de markten, waar de belangrijkste ontwikkeling die van de regelgeving van vergoedingen voor niet-steriele bereidingen in de Verenigde Staten is; de organisatie, waar Fagron met een nieuwe CEO en CFO nu klaar is voor de volgende fase van de onderneming; en de financiering, waarvoor een duurzame oplossing is gerealiseerd. De succesvolle afronding van de kapitaalverhoging heeft Fagron in staat gesteld om zich opnieuw volledig te richten op de business. Voor 2017 is Fagron positief over de mogelijkheden in de verschillende markten waarin ze actief is.

De strategie van Fagron is gericht op de ontwikkeling en verkoop van innovatieve producten en concepten van hoge kwaliteit in de markt van gepersonaliseerde medicatie. Fagron wil haar leidende positie in de markt voor farmaceutische bereidingen versterken door het realiseren van duurzame en winstgevendende groei in haar kernmarkten Europa, Noord-Amerika en Zuid-Amerika. Fagron wil dit bereiken door organische groei te realiseren. In combinatie met selectieve acquisities zullen de bestaande sterktes van de onderneming aangevuld en uitgebreid worden.

Het businessmodel van Fagron

Fagron is een toonaangevende wereldwijd opererende onderneming actief in farmaceutische bereidingen die zich richt op het leveren van farmaceutische zorg op maat voor ziekenhuizen, apotheken, klinieken en patiënten in 32 landen wereldwijd.

De drie primaire segmenten van Fagron (Fagron Specialty Pharma Services, Fagron Trademarks en Fagron Essentials) hebben ieder een andere positie in de waardeketen van farmaceutische bereidingen en samen maken ze de

onderneming tot een verticaal geïntegreerde speler die het geheel van die waardeketen bestrijkt.

Fagron Specialty Pharma Services

Fagron Specialty Pharma Services ('FSPS') bereidt ready-to-use en ready-to-administer medicatie op maat, die voldoet aan de specifieke behoeften van patiënten. FSPS biedt zowel bereidingen voor individuele patiënten als bereidingen op grote schaal voordat een recept van een bepaalde patiënt wordt ontvangen, bijvoorbeeld om ziekenhuisapotheken te bevoorraden met de meest voorgeschreven geïndividualiseerde medicatie. FSPS heeft steriele en niet-steriele bereidingsfaciliteiten in Europa, Noord-Amerika, Colombia en Zuid-Afrika, die farmaceutische medicatie leveren aan openbare apotheken en ziekenhuisapotheken, en in Zuid-Afrika, Colombia en Frankrijk ook rechtstreeks aan patiënten.

Fagron Trademarks

Fagron Trademarks zijn innovatieve vehikels, formuleringen, bereidingsinstructies en -combinaties die ontwikkeld worden voor farmaceutische bereidingen, teneinde te voldoen aan de specifieke behoeften en voorkeuren van patiënten, openbare apotheken en ziekenhuisapotheken en voorschrijvers. Een vehikel, ook wel basis genoemd, bevat geen API's en kan ofwel worden gemengd met API's om farmaceutische medicatie te creëren of direct aan patiënten worden voorgeschreven.

Fagron Essentials

Fagron Essentials zijn geconditioneerde (herverpakte) en gedistribueerde farmaceutische grondstoffen, benodigdheden en apparatuur die apothekers wereldwijd nodig hebben om medicatie te bereiden. Fagron Essentials worden verkocht aan openbare apotheken en ziekenhuisapotheken, alsmede veterinaire klinieken en farmaceutische bedrijven, en levert de materialen ook aan FSPS om bereidingen te produceren.

Innovatie

Hoewel Fagron geen nieuwe geneesmiddelen uitvindt, is innovatie een essentieel onderdeel van de strategie van Fagron om voortdurend nieuwe formuleringen met bestaande API's en nieuwe vehikels te ontwikkelen.

Fagron heeft meer dan 200 apothekers in dienst die voortdurend vernieuwende concepten en oplossingen ontwikkelen om te voldoen aan de wereldwijd groeiende behoefte aan medicatie op maat. De strategie inzake innovatie van Fagron is gericht op het samenwerken met patiënten, voorschrijvers en apothekers om te begrijpen welke aanpassingen worden gevraagd en waarvoor de markt nog geen oplossingen heeft geboden.

Het Fagron-innovatieteam zal het product vervolgens ontwikkelen en produceren en na stringente tests introduceren. Hoewel de meeste middelen voor innovatie voor Fagron Trademarks zijn bestemd, wordt een deel ervan gebruikt voor zowel FSPS als Fagron Trademarks om productdossiers op te bouwen, bereidingen te valideren en de laatste analyses uit te voeren van farmaceutische medicatie (FSPS) of vehikels (Fagron Trademarks), die nodig zijn voor de vrijgifte van deze producten.

Wat is farmaceutische bereiding?

Farmaceutische bereiding is het samenstellen van niet-gelicenseerde (niet-patentrechtelijk beschermde of ongeregistreerde) farmaceutische preparaten door of op verzoek van openbare apotheken of ziekenhuisapotheken of andere zorginstellingen, met als doel het creëren van een op maat gemaakt of gepersonaliseerd medicijn (dat niet commercieel verkrijgbaar is), op basis van een voorschrift van een arts. Hoewel een farmaceutische bereiding een gepersonaliseerd medicijn is, kunnen farmaceutische bereiders zoals Fagron nog vóór ontvangst van een voorschrift voor een bepaalde patiënt op grote schaal geneesmiddelen bereiden, bijvoorbeeld om de voorraad van ziekenhuisapotheken te vullen met het meest voorgeschreven gepersonaliseerde medicijn. Zelfs in dergelijke gevallen van anticiperende farmaceutische bereiding is de batch over het algemeen te klein om deze bereidingen voor de traditionele farmaceutische bedrijven (inclusief producenten van generieke geneesmiddelen) tot een lucratieve markt te maken.

Farmaceutische bereidingen kunnen zowel niet-steriel (bijvoorbeeld crèmes, zalven, capsules of suspensies) als steriel zijn (bijv. injectiespuiten, infuuszakken, elastomeer pompen of cassettes). Daarnaast kan het voor de professionele medewerkers die de medicatie bereiden en toedienen zowel risicovol als niet-risicovol zijn. Enkele voorbeelden van risicovolle medicatie zijn cytostatische en nucleaire (radioactieve) medicatie. Farmaceutische bereidingen kunnen van zowel farmaceutische merkmaterialen of API's als generieke farmaceutische materialen of API's gemaakt worden.

Waarom gepersonaliseerde medicatie?

Er zijn verschillende redenen waarom patiënten bereide, gepersonaliseerde medicatie nodig hebben, waaronder:

- *Aanpassing van de dosis.* Kinderen en ouderen hebben van de meeste medicijnen een kleinere dosis nodig dan de gemiddelde volwassene. Kleinere doses zijn vaak niet algemeen verkrijgbaar en moeten derhalve speciaal gemaakt worden. Daarnaast krijgen oncologiepatiënten op basis van hun lengte en gewicht een gepersonaliseerde dosis die het meest ideale evenwicht tussen toxiciteit en effectiviteit biedt.
- *Behoeftes aan een andere toedieningsvorm.* Een groot deel van de bevolking heeft moeite met het slikken van tabletten en capsules, waaronder kinderen onder de zes jaar, oncologiepatiënten en gehospitaliseerde patiënten die sondevoeding krijgen.
- *Het medicijn is simpelweg niet (meer) op de markt.* Dit gebeurt wanneer er te weinig patiënten zijn om het voor grote farmaceutische bedrijven commercieel interessant te maken om een medicijn te registreren of te blijven produceren.
- *Instabiliteit.* Het medicijn is in haar uiteindelijke vorm chemisch en/of fysiek instabiel.
- *Thuiszorg.* Farmaceutische bereidingen kunnen terminaal zieke patiënten of patiënten met een infectie die voor langere tijd thuis (in plaats van in het ziekenhuis) intraveneus behandeld moeten worden, helpen. 'Hospital in the Home' is een voorbeeld van klinische zorg die zich richt op het reduceren of volledig vermijden van een ziekenhuisopname. Een aantal klinische aandoeningen kan goed en veilig zonder een bezoek aan of opname in het ziekenhuis behandeld worden. Dit verhoogt niet alleen de levenskwaliteit van de patiënt, maar verlaagt tevens de kosten van de gezondheidszorg in het algemeen.

- *Gepersonaliseerd en minder bijwerkingen.* Het 'one-size-fits-all'-karakter van veel op grote schaal geproduceerde medicijnen betekent dat aan de behoefte van sommige patiënten niet voldaan wordt. Bij farmaceutische bereiding kan een apotheker met de patiënt en de voorschrijver samenwerken om een medicijn te creëren dat aan de specifieke behoeften van de patiënt voldoet en rekening houdt met allergieën en andere intoleranties. Daarnaast ondervinden deze patiënten met gepersonaliseerde farmaceutische bereidingen vaak minder bijwerkingen dan met generieke medicatie.
- *Nieuwe en niet-verkrijgbare therapeutische behoefte.* Wanneer een patiënt niet op een beschikbare behandeling reageert, maar er in een ander rechtsgebied een medicijn is of er in de literatuur een medicijn beschreven wordt, kan een apotheker in veel gevallen dit medicijn voor de patiënt bereiden.



Mortier en vijzel, door apothekers gebruikt voor magistrale bereidingen.

Kerncijfers

Resultaten (x 1.000 euro)	2016	2015 ¹ herzien	2015	2014 ²	2013 ³ herzien	2013	2012 ⁴ herzien	2012
Netto-omzet	421.839	427.560	472.996	447.056	342.711	386.119	337.500	547.020
REBITDA ⁵	90.597	98.733	106.546	118.450	79.094	97.950	75.837	87.405
EBITDA	87.364	92.294	98.845	113.361	75.231	88.043	67.454	75.305
Bijzonder waardevermindervingsverlies	-48.364	-47.338	-225.564					
EBIT	17.881	28.845	-150.338	94.336	66.318	73.909	53.788	58.064
Nettowinst (verlies)	-18.112	-24.948	-202.283	43.190	41.824	43.783	50.886	43.821
Recurrente nettowinst ⁶	29.603	44.249	44.249	46.688	44.330	45.818	54.123	49.356
Brutomarge	62,9%	63,1%	65,4%	64,5%	56,8%	59,7%	56,0%	49,6%
REBITDA marge	21,5%	23,1%	22,5%	26,5%	23,1%	25,4%	22,5%	16,0%
EBITDA marge	20,7%	21,6%	20,9%	25,4%	22,0%	22,8%	20,0%	13,8%

Balans (x 1.000 euro)	2016	2015	2014	2013	2012 ⁷ herzien	2012
Balanstotaal	868.053	689.381	973.752	804.693	748.894	748.894
Eigen vermogen	152.875	-64.772	156.948	155.168	245.186	245.384
Operationeel werkkapitaal ⁸	39.770	38.298	44.078	32.977	51.315	51.315
Netto operationele capex ⁹	14.777	22.052	12.492	15.800	19.480	19.480
Netto financiële schuld ¹⁰	285.408	523.846	448.663	289.181	233.117	233.117
Netto financiële schuld / geannualiseerde REBITDA	3,18	-	3,18	2,61	2,64	2,64
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	53.956.847	31.303.765	30.758.685	30.646.532	30.519.821	30.519.821

¹ Resultaten 2015 zijn op basis van voortgezette bedrijfsactiviteiten. De geconsolideerde resultatenrekening is herzien voor de toepassing van IFRS 5.

² Resultaten 2014 zijn op basis van voortgezette bedrijfsactiviteiten.

³ Resultaten 2013 zijn op basis van voortgezette bedrijfsactiviteiten. De geconsolideerde resultatenrekening is herzien voor de toepassing van IFRS 5.

⁴ Resultaten 2012 zijn op basis van voortgezette bedrijfsactiviteiten. De geconsolideerde resultatenrekening is herzien voor de toepassing van IFRS 5 en IAS 19 Revised.

⁵ In 2014, 2015 en 2016 verwijst REBITDA naar EBITDA na corporate kosten en voor niet-recurrent resultaat. In 2012 en 2013 verwijst REBITDA naar EBITDA voor corporate kosten en niet-recurrent resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten.

⁶ Recurrente nettowinst is de nettowinst voor niet-recurrente elementen en herwaardering van financiële derivaten, gecorrigeerd voor belastingen.

⁷ Openings- en eindbalans van 2012 zijn herzien voor de toepassing van IAS 19 Revised.

⁸ Operationeel werkkapitaal is de som van voorraden en handelsvorderingen, verminderd met de handelsschulden.

⁹ Netto operationele capex wordt gedefinieerd als de verworven en geproduceerde vaste immateriële en materiële activa (exclusief acquisities), verminderd met de verkochte activa.

¹⁰ Netto financiële schuld is de som van langlopende en kortlopende financiële verplichtingen, verminderd met geldmiddelen (exclusief financiële instrumenten) en kasequivalenten.

Kasstroom (x 1.000 euro)	2016	2015 ¹¹ herzien	2015	2014	2013	2012
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	67.504	73.311	73.311	101.696	63.078	67.744
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-22.932	-46.276	-46.276	-193.785	-63.533	-84.868
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	171.438	-61.460	-61.460	64.990	66.525	23.827
Netto kasstromen van de periode	216.010	-34.426	-34.426	-27.099	66.069	6.702

Gegevens per aandeel (euro)	2016	2015 ¹² herzien	2015	2014	2013	2012
Nettowinst ¹³	-0,38	-6,46	-6,47	1,41	1,36	1,67
Recurrente nettowinst	0,55	1,41	1,41	1,52	1,45	1,77
Dividend	-	-	-	1,00	0,72	0,60
Slotkoers (ultimo jaar)	9,71	7,06	7,06	34,72	27,64	15,50
Marktkapitalisatie ¹⁴	697.819.840	226.709.499	226.709.499	1.091.296.819	866.745.015	484.816.967

Werknemers	2016	2015 ¹⁵ herzien	2015	2014	2013	2012
FTE per 31 december ¹⁶	1.991	2.017	2.184	2.143	1.600	1.698

¹¹ Kasstromen 2015 zijn herzien voor de toepassing van IFRS 5.

¹² Gegevens 2015 per aandeel zijn herzien voor de toepassing van IFRS 5.

¹³ Nettowinst is op basis van voortgezette bedrijfsactiviteiten.

¹⁴ Marktkapitalisatie is berekend door het aantal uitstaande aandelen per jaareinde te vermenigvuldigen met de slotkoers van het aandeel op 31 december.

¹⁵ FTE 2015 zijn herzien voor de toepassing van IFRS 5.

¹⁶ FTE zijn op basis van voortgezette bedrijfsactiviteiten.



Fagron Groep



Fagron Groep

- Omzet daalt met 1,3% (0,0% tegen constante wisselkoersen) naar 421,8 miljoen euro
- Organische omzetontwikkeling van -3,4% (-2,2% tegen constante wisselkoersen)
- REBITDA¹ daalt met 8,2% naar 90,6 miljoen euro; REBITDA-marge van 21,5%

(x 1.000 euro)	2016	2015	Evolutie
Omzet	421.839	427.560	-1,3%
REBITDA ¹	90.597	98.773	-8,2%
REBITDA-marge	21,5%	23,1%	-1,6%

De omzet van Fagron daalt in 2016 met 1,3% (0,0% tegen constante wisselkoersen) naar 421,8 miljoen euro. De organische omzetontwikkeling bedraagt -3,4% (-2,2% tegen constante wisselkoersen). De REBITDA daalt met 8,2% naar 90,6 miljoen euro. De REBITDA als percentage van de omzet daalt naar 21,5%.

De omzet van Fagron heeft zich in 2016 in de continenten waarin Fagron actief is positief ontwikkeld, behalve in de Verenigde Staten. De gewijzigde vergoedingssystematiek voor niet-steriele bereidingen in de Verenigde Staten heeft geresulteerd in een krimpende markt voor farmaceutische

grondstoffen (Fagron Essentials) en voor door Fagron ontwikkelde toedieningsvormen (Fagron Trademarks) waardoor de concurrentie tussen de verschillende aanbieders is toegenomen. Dit heeft een negatieve impact op de omzet en winstgevendheid van beide activiteiten in de Verenigde Staten. Als gevolg hiervan heeft Fagron moeten besluiten tot een impairment van 48,4 miljoen euro op Freedom Pharmaceuticals per ultimo december 2016. De Fagron Specialty Pharma Services ('FSPS')-activiteiten van Fagron in de Verenigde Staten zijn in 2016 sterk gegroeid.

Financiering – kapitaalverhoging

De wijziging in de vergoedingssystematiek 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.

¹ EBITDA voor niet-recurrent resultaat.



Bereidingsfaciliteit voor steriele en niet-steriele medicatie in Johannesburg (Zuid-Afrika).

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 had afgerond.

Na goedkeuring door de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders is op 20 mei 2016 de eerste tranche kapitaalverhoging (kapitaalverhoging met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders) van circa 131 miljoen euro afgerond. In de eerste tranche van de kapitaalverhoging zijn 22.626.387 nieuwe aandelen tegen een inschrijvingsprijs van 5,7916 euro per aandeel geplaatst bij WPEF VI Holdco III BE B.V., Alychlo NV, Carmignac Gestion S.A., Carmignac Portfolio SICAV, Midlin NV, Bart Versluys en Johannes Stols.

Op 7 juli 2016 heeft Fagron de tweede tranche kapitaalverhoging (de kapitaalverhoging met voorkeurrecht voor de bestaande aandeelhouders) van circa 88,3 miljoen euro afgerond. In de tweede tranche van de kapitaalverhoging zijn 17.105.690 nieuwe aandelen tegen een uitgifteprijs van 5,16 euro geplaatst.

De opbrengsten van de kapitaalverhoging kunnen, zoals overeengekomen in de Long Term Waivers, uitsluitend door Fagron worden gebruikt voor terugbetaling, op hun vermelde vervaldag, van (i) de 45,0 miljoen US dollar 4,15% Series A Notes die vervallen op 15 april 2017, (ii) de 22,5 miljoen euro 3,55% Series B Notes die vervallen op 15 april 2017, en (iii) de 225,0 miljoen Eurobonds die vervallen op 2 juli 2017.

Financiering – Long Term Waivers

Op 5 mei 2016 heeft Fagron Long Term Waivers ontvangen onder de Revolving Credit Facility en de Note Purchase Agreement. In de Long Term Waivers hebben de financiers tot en met 30 juni 2018 afstand gedaan van de niveaus

van beide financiële convenanten zoals vastgesteld in de Revolving Credit Facility en de Note Purchase Agreement. De financiële convenanten werden opnieuw vastgesteld om Fagron extra ruimte te geven ten opzichte van de oorspronkelijke niveaus van de financiële convenanten. De extra ruimte van de financiële convenanten zal met elke testperiode

van zes maanden afnemen, te beginnen met de eerste testperiode eindigend op 31 december 2016 tot en met de testperiode eindigend op 30 juni 2018. Bij elke testperiode die eindigt na 30 juni 2018 keren de niveaus van beide financiële convenanten terug naar de niveaus die in de Revolving Credit Facility en de Note Purchase Agreement waren vastgesteld.

Testperiode	Financiële convenanten	
	Netto financiële schuld / REBITDA	REBITDA / netto rentelasten
31 december 2016	Max. 5,02x	Min. 1,81x
30 juni 2017	Max. 4,60x	Min. 1,98x
31 december 2017	Max. 4,09x	Min. 2,32x
30 juni 2018	Max. 3,60x	Min. 2,80x
Na 30 juni 2018	Max. 3,25x	Min. 4,00x

Als gevolg van beide tranches van de kapitaalverhoging met een netto-opbrengst van 216,1 miljoen euro en de sterke operationele kasstroom van 76,8 miljoen euro, is de netto financiële schuld van Fagron gedaald naar 285,4 miljoen euro. De netto financiële

schuld / REBITDA-ratio op 31 december 2016 ligt ruimschoots onder het niveau van 5,02 zoals met de financiers is overeengekomen. Tevens ligt de REBITDA / netto rentelasten-ratio op 31 december 2016 boven het met de financiers overeengekomen minimum.



Fagron Academy

Een integraal onderdeel van de marketingstrategie van Fagron is het informeren van voorschrijvers en apothekers over farmaceutische bereiding door middel van Fagron Academies in de landen waar ze actief is. Door middel van cursussen en opleidingen vergroot en verbetert Fagron Academy de kennis van en vaardigheden in bereidingen van voorschrijvers en apothekers. Fagron is van mening dat zij de meest uitgebreide trainingen en opleidingsmogelijkheden biedt, voor onder andere, bereidingstechnieken, het gebruik van materialen, 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. Fagron 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 bereidingsmethoden en protocollen.



Fagron Specialty Pharma Services



Fagron Specialty Pharma Services

- Omzet stijgt met 5,7% (6,0% tegen constante wisselkoersen) naar 150,6 miljoen euro
- Organische omzetgroei van 1,5% (1,8% tegen constante wisselkoersen)
- REBITDA² daalt met 4,5% naar 31,8 miljoen euro; REBITDA-marge van 21,1%

(x 1.000 euro)	2016	2015	Evolutie
Omzet	150.558	142.458	5,7%
REBITDA ²	31.790	33.297	-4,5%
REBITDA-marge	21,1%	23,4%	-2,3%

De omzet van Fagron Specialty Pharma Services ('FSPS') stijgt in 2016 met 5,7% (+6,0% tegen constante wisselkoersen) naar 150,6 miljoen euro. De organische omzetgroei bedraagt 1,5% (+1,8% tegen constante wisselkoersen). De REBITDA daalt in 2016 met 4,5% naar 31,8 miljoen euro of 21,1% van de omzet.

De bestaande FSPS-activiteiten in de Verenigde Staten zijn in 2016 sterk gegroeid. De omzet van de nieuwe FDA 503B-bereidingsfaciliteit in Wichita (Kansas, Verenigde Staten) was in 2016, zoals verwacht, nog beperkt. De nieuwe faciliteit is op dit moment in 43 staten gelicentieerd, waaronder de belangrijkste staten Florida en Texas. De nieuwe faciliteit is vanaf maart 2017 operationeel en levert steriele producten aan ziekenhuizen en klinieken in de Verenigde Staten.

In het tweede kwartaal van 2016 heeft Fagron een kleine bereidingsapotheek in Marseille (Frankrijk) afgestoten. Het afstoten heeft een negatieve impact van 3 miljoen euro op de omzet van de activiteiten van Fagron in Europa in 2016. Gecorrigeerd voor het wegvallen van de omzet van de bereidingsapotheek in Marseille hebben de FSPS-activiteiten in Europa in 2016 een bescheiden omzetgroei gerealiseerd.

Fagron Specialty Pharma Services

FSPS biedt een volledige range aan ready-to-use steriele en niet-steriele 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 steriele en niet-steriele FSPS-locaties in Europa, de Verenigde Staten, Colombia en Zuid-Afrika leveren bereide medicatie aan

² EBITDA voor niet-recurrent resultaat.



Fagron Specialty Pharma Services biedt een volledige range aan ready-to-use steriele en niet-steriele geneesmiddelen.

apotheken en ziekenhuizen. FSPS biedt ziekenhuizen en openbare 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.

Niet-steriele bereidingen

Niet-steriele farmaceutische bereidingen omvatten tabletten, capsules, vloeistoffen, zetpillen, crèmes/zalven en suspensies. Deze opties zijn meestal samengesteld met behulp van API's in poedervorm. Deze API's zijn opgenomen in vehikels om alternatieve mechanismen van geneesmiddelaafgifte te faciliteren. Andere voorbeelden kunnen betekenen dat bestaande commerciële medicijnen worden opgenomen in zalven, crèmes of suspensies. Bijvoorbeeld het malen en mengen van tabletten in een zalfbasis.

Veel patiënten zijn niet in staat om in de handel verkrijgbare toedieningsvormen van bestaande medicijnen te gebruiken, hetzij vanwege problemen met slikken of het onvermogen om

orale behandeling te ondergaan wegens bijwerkingen. Bovendien kan een alternatieve doseringsvorm, zoals een lokale doseringsvorm, bijwerkingen en verslavingspotentieel verminderen en het geneesmiddel op de plaats van de aandoening afleveren, bijvoorbeeld bij de behandeling van pijn.

FSPS produceert niet-steriele farmaceutische medicatie voor onder andere lokale pijnbestrijding, diverse dermatologische aandoeningen, voedingssupplementen voor problemen met de geestelijke gezondheid of stemmingsstoornissen, diabetische neuropathie, chronische pijn/neuropathie, chronische migraine, hormonale substitutietherapie en lokale wondbehandeling. Naarmate er meer informatie beschikbaar is over chronisch gebruik van opioïden biedt lokale pijnbestrijding een alternatief voor de traditionele orale medicatie die aanzienlijke bijwerkingen en een hoog verslavingspotentieel met zich meebrengen. Combinaties van voedingssupplementen op recept bevatten ingrediënten waarvan is aangetoond dat ze de effecten van depressie, stemmingsstoornissen, diabetische perifere neuropathie, chro-

nische pijn en chronische migraine verminderen. Veel aandoeningen zijn gevarieerd van aard en bereiding biedt de mogelijkheid combinaties van geneesmiddelen te gebruiken bij de behandeling en het aantal pillen te verlagen voor patiënten, hetgeen kan leiden tot een betere therapietrouw en betere resultaten.

Steriele bereidingen

Steriele bereidingen zijn gewoonlijk geneesmiddelen die geïnjecteerd of geïnfuseerd worden en een groter risico op infecties en andere negatieve bijwerkingen met zich meebrengen. Steriliteit is de afwezigheid van levensvatbare micro-organismen en sterilisatie is het actieve gevalideerde proces om micro-organismen te doden. Het is de meest cruciale stap in de bereiding van steriele producten.

Voorbeelden van steriele farmaceutische bereidingen van FSPS zijn injecties verpakt in spuiten, flesjes, ampullen en IV-zakken, en omvatten producten zoals TPN, cytostatica, medicijnen die worden gebruikt tijdens operaties,



Steriele medicatie toegepast bij het maken van röntgenfoto's.



Direct toe te dienen spuiten met steriele medicatie toegepast tijdens operaties.

epidurale injecties, oogheelkundige injecties, dialyseproducten, pijnpomp-sputen en cassettes. Steriele producten omvatten ook oogdruppels die voorafgaand aan een staaroperatie worden gebruikt, topische oplossingen die gebruikt worden om pijn te verzachten voorafgaand aan het toedienen van injecties of het aanbrengen van hechtingen bij kinderen, en urologische irrigaties voor de behandeling van blaaskanker.

Wereldwijd is het voor ziekenhuizen steeds lastiger om aan de steeds stringere 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 een betere kwaliteit en efficiëntie kiezen ziekenhuizen er in toenemende mate voor om hun steriele bereidingen uit te besteden aan Fagron Specialty Pharma Services.

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 2015/2016 gebouwd en heeft in maart 2017 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 medicatie, pijnmedicatie, medicatie gebruikt bij (hemo)dialyse en geneesmiddeltekorten.

Van oudsher richt JCB Laboratories zich op steriele medicatie voor dagbehandelingscentra, dialyseklinieken en ziekenhuizen. Omdat JCB Laboratories één van de weinige bereidingsfaciliteiten is die vanuit niet-steriele grondstoffen steriele medicatie kan maken, zorgt 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 geneesmiddeltekorten.

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 tevens 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 720 flacons per uur.
- Volledig geautomatiseerd steriele spuitjes te vullen met een capaciteit van 900 spuitjes per uur.
- Volledig geautomatiseerd druppelflacons te vullen met een capaciteit van 2.400 druppelflacons per uur.



Bevacizumab ooginjecties.



Fagron Trademarks



Fagron Trademarks

- Omzet stijgt met 6,8% (9,2% tegen constante wisselkoersen) naar 53,8 miljoen euro
- REBITDA³ stijgt met 10,6% naar 17,3 miljoen euro; REBITDA-marge van 32,2%

(x 1.000 euro)	2016	2015	Evolutie
Omzet	53.761	50.343	6,8%
REBITDA ³	17.302	15.639	10,6%
REBITDA-marge	32,2%	31,1%	1,1%

De omzet van Fagron Trademarks stijgt in 2016 met 6,8% (+9,2% tegen constante wisselkoersen) naar 53,8 miljoen euro. De REBITDA stijgt in 2016 met 10,6% naar 17,3 miljoen euro of 32,2% van de omzet.

In Brazilië groeide Fagron Trademarks organisch sterk. Ook in Europa realiseerde Fagron Trademarks een gezonde organische groei. Als gevolg van de gewijzigde vergoedingssystematiek voor niet-steriele bereidingen is de vraag naar Fagron Trademarks in de Verenigde Staten in de verslagperiode gedaald. Hier hebben de toegenomen concurrentie tussen de verschillende aanbieders in de Verenigde Staten en het besluit om de activiteiten van Freedom Pharmaceuticals te integreren en te centraliseren bij Fagron in Minneapolis tevens aan bijgedragen. Het integratieproces van Freedom Pharmaceuticals en Fagron Inc. is in het vierde kwartaal van 2016 succesvol afgerond.

Fagron Trademarks

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

Een vehikel, ook wel basis genoemd, bevat geen API's en kan ofwel worden gemengd met API's om farmaceutische medicatie te creëren of direct aan patiënten worden voorgeschreven. Fagron Trademarks ontwikkelt innovatieve toedieningsvehikels zoals emulsies, poedermengsels, crèmes, zalven en transdermale (medicatie via de huid toedienen) bases en ready-to-use kits. De crèmes kunnen ook rechtstreeks worden voorgeschreven aan patiënten als producten voor de huid-



Nourivan™ Antiox is een zachte, hydrofiele en snel intrekkende crème met antioxidanten.

³ EBITDA voor niet-recurrent resultaat.



De producten van Fagron Advanced Derma.

verzorging. Hoewel het wettelijk niet vereist is, produceert Fagron Trademarks haar vehikels in GMP-conforme faciliteiten om een hoge kwaliteit te waarborgen en zich te onderscheiden van concurrenten.

Naast het leveren van vehikels biedt Fagron Trademarks ook toegevoegde waarde aan klanten in de vorm van formuleringen en bereidingsprotocollen. Bereidingsprotocollen bevatten instructies voor de apotheker voor de juiste bereiding van medicatie. Daarnaast laat Fagron stabiliteits- en compatibiliteitsonderzoeken uitvoeren door onafhankelijke GMP en ISO-gecertificeerde laboratoria die door de Groep zijn gecontroleerd. De stabiliteitsonderzoeken informeren apothekers hoelang het vehikel en de API stabiel zullen zijn na bereiding, en de compatibiliteitsonderzoeken informeren apothekers welke API's compatibel zijn met het vehikel. Eerder dan hun eigen onderzoek en tests uit te voeren, kunnen apothekers precies weten welke API's kunnen worden gecombineerd met vehikels van Fagron Trademarks om fysisch en chemisch stabiele medicatie op maat te leveren die een patiënt of patiëntengroep

nodig heeft. De formuleringen en bereidingsprotocollen waarin wordt voorzien vereenvoudigen ook het werk van de apotheker, aangezien hij/zij voor het juiste bereidingsproces de instructies kan volgen in plaats van stappen te volgen voor een bereiding op basis van alleen persoonlijke ervaring. Door samen met het vehikel formuleringen, bereidingsprotocollen en -instructies en stabiliteits- en compatibiliteitsstudies te leveren heeft Fagron Trademarks het bereidingsproces vereenvoudigd en gestroomlijnd, zodat apothekers en bereiders over alles beschikken wat ze nodig hebben, met inbegrip van de kennis welk materiaal kan worden gebruikt en hoe de ingrediënten moeten worden gecombineerd om farmaceutische medicatie te creëren. Voor de meest gebruikte bereidingen gebaseerd op haar vehikels heeft Fagron Trademarks kits gecreëerd, die bestaan uit het vehikel, vooraf afgewogen API's en alle benodigde materialen om de bereide formulering te prepareren en toe te dienen.

Naast de succesvolle globale Fagron Trademarks, zoals SyrSpend® SF, Fagron Advanced Derma, het Alopecia concept,

PentraVan® en het CapsiCards® System, is in 2016 een start gemaakt met de uitrol van Pigmerise™ en Fagron's eerste twee medische hulpmiddelen: Nourisil™ MD en MediSpend™.



Solydra™ is een natuurlijke olie basis met een uitzonderlijk hydraterend effect.



SyrSpend® SF Kits.

Fagron Advanced Derma

Fagron Advanced Derma ('FAD') is een compleet gamma aan vehikels voor de behandeling van diverse huidziekten en huidaandoeningen. FAD bevat een formularium voor basis huidverzorging en voor de behandeling van diverse huidaandoeningen en huidcondities.

Om een continue huidverzorging tijdens zowel de exacerbatiefase als de onderhoudsfase te verzekeren, vereisen de meeste aandoeningen een uiterste flexibiliteit wanneer actieve farmaceutische en dermaceutische ingrediënten voorgeschreven worden.

Het formularium ondersteunt geavanceerde dermatologische zorg op maat voor elke patiënt en dit op drie niveaus:

- Indicatie-specifieke aanbevelingen voor de geschikte actieve farmaceutische en dermaceutische ingrediënten.
- Vehikel-specifieke aanbevelingen en gebruiksklare formuleringen voor bereidingen.
- Aanbevelingen voor basis huidverzorging voor het selecteren van het geschikt vehikel voor elke patiënt, gebaseerd op huidtype.

De FAD-productlijn bestaat uit bijzonder huid-vriendelijke en compatibele vehikels. Gecombineerd met berei-

dingsinstructies en stabiliteitsstudies, bieden deze voorschrijvers en apothekers een oplossing op maat die volledig aansluit bij de indicatie en het huidtype van de patiënt. De keuze van het vehikel is zeer belangrijk binnen de dermatologie; deze bepaalt voor 60-70% de werkzaamheid van het product.

Opinies rond veiligheid en tolerantie van ingrediënten voor vehikels zijn drastisch gewijzigd als resultaat van geavanceerd wetenschappelijk onderzoek. Ter preventie van huidirritatie, bijwerkingen op de lange termijn en allergieën, bevatten de FAD-vehikels geen schadelijke, obsoleete of controversiële ingrediënten. De uiterst zorgvuldige selectie van ingrediënten en het gebruik van emulgatoren en bewaarmiddelen, welke een bewezen tolerantie vertonen bij een kwetsbare en gevoelige huid, heeft geresulteerd in vehikels die veilig kunnen worden gebruikt door alle patiënten, zoals kinderen en ouderen.

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.

SyrSpend® SF

Commercieel beschikbare medicatie en doseringsvormen voldoen dikwijls niet aan de behoeften en noden van patiënten. Kinderen en ouderen hebben vaak slikproblemen en doseringen kunnen variëren naargelang het lichaamsgewicht, een onvolgroeid of aangetast metabolisme en een verhoogd risico op bijwerkingen.

In sommige gevallen zijn aangepaste doseringen en een zorgvuldige selectie van vehikels en hulpmiddelen vereist voor de behandeling van kwetsbare patiëntengroepen zoals kinderen, ouderen, patiënten met neurologische problemen en patiënten die resistent zijn tegen bepaalde medicatie. In deze gevallen vereenvoudigt een vloeibare orale doseringsvorm de toediening, laat een individuele en flexibele dosering toe en vermijdt metabolische complicaties en bijwerkingen. Bereidingen, zoals suspensies, zijn daarom van essentieel belang voor patiënt specifieke oplossingen.

Het door Fagron ontwikkelde SyrSpend® SF is een reeks innovatieve vehikels ter bereiding van een vloeibare orale toedieningsvorm. SyrSpend® SF maakt gebruik van een innovatieve, gepatenteerde 'actieve suspensie technologie' die nauwkeurigheid en

SyrSpend® SF: de superieure keuze voor pediatrische suspensie

Bij de ontwikkeling van pediatrische medicatie dient rekening gehouden te worden met smaak en slikproblemen, nauwkeurige dosering, een onvolgroeid of verzwakt metabolisme en een verhoogde kans op bijwerkingen. De leeftijd, ontwikkelingsstatus en de pathologie van het kind dienen eveneens in acht genomen te worden. SyrSpend® SF biedt een unieke oplossing aan voor het bereiden van orale vloeibare medicatie in de pediatrische zorg.

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. SyrSpend® SF heeft een aangename smaak en is gemakkelijk toe te dienen. De SyrSpend® SF vehikels reduceren medicatiefouten bij het voorschrijven, bereiden en toedienen. Alle vehikels worden geproduceerd conform GMP op basis van farmaceutisch geanalyseerde ingrediënten. Hiermee garandeert Fagron de hoogste kwaliteit.

SyrSpend® SF is verenigbaar met een grote verscheidenheid aan Active Pharmaceutical Ingredients (API's). In 2014 is Fagron gestart met het onderzoeken van de compatibiliteit van SyrSpend® SF met meer dan 100 van de meest gebruikte API's. Deze onderzoeken worden uitgevoerd door diverse onafhankelijke laboratoria die door Fagron zijn aangesteld. De studieresultaten worden continu gepubliceerd in diverse onafhankelijke internationale peer-reviewed farmaceutische tijdschriften. Alle combinaties die wetenschappelijk zijn onderzocht op chemische, fysieke en microbiologische stabiliteit zijn beschikbaar voor apothekers en voorschrijvers via de SyrSpend® SF verenigbaarheidstabel en de Fagron Compounding Matters database met formuleringen.

Vanuit ziekenhuizen, openbare apotheken en de farmaceutische

industrie is er een toenemende vraag naar SyrSpend® SF. Een aantal grote farmaceutische ondernemingen heeft SyrSpend® SF gevalideerd en goedgekeurd voor wereldwijd gebruik in klinische studies met zowel volwassenen als kinderen. De eerste klinische studies die gebruik maken van SyrSpend® SF zijn in 2016 gestart.

Volgend op het succes van de Omeprazol in SyrSpend® SF Alka Kit, heeft Fagron in 2016 wederom diverse 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.

Fagrons medische hulpmiddelen

Traditioneel ontwikkelt Fagron innovatieve concepten en oplossingen als reactie op de vraag uit de bereidingsmarkt. Met de introductie van medische hulpmiddelen van hoge kwaliteit sluit Fagron direct aan bij de wensen van de patiënt. In 2016 heeft

Fagron twee medische hulpmiddelen gelanceerd: Nourisil™ MD en MediSpend™.

Nourisil™ MD is een ultralichte, transparante, zelfdrogende siliconengel die is ontwikkeld voor de behandeling en preventie van nieuwe en oude littekens die zijn ontstaan door operatie, verwonding of verbranding van de huid. Nourisil™ MD bevat een unieke mix van siliconen en vitamine E die de vochtgraad in de huid in balans houdt en het litteken vermindert.

MediSpend™ is een universele viskeuze (dikke) vloeistof die de toediening van tabletten, capsules en andere vaste medicatie vergemakkelijkt bij mensen die moeite hebben met het slikken van medicatie. In wetenschappelijke studies is de verenigbaarheid van een groot aantal verschillende geneesmiddelen met MediSpend™ aangetoond. MediSpend™ is samengesteld uit uitsluitend veilige en goed verdraagbare ingrediënten.

Naast SyrSpend®, Fagron Advanced Derma, CapsiCards®, Pentravan® en Fagrons medische hulpmiddelen, beschikt Fagron over een pijplijn aan innovaties die de komende jaren op de markt gebracht zullen worden.



Het medisch hulpmiddel Nourisil™ MD is een siliconengel voor de behandeling van nieuwe en oude keloïden en hypertrofische littekens.



Fagron Essentials



Fagron Essentials

- Omzet daalt met 6,8% (-5,2% tegen constante wisselkoersen) naar 209,9 miljoen euro
- Organische omzetontwikkeling van -8,2% (-6,5% tegen constante wisselkoersen)
- REBITDA⁴ daalt met 15,6% naar 41,0 miljoen euro; REBITDA-marge van 19,6%

(x 1.000 euro)	2016	2015	Evolutie
Omzet	209.861	225.212	-6,8%
REBITDA ⁴	41.030	48.604	-15,6%
REBITDA-marge	19,6%	21,6%	-2,0%

De omzet van Fagron Essentials daalt in 2016 met 6,8% (-5,2% tegen constante wisselkoersen) naar 209,9 miljoen euro in 2016. De organische omzetontwikkeling bedraagt -8,2% (-6,5% tegen constante wisselkoersen). De REBITDA daalt in 2016 met 15,6% naar 41,0 miljoen euro of 19,6% van de omzet.

In Brazilië groeide Fagron Essentials organisch sterk. In Europa werd bij Fagron Essentials in 2016 een bescheiden organische groei gerealiseerd. De gewijzigde vergoedingssystematiek voor niet-steriele bereidingen in de Verenigde Staten heeft in 2016 tot een daling geleid van de verkoop van farmaceutische grondstoffen.

⁴ EBITDA voor niet-recurrent resultaat.



De krimpende markt voor farmaceutische grondstoffen heeft tevens geresulteerd in toegenomen (prijs)concurrentie tussen de verschillende aanbieders in de Verenigde Staten. Het in het tweede kwartaal van 2016 opgestarte project om de activiteiten van Freedom Pharmaceuticals en Fagron Inc. te integreren en te centraliseren in Minneapolis is in het vierde kwartaal van 2016 succesvol afgerond.

Fagron Essentials

Fagron Essentials conditioneert (hervpakt) en distribueert farmaceutische grondstoffen, benodigdheden en apparatuur die apothekers wereldwijd nodig hebben om medicatie te bereiden. Fagron Essentials verkoopt aan openbare apotheken en ziekenhuisapotheken, alsmede veterinaire klinieken en farmaceutische bedrijven, en levert de materialen ook aan FSPS om bereidingen te produceren.

Fagron Essentials' productassortiment omvat meer dan 2.500 grondstoffen, zoals aminozuren, antibiotica, corticosteroiden, hormonen, opiaten, vitaminen, alcohol en hulpstoffen, die in bulk worden gekocht bij geselecteerde en gekwalificeerde leveranciers die aan strenge kwaliteitsnormen moeten voldoen. Alle ingekochte grondstoffen moeten een acceptatie- en kwaliteitscontrole doorlopen volgens de meest recente richtlijnen, of

farmacopees, en worden geleverd met analysecertificaten. De grondstoffen worden vervolgens in GMP-conforme cleanroomfaciliteiten van de Groep hervpakt in circa 6.500 verschillende verpakkingsvormen, die aan openbare apotheken en ziekenhuisapotheken worden verkocht onder het Fagron-merk.

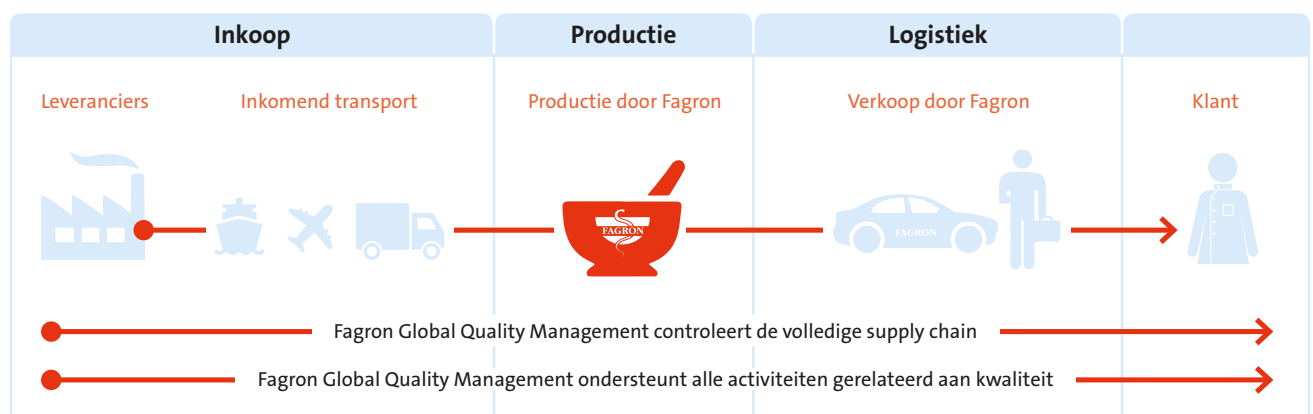
Fagron Essentials heeft op elk continent waarop Fagron actief is, namelijk in China (Shanghai), Brazilië (São Paulo), de VS (Minneapolis) en Nederland (Rotterdam), een kantoor voor de centrale inkoop, kwaliteitscontrole, steekproeven en audits om de inkoop van farmaceutische grondstoffen wereldwijd te consolideren en on-site GMP-audits van leveranciers uit te voeren. Fagron heeft volledig zicht op de leveringsketen van meer dan 2.500 farmaceutische grondstoffen, hetgeen resulteert in 100% traceerbaarheid. Aangezien ongeveer 70% van de inkoopwaarde van grondstoffen wordt geproduceerd in Azië, vooral in China en India (door lokale leveranciers), versterkt Fagron's kantoor in Shanghai de relaties en communicatie met haar strategische leveranciers.

De benodigdheden en apparatuur die Fagron Essentials aanbiedt bestaan uit halffabricaten die in farmaceutische bereidingen worden gebruikt, zoals gedistilleerd water, basische oplossingen, poedermengsels, en bases voor crèmes en zalven, farmaceutisch

verpakkingsmateriaal zoals capsules, flessen, flacons, doordrukstrips en dozen, alsmede apparatuur die door apothekers wordt gebruikt voor de bereiding, zoals weegschalen, stampers en vijzels, en verpakkingsapparatuur, zoals capsuleermachines.



Magazijn van Fagron Nederland in Capelle aan den IJssel.





HL Technology



HL Technology

- Omzet daalt met 19,8% (-18,1% tegen constante wisselkoersen) naar 7,7 miljoen euro
- REBITDA⁵ daalt met 60,2% naar 0,5 miljoen euro; REBITDA-marge van 6,2%
- Uitkomsten strategische analyse door Raad van Bestuur zullen in de loop van het eerste halfjaar van 2017 worden bekendgemaakt

(x 1.000 euro)	2016	2015	Evolutie
Omzet	7.659	9.547	-19,8%
REBITDA ⁵	475	1.193	-60,2%
REBITDA-marge	6,2%	12,5%	-6,3%



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



Easy is een steriele momentsleutel voor de orthopedische markt.

HL Technology ontwikkelt en produceert innovatieve precisiecomponenten en orthopedische tools voor de dentale en medische industrie. De omzet van HL Technology daalt in 2016 met 19,8% (-18,1% tegen constante wisselkoersen) naar 7,7 miljoen euro. De REBITDA daalt in 2016 met 60,2% naar 0,5 miljoen euro.

One-stop-shop

In 2016 heeft HL Technology zich verder gespecialiseerd in de - van idee tot product - ontwikkeling van micro-mechanische medische hulpmiddelen. HL Technology beschikt over meerdere competenties waaronder: ontwerp, engineering, project management en het uitwerken van een master file voor de CE-markering of de FDA.

HL Technology beschikt over tal van productiemogelijkheden, waaronder clean room assemblage en de uiteindelijke validatie van de afgewerkte producten. Deze aanpak maakt HL Technology tot een unieke partner gedurende het gehele ontwikkeltraject tot commercialisatie. Vanuit het standpunt van de klant gezien, vermindert het 'one-stop-shop' principe de complexiteit voor de klant.

Innovaties van HL Technology

Easy is een steriele momentsleutel voor de orthopedische markt die slechts eenmalig bruikbaar is. 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 dentale implantaatmerken. Omega is gelanceerd tijdens de IDS in Keulen in maart 2017.

De gepatenteerde **Hader Click** torque limiter wordt over het algemeen gebruikt in orthopedische chirurgie om implantaten in rug, knie, heup, schouder en ook kleinere gewrichten vast te zetten met schroeven. Met het gebruik van dit instrument wordt voorkomen dat schroeven te vast worden aangedraaid. De Hader Click wordt op een schroevendraaier bevestigd en geeft een duidelijke klik op het moment dat de schroef goed is vastgedraaid.

⁵ EBITDA voor niet-recurrent resultaat.



Informatie over het aandeel Fagron



Informatie over het aandeel Fagron

Beursnotering

Het aandeel Fagron is genoteerd aan Euronext Brussels en Euronext 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 2016 bedroeg de beurswaarde van Fagron 697,8 miljoen euro, een stijging van 207,8% in vergelijking met 31 december 2015. Op 31 december 2016 waren er 71.843.904 aandelen en 225.000 obligaties met een nominale waarde van 1.000 euro per obligatie in omloop.

Ontwikkeling aantal uitstaande aandelen

Op 31 december 2015 bedroeg het aantal stemrechtverlenende effecten van Fagron 32.111.827. Op 20 mei 2016 heeft Fagron 22.626.387 nieuwe aandelen uitgegeven in de eerste tranche van de kapitaalverhoging (kapitaalverhoging met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders). Op 7 juli 2016 heeft Fagron 17.105.690 nieuwe aandelen

uitgegeven in de tweede tranche van de kapitaalverhoging (kapitaalverhoging met voorkeurrecht voor de bestaande aandeelhouders).

Op 31 december 2016 bedraagt het aantal stemrechtverlenende effecten 71.843.904. Het totaal aantal stemrechten (noemer) bedraagt 71.843.904. Het maatschappelijk kapitaal bedraagt 494.192.221,68 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 2017 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
Waterland Private Equity Fund VI C.V., Filip Balcaen en Fagron NV	22.656.725	31,54%
Alychlo NV / Marc Coucke	10.838.384	15,09%
Adrianus van Herk	2.171.279	3,00%
Carmignac Gestion*	1.492.006	4,65%

* De kennisgeving van deelneming van Carmignac Gestion is ontvangen op 18 maart 2016 en is gebaseerd op een noemer van 32.111.827.

Dividend

De Raad van Bestuur van Fagron zal aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 8 mei voorstellen om geen dividend uit te keren over het boekjaar 2016.

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 onderneming. 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 Communications Officer
+31 6 53 69 15 85
constantijn.van.rietschoten@fagron.com
fagron.com

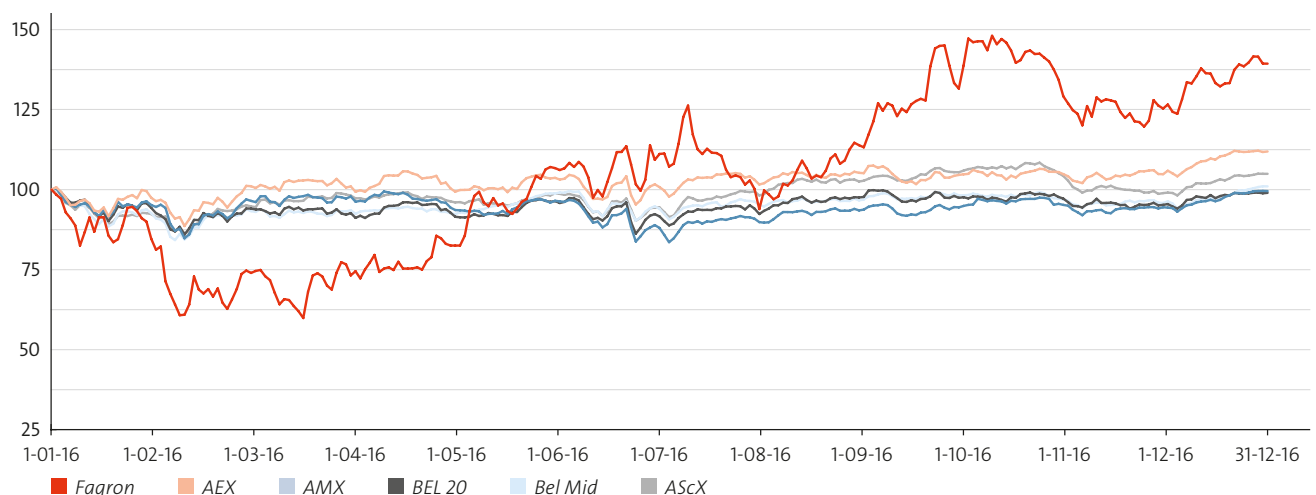
Financiële agenda

13 april*	Trading update, eerste kwartaal 2017
8 mei	Algemene Vergadering van Aandeelhouders
4 augustus*	Halfjaarcijfers 2017
12 oktober*	Trading update, derde kwartaal 2017

* Resultaten en trading updates worden om 07.00 uur gepubliceerd.

Beurshandel	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Hoogste koers (in euro)	10,59	43,92	44,98	27,90	15,50	12,90
Laagste koers (in euro)	4,08	3,70	24,63	15,50	10,39	8,91
Slotkoers ultimo boekjaar (in euro)	9,71	7,06	34,72	27,64	15,50	11,03
Hoogste dag volume	1.729.879	5.759.396	705.581	494.244	210.164	282.010
Laagste dag volume	56.184	8.792	13.635	5.575	2.007	2.919
Gemiddeld dag volume	351.225	328.233	99.032	66.121	29.428	38.633
Dividend (in euro)	-	-	1,00	0,72	0,60	0,50
Dividendrendement tegen slotkoers	-	-	2,9%	2,6%	3,9%	4,5%
Marktkapitalisatie ultimo boekjaar (in euro)	697.819.840	226.709.499	1.091.296.819	866.745.015	484.816.967	344.322.274

Koersontwikkeling van Fagron en de indices in 2016





Verslag van de Raad van Bestuur



Verslag van de Raad van Bestuur over de geconsolideerde jaarrekening

Geconsolideerde resultatenrekening

De activiteiten van Fagron waren in 2016 onderverdeeld in de volgende segmenten:

- Fagron Specialty Pharma Services (FSPS) verwijst naar alle gepersonaliseerde medicatie die wordt bereid in de 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 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 precisie-componenten en orthopedische tools voor de dentale en medische industrie.

De totale omzet is met 1,3% gedaald van 427,560 miljoen euro in 2015 naar 421,839 miljoen euro in 2016.

De omzet van Fagron heeft zich in 2016 in de continenten waar Fagron actief is positief ontwikkeld, behalve in de Verenigde Staten. De gewijzigde vergoedingssystematiek voor niet-steriele bereidingen in de Verenigde Staten heeft geresulteerd in een krimpende markt voor farmaceutische grondstoffen (Fagron Essentials) en voor door Fagron ontwikkelde toedieningsvormen (Fagron Trademarks) waardoor de concurrentie tussen de verschillende aanbieders is toegenomen. Dit heeft een negatieve impact op de omzet en winstgevendheid van beide activiteiten in de Verenigde Staten. De FSPS-activiteiten van Fagron in de Verenigde Staten zijn in 2016 sterk gegroeid.

De omzet van Fagron Specialty Pharma Services stijgt in 2016 met 5,7% (+6,0% tegen constante wisselkoersen) naar 150,6 miljoen euro. De organische omzetgroei bedraagt 1,5% (+1,8% tegen constante wisselkoersen). De REBITDA daalt in 2016 met 4,5% naar 31,8 miljoen euro of 21,1% van de omzet.

De bestaande FSPS-activiteiten in de Verenigde Staten zijn in 2016 sterk gegroeid. De omzet van de nieuwe FDA 503B-faciliteit in Wichita (Kansas, VS) was in 2016, zoals verwacht, nog beperkt. De nieuwe faciliteit is op dit moment in 43 staten gelicentieerd, waaronder de belangrijke staten Florida en Texas. De nieuwe faciliteit is vanaf maart 2017 volledig operationeel en levert steriele producten aan ziekenhuizen en klinieken in de Verenigde Staten.

In het tweede kwartaal van 2016 heeft Fagron een kleine bereidingsapotheek in Marseille (Frankrijk) afgestoten. Het afstoten heeft een negatieve impact van 3,0 miljoen euro op de omzet van de activiteiten van Fagron in Europa in 2016. Gecorrigeerd voor het wegvallen van de omzet van de bereidingsapotheek in Marseille hebben de FSPS-activiteiten in Europa in 2016 een bescheiden omzetgroei gerealiseerd.

De omzet van Fagron Trademarks stijgt in 2016 met 6,8% (+9,2% tegen constante wisselkoersen) naar 53,8 miljoen euro. De REBITDA stijgt in 2016 met 10,6% naar 17,3 miljoen euro of 32,2% van de omzet.

In Brazilië groeide Fagron Trademarks organisch sterk. Ook in Europa realiseerde Fagron Trademarks een gezonde organische groei. Als gevolg van de gewijzigde vergoedingssystematiek voor niet-steriele bereidingen is de vraag naar Fagron Trademarks in de Verenigde Staten in de verslagperiode gedaald. Hier hebben de toegenomen concurrentie tussen de verschillende aanbieders in de Verenigde Staten en het besluit om de activiteiten van Freedom Pharmaceuticals te integreren en te centraliseren bij Fagron in

Minneapolis tevens aan bijgedragen. Het integratieproces van Freedom Pharmaceuticals en Fagron is in het vierde kwartaal van 2016 succesvol afgerond.

De omzet van Fagron Essentials daalt in 2016 met 6,8% (-5,2% tegen constante wisselkoersen) naar 209,9 miljoen euro in 2016. De organische omzetgroei bedraagt -8,2% (-6,5% tegen constante wisselkoersen). De REBITDA daalt in 2016 met 15,6% naar 41,0 miljoen euro of 19,6% van de omzet.

In Brazilië groeide Fagron Essentials organisch sterk. In Europa werd bij Fagron Essentials in 2016 een bescheiden organische groei gerealiseerd. De gewijzigde vergoedings-systematiek voor niet-steriele bereidingen in de Verenigde Staten heeft in 2016 tot een daling geleid van de verkoop van farmaceutische grondstoffen. De krimpende markt voor farmaceutische grondstoffen heeft tevens geresulteerd in toegenomen (prijs)concurrentie tussen de verschillende aanbieders in de Verenigde Staten.

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 2016 een omzet van 7,7 miljoen euro behaald, een daling van 19,8% (-18,1% tegen constante wisselkoersen) ten opzichte van 2015. De REBITDA daalt met 60,2% van 1,2 miljoen euro in 2015 naar 0,5 miljoen euro in 2016.

De omzetdaling bij HL Technology in 2016 wordt met name veroorzaakt door de beperkte groei in de onderliggende markten (dentale en medische orthopedische industrie). De uitkomsten van de strategische analyse met betrekking tot HL Technology zullen in de loop van het eerste halfjaar van 2017 worden bekendgemaakt.

De geconsolideerde brutomarge (het verschil tussen de omzet enerzijds en handelsgoederen anderzijds) bedraagt 263,648 miljoen euro in 2016. Dit komt overeen met 62,5% van de omzet ten opzichte van een brutomarge van 63,0% in 2015.

Het totaal aan operationele kosten, gedefinieerd als diensten en diverse goederen, personeelskosten, overige bedrijfskosten minus overige bedrijfsopbrengsten, bedraagt 176,284 miljoen euro, een daling van 0,4% ten opzichte van 2015. De kostendekking, gedefinieerd als de operationele kosten ten opzichte van de brutomarge, bedraagt 66,9% in 2016.

De afschrijvingen en waardeverminderingen stijgen met 31,1% van 16,111 miljoen euro in 2015 naar 21,119 miljoen euro in 2016. Als gevolg van de gewijzigde vergoedingssystematiek voor niet-steriele bereidingen in de Verenigde Staten en de consequenties hiervan op de winstgevendheid van Freedom Pharmaceuticals, heeft Fagron in 2016 een bijzonder waardeverminderingverlies (impairment) opgenomen van 48,364 miljoen euro.

De bedrijfswinst bedraagt 17,881 miljoen euro in 2016. De EBIT vóór bijzonder waardeverminderingverlies bedraagt 66,245 miljoen euro, een daling van 13,0% in vergelijking met 2015.

Het financieel resultaat bedraagt -24,246 miljoen euro in 2016 tegenover -44,954 miljoen euro in 2015.

De verbetering is voornamelijk het resultaat van de ontvangen Long Term Waivers. Deze waivers hebben geresulteerd in een wijziging in verwachte kasstromen waarbij de extra kosten van 10,0 miljoen euro opgenomen in 2015, in het verslagjaar 2016 als opbrengst zijn opgenomen.

De interest rate swap kende in 2016 een positieve herwaardering van 1,284 miljoen euro. Deze interest-indekking kan conform IAS 39 niet als hedging instrument geclassificeerd worden.

Het resultaat vóór belastingen komt hiermee uit op -6,364 miljoen euro, een daling van 9,744 miljoen euro ten opzichte van 2015. Het negatieve resultaat wordt in belangrijke mate veroorzaakt door het bijzonder waardeverminderingverlies. De effectieve belastingdruk, als percentage van de winst vóór belastingen en vóór impairment, bedraagt 28,0%. De belasting is in 2016 gestegen naar 11,748 miljoen euro van 8,840 miljoen euro in 2015.

Als gevolg van het bijzonder waardeverminderingverlies bedraagt het nettoresultaat op basis van voortgezette bedrijfsactiviteiten -18,122 miljoen euro in 2016.

Geconsolideerde balans

Het geconsolideerde balanstotaal stijgt met 25,9% van 689,381 miljoen euro in 2015 naar 868,053 miljoen euro in 2016.

Activa

Het totaal aan vaste activa bedraagt 455,707 miljoen euro, een daling van 45,828 miljoen euro ten opzichte van 2015.

De immateriële vaste activa zijn met 39,595 miljoen euro afgenomen naar 371,006 miljoen euro. De afname van de immateriële vaste activa werd vooral veroorzaakt door het bijzonder waardeverminderingverlies met betrekking tot Freedom Pharmaceuticals. Deze afname wordt deels gemitigeerd door de versterking van de Braziliaanse real ten opzichte van de euro.

De materiële vaste activa zijn met 1,747 miljoen euro toegenomen naar 72,879 miljoen euro. De investeringen in het nieuwe magazijn en de automatisering hiervan in België, de investeringen in de nieuwe FDA 503B faciliteit in de Verenigde Staten en de versterking van de Braziliaanse real ten opzichte van de euro waren in totaal hoger dan de afboekingen in de Verenigde Staten (vooral bij Bellevue Pharmacy) en de afschrijvingen van de Groep.

De netto operationele investeringen bedragen 14,777 miljoen euro of 3,5% van de omzet in 2016. De netto operationele investeringen zijn vooral opgebouwd uit investeringen in nieuwe bereidingsfaciliteiten in de Verenigde Staten, Europa en Zuid-Afrika, verbeteringen aan faciliteiten in Brazilië en België, automatisering van logistieke processen en software implementaties.

De financiële vaste activa bedragen 2,123 miljoen euro in 2016, een daling van 3,735 miljoen euro in vergelijking met 2015.

De latente belastingvorderingen vertegenwoordigen een waarde van 9,698 miljoen euro.

Het totaal aan vlottende activa bedraagt 412,346 miljoen euro in 2016 ten opzichte van 187,846 miljoen euro in 2015, een stijging van 224,499 miljoen euro. De belangrijkste wijziging is de opname van 220,622 miljoen euro aan niet vrij ter beschikking staande geldmiddelen*. De voorraden zijn met 7,198 miljoen euro afgenomen, de handelsvorderingen zijn met 1,211 miljoen euro gedaald, de overige vorderingen zijn met 12,798 miljoen euro toegenomen terwijl geldmiddelen en equivalenten met 0,512 miljoen euro zijn gedaald.

Eigen vermogen en verplichtingen

Het totale eigen vermogen bedraagt 152,875 miljoen euro. Dit is een toename van 217,647 miljoen euro in vergelijking met 2015. De toename van het eigen vermogen wordt veroorzaakt door de kapitaalverhoging (216,092 miljoen euro), het resultaat in 2016 (1,471 miljoen euro) en op aandelen gebaseerde betalingen (0,085 miljoen euro).

Het totaal aan verplichtingen is afgenomen van 754,154 miljoen euro in 2015 naar 715,178 miljoen euro in 2016. Dit is een daling van 38,976 miljoen euro.

De voorzieningen zijn met 3,211 miljoen euro afgenomen naar 12,776 miljoen euro. Deze daling wordt met name veroorzaakt door de benutting van een voorziening voor Schein.

De pensioenverplichtingen bedragen 5,680 miljoen euro in 2016, een stijging van 0,533 miljoen euro ten opzichte van 2015.

De latente belastingverplichtingen hebben onder meer betrekking op tijdelijke verschillen tussen rapportering en de fiscale boekhouding in de lokale entiteiten. Deze bedragen 0,236 miljoen euro in 2016 ten opzichte van 1,519 miljoen euro in 2015.

De langlopende rentedragende financiële verplichtingen (leningen op lange termijn) bedragen 290,433 miljoen euro in 2016, een stijging van 286,022 miljoen euro ten opzichte van 2015. De kortlopende rentedragende financiële verplichtingen (leningen op korte termijn) bedragen 290,559 miljoen euro in 2016, een daling van 304,349 miljoen euro ten opzichte van 2015. Deze mutaties worden veroorzaakt door de andere presentatie van een deel van de financiële verplichtingen van kortlopend naar langlopend, als gevolg van de ontvangen Long Term Waivers.

Per 31 december 2016 bedraagt de netto financiële schuld (het totaal van kortlopende en langlopende rentedragende financiële verplichtingen, vermeerderd met overige langlopende verplichtingen en verminderd met geldmiddelen, kasequivalenten en niet vrij ter beschikking staande geldmiddelen) 285,408 miljoen euro, tegenover 523,846 miljoen euro ultimo 2015.

De kortlopende handelsschulden zijn 9,880 miljoen euro lager dan in 2015 en bedragen 53,163 miljoen euro.

De kortlopende winstbelasting- en personeelsverplichtingen bedragen 34,977 miljoen euro, een toename van 9,694 miljoen euro in vergelijking met 2015.

De overige (kortlopende) schulden bedragen in 18,825 miljoen euro in 2016 ten opzichte van 41,859 miljoen euro in 2015.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Het geconsolideerde kasstroomoverzicht begint met het resultaat vóór belastingen van -8,786 miljoen euro.

Dit bedrag wordt verminderd met de uitgaande kasstromen voor belastingen, voor een bedrag van 12,831 miljoen euro. Dit bedrag betreft alle belastingen die in de loop van 2016 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 86,152 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 2,969 miljoen euro).

* De niet vrij ter beschikking staande geldmiddelen worden, zoals overeengekomen in de Long Term Waivers, uitsluitend gebruikt voor terugbetaling van de financiële schulden die in 2017 vervallen.

De totale kasstroom uit bedrijfsactiviteiten bedraagt 67,504 miljoen euro, een daling van 7,9% ten opzichte van 73,311 miljoen euro in 2015.

Het totaal van kasstromen uit investeringsactiviteiten levert een uitstroom van 22,932 miljoen euro op en heeft betrekking op netto investeringen van 14,777 miljoen euro en de betalingen voor bestaande (nabetalingen) en nieuwe participaties van 8,155 miljoen euro.

Het totaal van kasstromen uit financieringsactiviteiten vertegenwoordigt een instroom van 171,438 miljoen euro. De kapitaalverhogingen zorgen voor een instroom van 216,092 miljoen euro terwijl de opgenomen financiering zorgt voor een instroom van 147,814 miljoen euro. De uitgaande kasstromen bestaan uit: de betaling van rente op leningen en andere financiële elementen zoals financiële kortingen van 36,261 miljoen euro en de aflossing op leningen van 156,206 miljoen euro.

In totaal nemen de geldmiddelen, kasequivalenten en niet vrij ter beschikking staande geldmiddelen in de periode toe met 216,010 miljoen euro: van 75,474 miljoen euro aan het begin van de periode tot 295,585 miljoen euro aan het einde van de periode.

Het verschil van -4,100 miljoen euro tussen de wijzigingen in geldmiddelen en equivalenten van 216,010 miljoen euro en de toename van de geldmiddelen en equivalenten van 220,111 miljoen euro, wordt veroorzaakt door wisselkoersverschillen.

Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum

Voor belangrijke gebeurtenissen na balansdatum wordt verwezen naar toelichting 32, zoals opgenomen in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening.

Beschrijving van de risicobeheersing

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



Corporate Governance Verklaring



Inhoud

48	Toepassing van de Belgische Corporate Governance Code	63	Corporate Governance informatie
48	Samenstelling Raad van Bestuur	63	Corporate Governance Charter
49	Samenstelling Directiecomité	63	Algemene Vergadering
52	Beknopte curricula vitae	65	Raadpleging van de documenten van de Vennootschap
57	Raad van Bestuur	65	Aantal aandelen en maatschappelijk kapitaal
57	Benoeming van de leden van de Raad van Bestuur	66	Structuur van het aandeelhouderschap en kennisgevingen van deelneming
57	• <i>Werking en rol van de Raad van Bestuur</i>	67	Belangenconflicten
58	Gespecialiseerde Comités binnen de Raad van Bestuur	69	Inkoop van eigen aandelen
58	• <i>Auditcomité</i>	69	Warranten
58	• <i>Benoemings- en Remuneratiecomité</i>	70	Stockopties
59	Directiecomité	71	Toegestaan kapitaal
59	• <i>Benoeming van de leden van het Directiecomité</i>	71	Commissaris
59	• <i>Rol van het Directiecomité</i>	72	Remuneratieverslag
59	Activiteitenverslag van de Raad van Bestuur en de Comités in 2016	72	• <i>Remuneratie van de niet-uitvoerende bestuurders</i>
59	• <i>Raad van Bestuur</i>	72	• <i>Remuneratiebeleid voor de uitvoerende bestuurders en voor de leden van het Directiecomité</i>
60	• <i>Auditcomité</i>	73	• <i>Evaluatiecriteria m.b.t. bonussen uitgekeerd aan de leden van het Directiecomité gebaseerd op de prestaties van de Vennootschap of van haar business units</i>
60	• <i>Benoemings- en Remuneratiecomité</i>	74	Vergoeding van de CEO en de andere leden van het Directiecomité
60	Evaluatieproces van de Raad van Bestuur en van haar Comités	75	Informatie rond vertrekvergoedingen
60	Beleid betreffende transacties en andere contractuele banden tussen de Vennootschap en haar bestuurders of leden van het Directiecomité die niet onder de belangenconflictregering vallen	75	Jaarlijkse informatie
61	Regels ter voorkoming van misbruik van voorkennis en marktmanipulatie		
61	Beschrijving van de belangrijkste kenmerken van de interne controle- en risicobeheersingssystemen		
61	• <i>Strategieontwikkeling</i>		
62	• <i>Budgetten</i>		
62	• <i>Rapportage, analyse en review</i>		
62	• <i>Global Policies en Ethische Gedragscode</i>		
62	• <i>Compliance reviews en externe audits</i>		

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 2016 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 2016 geen noodzaak bestond om een onafhankelijke interne auditfunctie op te richten.

Samenstelling Raad van Bestuur

Per 9 mei 2016 heeft de heer Peeters zijn mandaten als lid van de Raad van Bestuur, lid van het Directiecomité en CFO van de Vennootschap ter beschikking gesteld. Mevrouw Karin de Jong, toenmalig Group Controller, werd per 9 mei 2016 benoemd als CFO.

Met de verwezenlijking van de Eerste Tranche Kapitaalverhoging, traden op 20 mei 2016 de hiernavolgende zes nieuwe bestuurders definitief toe tot de Raad van Bestuur van de Vennootschap voor een termijn van 4 jaar: Holdco FV B.V., vast vertegenwoordigd door de heer Frank Vlayen, de heer Matthias Geyssens, WPEF VI Holdco III BE B.V., vast vertegenwoordigd door mevrouw Nathalie Clybouw, de heer Filip Balcaen, Aubisque BVBA, vast vertegenwoordigd door mevrouw Freya Loncin en Michael Schenck BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Michael Schenck.

Na de realisatie van de Tweede Tranche Kapitaalverhoging hebben de heer Luc Vandewalle en mevrouw Nathalie van Woerkom op 3 augustus 2016 hun mandaten als lid van de Raad van Bestuur van de Vennootschap ter beschikking gesteld. Daarop werden AHOK BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Koen Hoffman, en Vanzel G.Comm.V., vast vertegenwoordigd door mevrouw Giulia Van Waeyenberge, door de Raad van Bestuur op 3 augustus 2016 gecoöpteerd als nieuwe bestuurders van de Vennootschap. Dientengevolge eindigde per 3 augustus 2016 ook het lidmaatschap van de heer Vandewalle en mevrouw Van Woerkom van het Auditcomité en het Benoemings- en Remuneratiecomité.

De heer Peek heeft per 3 augustus 2016 eveneens zijn lidmaatschap van het Auditcomité en het Benoemings- en Remuneratiecomité ter beschikking gesteld. Daarop heeft de Raad van Bestuur de heer Matthias Geyssens (Voorzitter), Michael Schenck BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Michael Schenck, en AHOK BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Koen Hoffman, benoemd als leden van het Auditcomité. Holdco FV B.V., vast vertegenwoordigd door de heer Frank Vlayen (Voorzitter), AHOK BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Koen Hoffman, en Vanzel G.Comm.V., vast vertegenwoordigd door mevrouw Giulia Van Waeyenberge, werden door de Raad van Bestuur benoemd als leden van het Benoemings- en Remuneratiecomité.

Op 16 oktober 2016 hebben Aubisque BVBA, vast vertegenwoordigd door mevrouw Freya Loncin, en de heer Filip Balcaen hun mandaten als bestuurders van de Vennootschap ter beschikking gesteld. Diezelfde dag heeft de Raad van Bestuur van de Vennootschap besloten om Alychlo NV, vast vertegenwoordigd door de heer Marc Coucke, de heer Marc Janssens en mevrouw Karin de Jong te coöpteren als bestuurders van de Vennootschap.

De lopende mandaten van de heren Peek en Stols en van mevrouw De Jong (onder voorbehoud van bevestiging door de Algemene Vergadering) eindigen na de Algemene Vergadering van 2018.

De lopende mandaten van AHOK BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Koen Hoffman, en van Vanzel G. Comm.V., vast vertegenwoordigd door mevrouw Giulia Van Waeyenberge, (beide onder voorbehoud van bevestiging door de Algemene Vergadering) eindigen na de Algemene Vergadering van 2019.

De lopende mandaten van Alychlo NV, vast vertegenwoordigd door de heer Marc Coucke, en van de heer Marc Janssens (beide onder voorbehoud van bevestiging door de Algemene Vergadering) en de lopende mandaten van Holdco FV B.V., vast vertegenwoordigd door de heer Frank Vlayen, de heer Matthias Geysens, WPEF VI Holdco III BE B.V., vast vertegenwoordigd door mevrouw Nathalie Clybouw en Michael Schenck BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Michael Schenck, eindigen na de Algemene Vergadering van 2020.

Het mandaat van de heer René Clavaux is met wederzijdse instemming beëindigd per 11 oktober 2016. De heer Kalman Petro werd per 11 oktober 2016 benoemd als lid van het Directiecomité van de Vennootschap.

Het mandaat van de heer Michaël Hillaert is met wederzijdse instemming beëindigd per 6 februari 2017.

Samenstelling Directiecomité

Per 4 februari 2016 werd het mandaat van de heer Jacob Jackson als lid van het Directiecomité van de Vennootschap beëindigd.

De heer Jan Peeters heeft zijn mandaat ter beschikking gesteld per 9 mei 2016. Mevrouw Rita Hoke werd per 9 mei 2016 benoemd als lid van het Directiecomité.

Samenstelling Directiecomité

Samenstelling tijdens het boekjaar 2016

Naam en functie	Looptijd van het mandaat
Johannes (Hans) Stols – Voorzitter en Chief Executive Officer	4 jaar
Jan Peeters – Chief Financial Officer	Einde mandaat: 9 mei 2016
Karin de Jong – Chief Financial Officer	4 jaar
René Clavaux – Chief Information Officer	Einde mandaat: 11 oktober 2016
Kalman Petro – Area General Manager van Fagron Centraal- en Noord-Europa	4 jaar
Rita Hoke – President van Fagron Noord-Amerika	4 jaar
Michaël Hillaert – Area General Manager van Fagron België, Frankrijk, Duitsland, Scandinavië, Polen, Tsjechië en Griekenland	Einde mandaat: 6 februari 2017
Rafael Padilla – Area General Manager van Fagron Zuid-Amerika en Zuid-Europa	4 jaar
Constantijn van Rietschoten – Chief Communications Officer/Area General Manager Fagron Australië en Zuid-Afrika	4 jaar

Per 9 mei 2016 is Rita Hoke benoemd tot lid van het Directiecomité met een mandaat van vier jaar:

Naam	Nationaliteit	Functie	Informatie
Rita Hoke (1960)	Amerikaanse	President van Fagron Noord-Amerika	Rita Hoke is apotheker en is haar carrière begonnen bij Baxter Healthcare, een vooraanstaande Amerikaanse onderneming actief in de gezondheidszorg, waar zij in verschillende rollen werkzaam is geweest. Van 2004 tot 2011 was mevrouw Hoke verantwoordelijk voor de Amerikaanse ziekenhuisdivisie van Grifols, een Spaanse multinational, actief in gezondheidszorg en biowetenschappen. Sinds 2011 is zij actief als adviseur voor multinationals die actief zijn of willen worden in de bereidingsmarkt in de Verenigde Staten. Rita Hoke is President van Fagron Noord-Amerika.

Per 11 oktober 2016 is Kalman Petro benoemd tot lid van het Directiecomité met een mandaat van vier jaar:

Naam	Nationaliteit	Functie	Informatie
Kalman Petro (1965)	Nederlandse	Area General Manager van Fagron Centraal- en Noord-Europa	Kalman Petro's meest recente positie was bij Mosadex Groep als Managing Director voor Fisher Farma. Vanaf 2007 was de heer Petro Managing Director Actavis, eindverantwoordelijk voor de Benelux, Duitsland, Oostenrijk en Zwitserland. Vanaf 2012 was de heer Petro werkzaam bij Actavis als Vice President West Europa, waarbij hij na een verkoopproces verantwoordelijk werd voor de integratie in zeven landen. Hiervoor heeft de heer Petro diverse nationale en internationale posities bij Celesio Group bekleed, waaronder Director Corporate Purchasing Wholesale and Pharmacies. Kalman Petro is in 1989 afgestudeerd aan de Universiteit van Utrecht en startte zijn carrière in management & sales in de financiële sector. Kalman Petro is Area General Manager van Fagron Centraal- en Noord-Europa.

Samenstelling Raad van Bestuur*Samenstelling tijdens het boekjaar 2016*

	Looptijd van het mandaat	Onafhankelijke bestuurder	Benoemings- en Remuneratie- comité	Auditcomité
Jan Peeters	Einde mandaat: 9 mei 2016			
Robert Peek (Voorzitter)	AvA 2018	●	[●]	[●]
Johannes (Hans) Stols – CEO	AvA 2018			
Karin de Jong – CFO	AvA 2018 (onder voorbehoud van bevestiging door de AvA)			
Luc Vandewalle	Einde mandaat: 3 augustus 2016	(●)	[●]	[●]
Nathalie van Woerkom	Einde mandaat: 3 augustus 2016	(●)	[●]	[●]
AHOK BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Koen Hoffman	AvA 2019 (onder voorbehoud van bevestiging door de AvA)	●	●	●
Vanzel G.Comm.V., vast vertegen- woordigd door mevrouw Giulia Van Waeyenberge	AvA 2019 (onder voorbehoud van bevestiging door de AvA)	●	●	
Holdco FV B.V., vast vertegenwoordigd door de heer Frank Vlayen	AvA 2020		●	
Matthias Geyssens	AvA 2020			●
WPEF VI Holdco III BE B.V., vast vertegenwoordigd door mevrouw Nathalie Clybouw	AvA 2020			
Filip Balcaen	Einde mandaat: 16 oktober 2016			
Marc Janssens	AvA 2020 (onder voorbehoud van bevestiging door de AvA)			
Aubisque BVBA, vast vertegenwoor- digd door mevrouw Freya Loncin	Einde mandaat: 16 oktober 2016			
Alychlo NV, vast vertegenwoordigd door de heer Marc Coucke	AvA 2020 (onder voorbehoud van bevestiging door de AvA)			
Michael Schenck BVBA, vast vertegen- woordigd door de heer Michael Schenck	AvA 2020			●

- [●] Het lidmaatschap van de heren Peek en Vandewalle en van mevrouw Van Woerkom van zowel het Auditcomité als van het Benoemings- en Remuneratiecomité heeft per 3 augustus 2016 een einde genomen. Zij werden in het Auditcomité vervangen door de heer Geyssens (Voorzitter), Michael Schenck BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Michael Schenck, en AHOK BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Koen Hoffman en in het Benoemings- en Remuneratiecomité door Holdco FV B.V., vast vertegenwoordigd door de heer Frank Vlayen (Voorzitter), AHOK BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Koen Hoffman, en Vanzel G.Comm.V., vast vertegenwoordigd door mevrouw Giulia Van Waeyenberge.
- (●) Mevrouw Van Woerkom en de heer Vandewalle waren onafhankelijke bestuurders.

Beknopte curricula vitae

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



Johannes (Hans) Stols (1959): 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). Met ingang van 12 december 2015 is de heer Stols CEO van Fagron NV.



Jan Peeters (1966): Chief Financial Officer – einde mandaat: 9 mei 2016

Jan Peeters was Chief Financial Officer van Fagron NV. 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 NV, thans Fagron NV. De heer Peeters behaalde een mastergraad in de toegepaste economie aan de universiteit van Antwerpen en een MBA 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) – einde mandaat: 3 augustus 2016

Luc Vandewalle behaalde een master in toegepaste economische wetenschappen 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 beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde bedrijven.



Nathalie van Woerkom (1970) – einde mandaat: 3 augustus 2016

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).



Vanzel G.Comm.V., vast vertegenwoordigd door Giulia Van Waeyenberge (1982)

Giulia Van Waeyenberge behaalde in 2005 een master in electrotechniek aan de Katholieke Universiteit van Leuven en in 2006 een master in toegepaste economische wetenschappen aan de Singapore Management University. Mevrouw Van Waeyenberge is actief als Senior Investment Manager bij investeringsmaatschappij Sofina. Voorheen werkte ze bij de familiale investeringsmaatschappij De Eik en bij Sofina als Investment Manager. Daarvoor was ze vicepresident bij Bank of America Merrill Lynch, zowel in Londen als in Singapore. Ze is haar carrière gestart in investment banking bij ABN AMRO Singapore. Mevrouw Van Waeyenberge heeft reeds verschillende bestuursmandaten opgenomen onder andere bij de Vlaamse werkgeversorganisatie Voka en is lid van de Raad van Bestuur van het Havenbedrijf Antwerpen NV.


AHOK BVBA, vast vertegenwoordigd door Koen Hoffman (1968)

Koen Hoffman behaalde in 1990 een master in toegepaste economische wetenschappen aan de Universiteit van Gent en in 1991 een MBA aan de Vlerick Business School in Gent. De heer Hoffman is in augustus 2016 aangesteld als Chief Executive Officer van Value Square. Voorheen was hij Chief Executive Officer van KBC Securities, lid van de Raad van Commissarissen van Patria Securities en lid van de Raad van Bestuur van Omnia Travel België. De heer Hoffman is zijn carrière in 1992 gestart op de corporate finance afdeling van KBC Bank.


Holdco FV B.V., vast vertegenwoordigd door Frank Vlayen (1965)

Frank Vlayen is thans actief als group managing partner/CEO bij Waterland Private Equity. In deze functie zit de heer Vlayen in het investeringscomité van Waterland en is hij verantwoordelijk voor de dagelijkse leiding en voor de strategie van Waterland. Daarnaast is hij verantwoordelijk voor de relaties met de investeerders en voor de (investerings-) activiteiten van Waterland in België. De heer Vlayen begon zijn loopbaan bij de corporate finance en trade finance afdelingen van Generale Bank. Daarna was hij onder meer werkzaam als vice-president bij Tractebel's internationale energie divisie, waar hij senior functies bekleedde op het gebied van operationeel management, business development en corporate en project finance. Voorafgaand aan Waterland was hij werkzaam als Engagement Partner bij Accenture UK waar hij nuts- en industriële bedrijven adviseerde op het gebied van M&A en bedrijfsstrategie, en voordien bij Citigroup in Londen waar hij binnen de Europese consumentendivisie verantwoordelijk was voor corporate development. De heer Vlayen is werkzaam geweest in België, het Verenigd Koninkrijk, Hong Kong en Centraal- en Oost-Europa.


Matthias Geyssens (1984)

Matthias Geyssens is thans actief als Investment Manager bij Waterland Private Equity in België. Hiervoor werkte hij bij Deloitte Corporate Finance in Londen als Assistant Director waar hij bedrijven in Europa adviseerde bij fusies en overnames. De heer Geyssens startte zijn loopbaan bij Deloitte als auditor en stapte later over naar de corporate finance divisie. De heer Geyssens behaalde een diploma in Management Science en Finance aan de Universiteit van Kent en een MBA aan de Universiteit van Cambridge. Tijdens zijn MBA studie werkte hij als consultant bij Warburg Pincus.



WPEF VI Holdco III BE B.V., vast vertegenwoordigd door Nathalie Clybouw (1965)

Nathalie Clybouw is thans actief als Associate Principal bij Waterland Private Equity NV in België. In de afgelopen 10 jaar was mevrouw Clybouw werkzaam als CFO, M&A professional en bekleedde ze diverse managementfuncties in uiteenlopende bedrijfssectoren waaronder outdoor retail, bouwmaterialen en telecom. Daarvoor was ze CFO bij Latexco, wereldmarktleider in de productie van latexmatrassen, senior investeringsmanager bij Fortis Private Equity (ex-VIV) en auditor bij Arthur Andersen. Mevrouw Clybouw heeft een master in toegepaste economie, met een major in accountancy van de Universiteit Antwerpen en een executive master in interim-management van de Universiteit Antwerpen Management School.



Filip Balcaen (1960) – einde mandaat: 16 oktober 2016

Filip Balcaen is thans actief als voorzitter van Baltisse NV, de familiale investeringsgroep. De heer Balcaen heeft een zeer uitgebreide ervaring in het ondersteunen van de groei van en leiding geven aan ondernemingen, in het bijzonder in de vloerbekleding industrie, eerst als CEO en voorzitter van de Balta Groep, een van de grootste producenten van textiele vloerbekleding in Europa (die in 2004 werd verkocht aan de Britse private equity groep Doughty Hanson, waarna de heer Balcaen als bestuurslid betrokken is gebleven tot de verkoop door Doughty Hanson in 2015) en daarna als CEO en voorzitter van IVC Group, Europees marktleider in residentiële vinyle vloerbekleding. De IVC Group werd in 2015 verkocht aan het Amerikaanse beursgenoteerde Mohawk Industries. Na de verkoop van IVC Group is de heer Balcaen betrokken gebleven bij de vloerbekleding industrie, als aandeelhouder en bestuurslid bij Mohawk Industries.



Marc Janssens (1959)

Marc Janssens is sinds 2015 director asset management en lid van het Directiecomité van Baltisse. Baltisse is het familiale investeringsbedrijf van Filip Balcaen en familie. In 1988 is de heer Janssens in dienst getreden bij Petercam (thans DeGroof Petercam), waar hij in 1996 partner werd en in 2011 werd benoemd tot lid van de Raad van Bestuur. Van 1984 tot 1988 was hij economisch redacteur bij de Belgische krant De Standaard. De heer Janssens is afgestudeerd in economische wetenschappen aan de Katholieke Universiteit van Leuven.


Karin de Jong (1979)

Karin de Jong is sinds mei 2016 CFO van Fagron. Mevrouw De Jong werkt sinds 2008 bij Fagron waar ze als corporate controller is begonnen en in 2013 is benoemd tot group controller. Na haar studie bedrijfskunde, accounting en control, heeft mevrouw De Jong de postdoctorale register controller opleiding aan de Erasmus Universiteit in Rotterdam afgerond.


Aubisque BVBA, vast vertegenwoordigd door Freya Loncin (1974) – einde mandaat: 16 oktober 2016

Freya Loncin is thans actief als general counsel bij Alychlo NV, de investeringsmaatschappij van Marc Coucke. Voorheen was mevrouw Loncin Head of Legal bij Omega Pharma NV en TVH NV en begon haar carrière als advocaat bij Allen & Overy. Mevrouw Loncin heeft een zeer ruime ervaring in het algemeen vennootschapsrecht, fusies en overnames en commerciële overeenkomsten. Mevrouw Loncin is afgestudeerd aan de Universiteit Antwerpen (rechten).


Alychlo NV, vast vertegenwoordigd door Marc Coucke (1965)

Marc Coucke is de oprichter van Omega Pharma. Na de verkoop hiervan investeert hij via Alychlo NV, waarvan hij voorzitter is, in verschillende beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde vennootschappen. De heer Coucke is afgestudeerd als apotheker aan de Rijksuniversiteit van Gent en behaalde een MBA aan de Vlerick Management School in Gent.


Michael Schenck BVBA, vast vertegenwoordigd door Michael Schenck (1982)

Michael Schenck is thans actief als Investment Manager bij Alychlo NV, de investeringsmaatschappij van Marc Coucke. Voorheen was de heer Schenck Investment Manager bij Waterland Private Equity. Hij begon zijn loopbaan in corporate finance in Frankrijk en heeft zowel als vrijwilliger en ondernemer in Afrika gewerkt. De heer Schenck heeft master diploma's in bedrijfskunde en internationaal management van de Erasmus Universiteit Rotterdam en HEC Parijs.

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 waarvan ten minste één derde van de leden van de Raad van Bestuur van een ander geslacht is dan de overige leden. De Raad van Bestuur is samengesteld uit uitvoerende, niet-uitvoerende en onafhankelijke bestuurders, die niet noodzakelijk aandeelhouders hoeven te zijn.

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. Overeenkomstig artikel 518bis van het Wetboek van Vennootschappen dient ten minste één derde van de leden van de Raad van Bestuur van een ander geslacht te zijn dan dat van de overige leden. 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 2016 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 werknemersafvaardigden 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, intellectueel 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 vervat 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 2016

Raad van Bestuur

In 2016 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, de financiering van de onderneming met in het bijzonder de uitwerking van de private en publieke kapitaalsverhoging, het versterken van de balans van de onderneming en de samenstelling van de Raad van Bestuur in het licht van artikel 518bis van het Wetboek van Vennootschappen. De Raad van Bestuur is op het moment van opstellen van dit jaarverslag haar werkzaamheden dienaangaande aan het afronden om uiterlijk op de jaarvergadering te voldoen aan voormelde bepaling. In dat verband heeft de Raad van Bestuur op advies van het

Benoemings- en Remuneratiecomité verschillende gesprekken gevoerd met potentiële kandidaten en een extern adviseur gemandateerd om dienaangaande onafhankelijk advies te verlenen.

De uitvoerende leden samen met de niet-uitvoerende leden van de Raad van Bestuur hebben in 2016 elf maal vergaderd (25 januari (conference call), 4 februari, 7 april, 2 mei (conference call), 9 mei, 13 juni, 3 augustus, 11 oktober (conference call), 13 oktober, 16 oktober (conference call) en 8 december).

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

- 3 augustus 2016: mevrouw Van Woerkom en WPEF VI Holdco III BE B.V., vast vertegenwoordigd door mevrouw Nathalie Clybouw waren verontschuldigd;
- 13 oktober 2016: WPEF VI Holdco III BE B.V., vast vertegenwoordigd door mevrouw Nathalie Clybouw en Aubisque BVBA, vast vertegenwoordigd door mevrouw Freya Loncin waren verontschuldigd;
- 8 december 2016: WPEF VI Holdco III BE B.V., vast vertegenwoordigd door mevrouw Nathalie Clybouw was verontschuldigd.

De niet-uitvoerende bestuurders hebben in 2016 acht maal afzonderlijk vergaderd (22 februari, 29 februari, 1 maart, 14 maart, 18 maart, 24 maart, 1 april en 13 oktober). De belangrijkste onderwerpen die werden besproken waren het remuneratiebeleid van de onderneming alsmede haar financiering, de voortgang van de verschillende transactieprocessen en de voortgang van de uitvoering van de private en publieke kapitaalsverhoging. Tijdens deze vergaderingen waren alle niet-uitvoerende leden van de Raad van Bestuur aanwezig.

Auditcomité

Het Auditcomité, tot 3 augustus 2016 bestaande uit de heren Vandewalle (Voorzitter), Peek en mevrouw Van Woerkom en vanaf 3 augustus 2016 bestaande uit de heer Matthias Geyssens (Voorzitter), Michael Schenck BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Michael Schenck, en AHOK BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Koen Hoffman, heeft in 2016 driemaal (4 februari, 3 augustus en 8 december) vergaderd. Tijdens deze vergaderingen waren alle in functie zijnde leden van het Auditcomité aanwezig.

Ook de heren Stols en Peeters (op 4 februari) en mevrouw De Jong (op 3 augustus en 8 december) waren op verzoek van het Auditcomité bij de vergaderingen aanwezig.

Benoemings- en Remuneratiecomité

Het Benoemings- en Remuneratiecomité, tot 3 augustus 2016 bestaande uit mevrouw Van Woerkom (Voorzitter) en de heren Luc Vandewalle en Robert Peek en vanaf 3 augustus 2016 bestaande uit Holdco FV B.V., vast vertegenwoordigd door de heer Frank Vlayen (Voorzitter), AHOK BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Koen Hoffman, en Vanzel G.Comm.V., vast vertegenwoordigd door mevrouw Giulia Van Waeyenberge, heeft in 2016 vijf maal vergaderd (11 januari, 14 maart, 9 mei, 3 augustus en 13 oktober). Tijdens deze vergaderingen waren alle in functie zijnde leden van het Benoemings- en Remuneratiecomité aanwezig.

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 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 raadplegen 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. De functie van Compliance Officer wordt thans uitgeoefend door mevrouw De Jong. 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 30 kalenderdagen voorafgaand aan het tijdstip van de bekendmaking van de jaarresultaten van de Vennootschap over het voorgaande boekjaar;
- (ii) de periode van 30 kalenderdagen voorafgaand aan het tijdstip van de bekendmaking van de halfjaarlijkse resultaten van de Vennootschap over de voorbije zes maanden; en
- (iii) de periode van vijftien 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 van de kwartaalresultaten.

Als Sperperiode wordt beschouwd, de periode die als dusdanig wordt gecommuniceerd door de Compliance Officer op instructies van de Raad van Bestuur of het Directiecomité en die aanvangt vanaf de datum waarop de Voorkennis bekend wordt bij de Raad van Bestuur of het Directiecomité en zal duren tot onmiddellijk na de bekendmaking van de Voorkennis of tot en met de datum waarop de Voorkennis haar koersgevoelig karakter verliest.

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 vóór 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 bedrijfsonderdeel, 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 Gedragscodes

Verantwoordelijkheden, bevoegdheden, richtlijnen en procedures bij Fagron zijn op heldere en toegankelijke wijze vastgelegd in de Global Policies en Ethische Gedragscodes 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 kwaliteitsstelsel 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 2016 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 voorkennis. 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.

Vervolgens 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. Tenslotte werd bij beslissing van de Raad van Bestuur van 6 februari 2017 het Corporate Governance Charter geüpdatet, en in het bijzonder de artikelen 3.1 tot en met 3.7 van bijlage 3 (Regels ter voorkoming van misbruik van voorkennis en marktmanipulatie) aangepast aan de bepalingen van de Verordening Marktmisbruik. De huidige versie van het Corporate Governance Charter werd door de Raad van Bestuur goedgekeurd op 6 februari 2017.

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 auditfunctie) 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 oproeping 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 rekening-

houder 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 achtenveertig 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 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 vereffeningprocedure 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.

Op 20 mei 2016 om, zoals goedgekeurd tijdens de Buitengewone Algemene Vergadering van 4 mei 2016, het kapitaal te verhogen tegen uitgifte van nieuwe aandelen.

Op 1 juli 2016 om het kapitaal te verminderen door aanzuivering van overgedragen verliezen zonder vernietiging van aandelen.

Op 7 juli 2016 om, zoals goedgekeurd tijdens de Buitengewone Algemene Vergadering van 4 mei 2016, het kapitaal te verhogen 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 eenvoudige 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 Warrantsplan van het Aanbod. Niet-uitgeoefende warrants onder het Warrantsplan 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 Warrantsplan 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 stemrechtverlenende 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.

Op 20 mei 2016 werden er 22.626.387 nieuwe aandelen uitgegeven in het kader van de besluiten daartoe genomen door de Buitengewone Algemene Vergadering van 4 mei 2016. Het aantal stemrechtverlenende effecten van Fagron bedroeg 54.738.214. Het totaal aantal stemrechten (noemer) bedroeg 54.738.214. Het maatschappelijk kapitaal bedroeg 460.109.177,55 euro.

Op 1 juli 2016 werd het maatschappelijk kapitaal verminderd met 54.182.316,27 euro door aanzuivering van overgedragen verliezen zonder vernietiging van aandelen. Het aantal stemrechtverlenende effecten van Fagron bedroeg 54.738.214. Het totaal aantal stemrechten (noemer) bedroeg 54.738.214. Het maatschappelijk kapitaal bedroeg 405.926.861,28 euro.

Op 7 juli 2016 werden er 17.105.690 nieuwe aandelen uitgegeven in het kader van de besluiten daartoe genomen door de Buitengewone Algemene Vergadering van 4 mei 2016. Het aantal stemrechtverlenende effecten van Fagron bedroeg 71.843.904. Het totaal aantal stem-

rechten (noemer) bedroeg 71.843.904. Het maatschappelijk kapitaal bedroeg 494.192.221,68 euro.

Het kapitaal bedraagt bijgevolg op het moment van opstellen van dit jaarverslag vierhonderdvierennegentig miljoen honderd tweeënnegentig duizend tweehonderd éénentwintig euro achtenzestig eurocent (494.192.221,68 euro), vertegenwoordigd door éénenzeventig miljoen achthonderddrieënveertig negenhonderd en vier (71.843.904) aandelen zonder aanduiding van nominale waarde met een fractiewaarde van één éénenzeventig miljoen achthonderd drieënveertigduizend negenhonderd en vierde (1/71.843.904de) 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 2017 heeft ontvangen, en rekening houdend met de noemer, ziet het aandeelhouderschap van de Vennootschap er uit zoals aangegeven in de tabel op de volgende pagina.

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
Waterland Private Equity Fund VI C.V., Filip Balcaen en Fagron NV	22.656.725	31,54%*
Alychlo NV en Marc Coucke	10.838.384	15,09%
Adrianus van Herk	2.171.279	3,00%
Carmignac Gestion**	1.492.006	4,65%

* Aangezien de overschrijding van de 30% drempel het gevolg is van de intekening op de Tweede Tranche Kapitaalsverhoging, dient er geen verplicht overnamebod te worden uitgebracht conform artikel 52 §1 van het Koninklijk Besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen.

** De kennisgeving van Carmignac Gestion is ontvangen op 18 maart 2016 en is gebaseerd op een noemer van 32.111.827.

Belangenconflicten

In 2016 werd de procedure van artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen vier maal toegepast, met name tijdens de vergaderingen van de Raad van Bestuur van 4 februari (Proces update en financieringsstatus), 2 mei (Kapitaalverhoging en Long Term Waiver), 9 mei (Verlenen van kwijting aan de leden van het Directiecomité) en 13 juni (Goedkeuring warrantenplan 2016). 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 4 februari 2016:

Proces update en financieringsstatus

Voorafgaand aan de behandeling van dit agendapunt meldt de heer Stols dat hij een belangenconflict heeft met de betrekking tot dit agendapunt en agendapunt 8 die betrekking hebben op de toekenning van exclusiviteit van onderhandelen met investeerders (waarvan hij gevraagd werd deel uit te maken) 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 CEO en uitvoerend bestuurder is van de Vennootschap en anderzijds deel uitmaakt van de groep investeerders die zullen investeren in de vennootschap op voorwaarde dat

Waterland zal investeren in de vennootschap en aan dezelfde voorwaarden. 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 toekennen van exclusiviteit van onderhandelen aan Waterland om tot een bindende inschrijvingsverbintenis te komen met de Vennootschap op basis waarvan verschillende investeerders, waaronder de heer Stols, op voorwaarde van voltrekking van die inschrijvingsverbintenis, eveneens zullen investeren in de Vennootschap op dezelfde voorwaarden.

Het is gebruikelijk bij investeringen van private investeerders dat de CEO wordt verzocht om eveneens beperkt mee te investeren in de Vennootschap op dezelfde voorwaarden om zich zodoende te verzekeren van de toewijding van de CEO aan de vooropgestelde investering in de Vennootschap voor de komende jaren.

De vermogensrechtelijke gevolgen zijn de volgende:

De exclusiviteit van onderhandelingen met Waterland kan er toe leiden dat er akkoord wordt gevonden met Waterland om te investeren in de vennootschap op voorwaarden waarop eveneens de heer Stols zal investeren en aandelen in de Vennootschap zal verwerven. Bovendien heeft deze exclusiviteit tot gevolg dat er, tot aan het aflopen van de exclusiviteit of het bereiken van een overeenkomst met

Waterland, geen gesprekken meer worden gevoerd met andere geïnteresseerde investeerders.

De heer Peeters geeft een update van het huidige proces aan de Raad van Bestuur waaruit blijkt dat het investeringsvoorstel van Waterland het verst gevorderd is, de gunstigste voorwaarden biedt voor de Vennootschap en haar aandeelhouders en het meeste kans van slagen heeft gelet op de onverbindendheid waarmee andere geïnteresseerde investeerders tot op heden in het dossier hebben gehandeld. De bieding van Waterland wordt uiteengezet en toegelicht. Voorgesteld wordt om Waterland twee weken exclusiviteit te verlenen om hen tot een bindende bieding te brengen.

BESLUIT: Waterland exclusiviteit van onderhandelen te verlenen voor twee weken op basis van een overeen te komen exclusiviteit letter.

Uittreksel uit de notulen van de Raad van Bestuur van 2 mei 2016:

Kapitaalverhoging en Long Term Waiver

Voorafgaand aan de behandeling van dit agendapunt meldt de heer Stols dat hij een potentieel belangenconflict heeft in de zin van artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen met de betrekking tot de goedkeuring van de Long Term Waiver en de Kapitaalverhoging.

Voor de heer Stols vloeit dit belangenconflict voort uit het feit dat hij zal deelnemen in de Eerste Tranche Kapitaalverhoging van de Vennootschap als een individuele investeerder, op voorwaarde dat WPEF VI Holdco III B.V. in de eerste tranche zal investeren en de

investering van WPEF VI Holdco III B.V. is voorwaardelijk onder meer op het bereiken van een lange termijn oplossing met de financiers van de Vennootschap met betrekking tot de bestaande financieringsdocumentatie welke zal worden geformaliseerd door de ondertekening van de Long Term Waiver. Dit betekent dat de heer Stols een (indirect) financieel belang heeft bij de goedkeuring van de Kapitaalverhoging en de Long Term Waiver tijdens deze vergadering.

De heer Stols zal de Commissaris van de Vennootschap op de hoogte brengen van zijn belangenconflict. Aangezien hij niet zal deelnemen in de beraadslaging en besluitvorming of stemming met betrekking tot de goedkeuring van de Kapitaalverhoging en de Long Term Waiver, verlaat hij de vergadering.

Omschrijving van de beslissing en verantwoording:

De ondertekening van de Long Term Waiver en de Kapitaalverhoging is in het belang van de Vennootschap aangezien de Long Term Waiver een lange termijn oplossing zal bieden voor de Vennootschap in het voldoen van haar financiële convenanten en de Kapitaalverhoging de Vennootschap (opnieuw) voldoende flexibiliteit zal geven om haar onderneming te voeren. De ondertekening van de Long Term Waiver is eveneens vereist als voorwaarde voor de succesvolle uitvoering van de Kapitaalverhoging zoals aangekondigd op 2 maart 2016.

De vermogensrechtelijke gevolgen zijn de volgende:

Indien de Long Term Waiver niet zou worden ondertekend, zou de Vennootschap mogelijk een schending van haar financiële convenanten voor de periode eindigend op 30 juni 2016 tegemoet gaan. Dit scenario zou mogelijk een in gebreke blijven onder de obligaties die door de Vennootschap werden uitgegeven op 2 juli 2012 (voor een bedrag van EUR 225,000,000) en mogelijk een in gebreke blijven onder de bilaterale schuldovereenkomsten van de Vennootschap tot gevolg kunnen hebben. Bovendien is de onder-

tekening van de Long Term Waiver een sleutelvereiste in de uitvoering van de Kapitaalverhoging.

BESLUIT: De Kapitaalverhoging en de Long Term Waiver goed te keuren en het management te machtigen tot uitvoering van de opgestelde documentatie.

Uittreksel uit de notulen van de Raad van Bestuur van 9 mei 2016:

Verlening kwijting bestuursleden

Voorafgaand meldt de heer Stols dat hij mogelijk een belangenconflict heeft in de zin van artikel 523 W. Venn. bij het verlenen van kwijting in zijn hoedanigheid als directielid van de Vennootschap gedurende het boekjaar 2015.

Voor de heer Stols vloeit dit belangenconflict voort uit het feit dat hij enerzijds bestuurder is van de Vennootschap en anderzijds directielid in functie was van de Vennootschap gedurende (een deel van) het boekjaar 2015.

De heer Stols zal de Commissaris van de Vennootschap op de hoogte brengen van zijn belangenconflict.

De heer Stols zal niet verder deelnemen aan de beraadslaging, noch aan de stemming over de kwijting te verlenen aan zichzelf en verlaat de vergadering wanneer over de kwijting aan de heer Stols wordt besloten.

De belangenconflictenregeling geldt eveneens ten aanzien van de heer Peeters die evenwel op het moment van de beraadslaging en stemming over het agendapunt afwezig is.

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 2015 hebben uitgevoerd.

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

Het verlenen van kwijting heeft tot gevolg dat elk directielid niet persoon-

lijk financieel kan worden aangesproken door de Raad van Bestuur voor fouten en inbreuken begaan in de uitoefening van zijn of haar opdracht.

Gedurende de looptijd van het boekjaar 2015, heeft de Raad van Bestuur op geregelde tijdstippen een volledig inzicht gekregen in alle belangrijke beslissingen van het Directiecomité en heeft de Raad van Bestuur op basis hiervan op afdoende wijze kunnen vaststellen dat elk van de individuele leden van het Directiecomité hun opdracht over het boekjaar 2015 naar behoren heeft vervuld, met uitzondering evenwel van de heer Jacob Jackson waarvoor een voorbehoud wordt geformuleerd.

Bovendien maakt het verlenen van kwijting aan de heer Ger van Jeveren deel uit van de dadingsovereenkomst die met de heer Van Jeveren werd gesloten bij zijn vertrek op 12 december 2015.

BESLUIT: Bij afzonderlijke stemming (per directielid) beslist de Raad van Bestuur unaniem aan elk van de directieleden afzonderlijk kwijting (Ger van Jeveren, Jan Peeters, Karin de Jong, René Clavaux, Constantijn van Riet-schoten, Rafael Padilla, Michaël Hillaert en Hans Stols) te verlenen voor de wijze waarop zij hun mandaat en opdracht hebben uitgeoefend gedurende het boekjaar 2015.

Uittreksel uit de notulen van de Raad van Bestuur van 13 juni 2016:

Belangenconflictenregeling

Alvorens de discussie met betrekking tot de agenda wordt aangevangen, deelt de heer Hans Stols, uitvoerend bestuurder van de Vennootschap, mee dat er in zijn hoofd een strijdig belang van vermogensrechtelijke aard kan bestaan met betrekking tot de beslissingen die de Raad van Bestuur zal nemen met het oog op het goedkeuren van een warrantenplan aangezien hij eveneens begunstigde ervan is.

De Raad van Bestuur neemt akte van dit strijdig belang en van het feit dat dit eveneens werd gecommuniceerd door de betrokken bestuurder aan de

Commissaris van de Vennootschap. Conform de bepalingen van artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen – en rekening houdend met het feit dat de Vennootschap een publiek beroep doet op het spaarwezen – werd de betrokken bestuurder gevraagd niet verder deel te nemen aan de beraadslaging, noch aan de stemming over de goedkeuring van het “Warrantenplan 2016” en de toekenningen daaronder.

De betrokken bestuurder heeft bijgevolg niet deelgenomen aan de beraadslagingen, noch aan de stemming hierover.

De rechtvaardigingsgronden betreffende voornoemd strijdig belang zijn:

Het door de Raad van Bestuur op voorstel van het Benoemings- en Remuneratiecomité genomen initiatief om het “Warrantenplan 2016” te lanceren heeft tot doel om de begunstigden daarvan enerzijds te motiveren om bij te dragen tot de groei van de onderneming en anderzijds om hun loyaliteit ten aanzien van de onderneming te bevorderen en te versterken.

De vermogensrechtelijke gevolgen zijn de volgende :

De vermogensrechtelijke gevolgen voor de vennootschap die voortvloeien uit het feit om warranten toe te kennen aan de voormelde uitvoerend bestuurder zijn thans niet gekend rekening houdend met het gegeven dat de toekenning van de warranten aan de voormelde uitvoerend bestuurder in wezen de toekenning betreft door de Raad van Bestuur van een variabele vergoeding waarvan de voornaamste parameters zoals toekenningsprijs en uitoefenprijs nog niet gekend zijn. De financiële gevolgen van de warranten bestaan uit een boekhoudkundige kost ingeschat tussen 2,3 en 3,7 miljoen euro en, in geval van uitoefening, uit een verwatering van de bestaande aandeelhouders.

Het Warrantenplan 2016 is bijgevoegd als Bijlage 6 bij deze notulen. De Raad

van Bestuur bespreekt en overloopt het “Warrantenplan 2016”.

BESLUIT: Het “Warrantenplan 2016” goed te keuren.

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 in 2016 geen eigen aandelen ingekocht en heeft 224.133 eigen aandelen geleverd aan de voormalige eigenaren van AnazaoHealth in het kader van earn-out verplichtingen.

Per 31 december 2016 had Fagron 103.627 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 ingetokend op de beursintroductie 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 warrants onder het Warrantenplan 1 en het Warrantenplan 2 uitgeoefend. Als gevolg van de uitoefening van warrants 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 warrants onder het Warrantenplan 1 en het Warrantenplan 2 uitgeoefend. Als gevolg van de uitoefening van warrants 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 warrants onder het Warrantenplan 1 en het Warrantenplan 2 uitgeoefend. Als gevolg van de uitoefening van warrants 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 warrants onder het Warrantenplan 1 en het Warrantenplan 2 uitgeoefend. Als gevolg van de uitoefening van warrants onder het Warrantenplan 1 en het Warrantenplan 2 werden er op 13 juni 2014 73.002 nieuwe aandelen uitgegeven. Daarnaast werden er 48.625 warrants onder het Warrantenplan 2 uitgeoefend waarvoor bestaande aandelen van de Vennootschap werden geleverd.

In 2015 werden er in totaal 12.301 warrants onder het Warrantenplan 1 en het Warrantenplan 2 uitgeoefend. Als gevolg van de uitoefening van warrants onder het Warrantenplan 1 en het Warrantenplan 2 werden er op 5 juni 2015 12.301 nieuwe aandelen uitgegeven. Daarnaast werden er 10.000 warrants onder het Warrantenplan 2 uitgeoefend waarvoor bestaande aandelen van de Vennootschap werden geleverd.

In 2016 werden geen warrants onder het Warrantenplan 1 en het Warrantenplan 2 uitgeoefend.

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.

Op 13 juni 2016 heeft de Raad van Bestuur van de Vennootschap het Warrantenplan 2016 ten behoeve van werknemers en managers/consultants van Fagron NV en/of haar dochtervennootschappen goedgekeurd, dat is bekrachtigd bij besluit van de Buitengewone Algemene Vergadering van 1 juli 2016 in aanwezigheid van notaris Liesbet Degroote waarbij werd besloten tot uitgifte van 1.000.000 warrants. 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, 2014 en 2016 en de bewegingen van het aantal warrants tijdens het boekjaar 2016 wordt verwezen naar toelichting 21 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.

In 2016 werden geen 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 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.

In 2016 werden geen 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 21 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 maximum-bedrag 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 322.217.493,06 euro om het kapitaal te verhogen met 2.297.363,25 euro binnen het kader van het toegestane kapitaal door inbreng in natura tegen uitgifte van nieuwe aandelen om het te brengen op 324.514.856,31 euro.

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 324.514.856,31 euro om het kapitaal te verhogen met 4.551.338,25 euro binnen het kader van het toegestane kapitaal door inbreng in natura tegen uitgifte van nieuwe aandelen om het te brengen op 329.066.194,56 euro.

Sedert de toekenning van de machtiging toegestaan kapitaal aan de Raad van Bestuur werd het kapitaal van de Vennootschap (op 29 juni 2015 en op 4 augustus 2015) derhalve verhoogd met 6.848.701,50 euro.

Tijdens het boekjaar 2016 werd geen gebruik gemaakt van de machtiging toegestaan kapitaal.

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.

Deze machtiging van de Raad van Bestuur 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 vervalt op 29 juni 2017. De Raad van Bestuur zal aan een Buitengewone Algemene Vergadering die zal worden gehouden onmiddellijk na de Jaarvergadering, voorstellen om de huidige machtiging in te trekken en een nieuwe machtiging toe te kennen voor een nieuwe periode van 5 jaar.

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 2016 verkozen als Commissaris van Fagron voor een termijn van drie

boekjaren, eindigend na de Algemene Jaarvergadering te houden in 2019.

PricewaterhouseCoopers ontving in 2016 een totale jaarlijkse Audit fee van 473.378,00 euro. Hiervan heeft 107.750,00 euro betrekking op Fagron NV. Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 8 mei 2017 zal worden voorgesteld om deze vergoeding goed te keuren.

Details over de remuneratie van de Commissaris in 2016 zijn vervat in toelichting 31 bij de jaarrekening.

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 de overige niet-uitvoerende bestuurders van de Vennootschap ontvangen een jaarlijkse vergoeding van 30.000 euro vermeerderd met 7.200 euro per Comité waar zij zetelen.

Concreet betekent dit dat in 2016 de vergoedingen zoals opgenomen in de tabel op pagina 72 zijn uitgekeerd.

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 2016 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 groeiprofiel 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 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.

Tijdens het jaar 2016 werden er geen 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.

Tijdens het jaar 2016 werden er geen stockopties onder het Stockoptieplan 2011 uitgeoefend door de uitvoerende leden van de Raad van Bestuur en de leden van het Directiecomité.

(in euro)	
Robert Peek	60.000,00
Luc Vandewalle*	33.300,00
Nathalie van Woerkom*	17.741,00
AHOK BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Koen Hoffman*	18.500,00
Vanzel G.Comm.V., vast vertegenwoordigd door mevrouw Giulia Van Waeyenberge*	15.500,00
Holdco FV B.V., vast vertegenwoordigd door de heer Frank Vlayen*	21.750,00
Matthias Geyssens*	21.750,00
WPEF VI Holdco III BE B.V., vast vertegenwoordigd door mevrouw Nathalie Clybouw*	18.750,00
Filip Balcaen*	12.500,00
Marc Janssens*	6.250,00
Aubisque BVBA, vast vertegenwoordigd door mevrouw Freya Loncin*	12.500,00
Alychlo NV, vast vertegenwoordigd door de heer Marc Coucke*	6.250,00
Michael Schenck BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Michael Schenck*	21.750,00

* Bedragen pro rata de termijn die de bestuurders vervulden.

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 Warrantenplan 2014 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 directieleden en het management van de Vennootschap.

Tijdens het jaar 2016 werden er geen warranten onder het Warrantenplan 2014 toegekend aan bepaalde directieleden en het management van de Vennootschap. De Buitengewone Algemene Vergadering van 1 juli 2016 heeft het Warrantenplan 2016 ten behoeve van consultants en werknemers van Fagron NV en/of haar dochtervennootschappen goedgekeurd. Dit warrantenplan heeft als doel de directie en het management van de Vennootschap een bijkomende incentive te geven. Het Warrantenplan 2016 is in te zien op de corporate website (www.fagron.com) onder de rubriek Investors.

Tijdens het jaar 2016 werden er 983.091 warranten onder het Warrantenplan 2016 toegekend aan bepaalde directieleden en het management van de Vennootschap.

Voor verdere details omtrent de warranten/stockopties wordt verwezen naar toelichting 21 in de geconsolideerde jaarrekening.

Evaluatiecriteria met betrekking tot bonussen uitgekeerd aan de leden van het Directiecomité gebaseerd op de prestaties van de Vennootschap of van haar business units.

De in 2016 in aanmerking te nemen criteria voor het toekennen van prestatiegebonden bonussen aan de leden van het Directiecomité zijn voor 75% gebaseerd op financiële doelstellingen, met name op (1) omzet, (2) REBITDA, waarbij ieder van de twee vermelde componenten evenredig wordt beoordeeld. Voor de overige 25% 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 terugvor-

deringsrecht 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 2016) 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 2017 en 25% in 2018. 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 langetermijnperformantie 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.

Vergoeding van de CEO en de andere leden van het Directiecomité

De eerste tabel op pagina 74 verschaft informatie omtrent het remuneratiepakket van 2016.

Remuneratiepakket

Informatie over remuneratie (x 1.000 euro)	CEO*	Totaal exclusief CEO	Toelichting
Basissalaris/vergoeding		1.570.585	
Hans Stols	600.000		Betreft brutosalaris van de overige leden van het Directiecomité gedurende de duur van het mandaat.
Variabele remuneratie	780.000	333.250	Betreft de variabele remuneratie over 2016 gedurende de duur van het mandaat, uitbetaald in 2017.
Pensioenen en overige componenten		116.294	
Hans Stols	36.000		Betreft kosten voor pensioenen, verzekeringen en geldwaarde van de overige voordelen in natura. Er geldt een maximaal pensioengevend salaris van 100.000 euro.
Aandelen opties/warranten	513.091	380.000	Betreft aantal warranten onder Warrantenplan 2016 toegekend aan de CEO en de overige leden van het Directiecomité.

- * 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 31-12-2015	Toegekend in 2016	Uitgeoefend in 2016	Vervallen in 2016	Saldo per 31-12-2016
		513.091			513.091
CEO – Hans Stols	0	(warranten)	0	0	(warranten)
	35.375	50.000			85.000
CFO – Karin de Jong	(warranten)	(warranten)	0	375	(warranten)
	277.500				607.500
Overige leden van het directiecomité	(stockopties en warranten)	330.000 (warranten)	0	0	(stockopties en warranten)

De tweede tabel op pagina 74 verschaft informatie omtrent de toegekende warranten en de toegekende stock-opties.

In toelichting 21 van dit jaarverslag vindt u een nadere toelichting met betrekking tot het warranten- 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, met andere woorden 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 werd een nieuwe managementovereenkomst gesloten met de managementvennootschap van de heer Peeters. Deze managementovereenkomst voorziet met betrekking tot 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 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 Peeters werd per 9 mei 2016 in onderling overleg beëindigd met doorbetaling van diens vergoeding tot en met 31 december 2016.

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 overige leden van het Directiecomité 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 Obligaties op de gereguleerde markt van Euronext Brussels.

Op 16 juni 2016 heeft Fagron NV een prospectus uitgegeven met het oog op het Openbaar Aanbod en de toelating tot de verhandeling van nieuwe aandelen op de gereguleerde markt van Euronext Brussels.

Informatie aan de aandeelhouders

Is onderdeel van het prospectus van 11 september 2007 en van 16 juni 2016.

Periodieke persberichten en informatie 2016

5 februari 2016	Jaarcijfers 2015: Omzet stijgt met 5,8% naar € 473,0 miljoen
12 april 2016	Trading update eerste kwartaal 2016: Omzet uit voortgezette activiteiten stijgt met 0,9% naar € 103,6 miljoen
5 augustus 2016	Halfjaarcijfers 2016: Organische omzetgroei in Europa, Brazilië en bij de steriele activiteiten in de VS
12 oktober 2016	Trading update derde kwartaal 2016: Fagron realiseert omzet van € 103,4 miljoen

Periodieke persberichten en informatie in de periode 1 januari 2017 tot en met 5 april 2017

7 februari 2017	Jaarcijfers 2016: Fagron realiseert omzet van € 421,8 miljoen
-----------------	---

Occasionele persberichten en informatie 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 verlenging van waivers van financiers
8 april 2016	Oproeping jaarvergadering
12 april 2016	Openbaarmaking van ontvangen kennisgeving
14 april 2016	Openbaarmaking van ontvangen kennisgeving
15 april 2016	Oproeping Buitengewone Algemene Aandeelhoudersvergadering
25 april 2016	Openbaarmaking van ontvangen kennisgeving
30 april 2016	Publicatie van garantenlijst en verklaring van nakoming
6 mei 2016	Aandeelhouders van Fagron stemmen in met alle voorstellen tot besluit tijdens buitengewone aandeelhoudersvergadering
10 mei 2016	Jaarvergadering van Fagron stemt in met alle voorstellen tot besluit
13 mei 2016	Openbaarmaking van ontvangen kennisgevingen
17 mei 2016	Laatste opschortende voorwaarde voor kapitaalverhoging met betrekking tot Bellevue Pharmacy vervuld
18 mei 2016	Openbaarmaking van ontvangen kennisgeving
19 mei 2016	Openbaarmaking van ontvangen kennisgeving
20 mei 2016	Eerste tranche kapitaalverhoging Fagron afgerond
26 mei 2016	Openbaarmaking van ontvangen kennisgevingen
30 mei 2016	Openbaarmaking van ontvangen kennisgeving
1 juni 2016	Oproeping Buitengewone Algemene Aandeelhoudersvergadering
16 juni 2016	Kapitaalverhoging met voorkeurrecht van maximaal € 88.265.360,40 door uitgifte van maximaal 17.105.690 nieuwe aandelen tegen een uitgifteprijs van € 5,16 per aandeel

Occasionele persberichten en informatie 2016

4 juli 2016	Aandeelhouders van Fagron stemmen in met alle voorstellen van besluit tijdens de buitengewone aandeelhoudersvergadering
5 juli 2016	94,62% opname in het kader van een kapitaalverhoging in geld met Voorkeurrechten
5 juli 2016	Succesvolle voltooiing van het aanbod / Voltooiing van de Scrips Private Plaatsing
12 juli 2016	Openbaarmaking van ontvangen kennisgeving
15 juli 2016	Openbaarmaking van ontvangen kennisgeving
22 juli 2016	Fagron ontvangt claim met betrekking tot de overname van AnazaoHealth
29 juli 2016	Openbaarmaking overeenkomstig de bepalingen van de Wet van 2 mei 2007
2 september 2016	Openbaarmaking van ontvangen kennisgeving
30 september 2016	Publicatie van garantenlijst en verklaring van nakoming
17 oktober 2016	Karin de Jong treedt toe tot Raad van Bestuur

Ontvangen kennisgevingen van deelneming 2016

18 maart 2016	Carmignac Gestion
8 april 2016	The Goldman Sachs Group, Inc.
13 april 2016	The Goldman Sachs Group, Inc.
22 april 2016	The Goldman Sachs Group, Inc.
10 mei 2016	The Goldman Sachs Group, Inc.
12 mei 2016	The Goldman Sachs Group, Inc.
17 mei 2016	The Goldman Sachs Group, Inc.
18 mei 2016	The Goldman Sachs Group, Inc.
23 mei 2016	Visium Asset Management, LP, JG Asset, LLC en Jacob Gottlieb
23 mei 2016	Alychlo NV en Marc Coucke
25 mei 2016	The Goldman Sachs Group, Inc.
26 mei 2016	Waterland Private Equity Fund VI C.V., Filip Balcaen en Fagron NV
7 juli 2016	Alychlo NV en Marc Coucke
13 juli 2016	Waterland Private Equity Fund VI C.V., Filip Balcaen en Fagron NV
30 augustus 2016	Adrianus van Herk



Geconsolideerde Jaarrekening 2016



Financieel Jaarverslag 2016

81	Geconsolideerde jaarrekening	138	Verslag van de Commissaris
81	Verklaring		
82	Geconsolideerde resultatenrekening	141	Statutaire jaarrekening
83	Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	142	Verkorte enkelvoudige resultatenrekening Fagron NV
84	Geconsolideerde balans	143	Verkorte enkelvoudige balans Fagron NV
85	Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	144	Enkelvoudige resultaatverwerking Fagron NV
86	Geconsolideerd kasstroomoverzicht	145	Alfabetische begrippenlijst
87	Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening	146	Waarschuwing met betrekking tot toekomst-gerichte uitspraken
87	1 Algemene informatie		
87	2 Grondslagen voor de financiële verslaggeving		
98	3 Beheer van financiële risico's		
101	4 Belangrijke boekhoudkundige inschattingen en beoordelingen		
102	5 Segmentinformatie		
105	6 Omzet		
105	7 Overige bedrijfsopbrengsten		
105	8 Personeelskosten		
106	9 Afschrijvingen en waardeverminderingen		
107	10 Overige bedrijfskosten		
107	11 Financieel resultaat		
108	12 Winstbelastingen		
108	13 Beëindigde bedrijfsactiviteiten		
109	14 Winst per aandeel		
110	15 Immateriële vaste activa		
114	16 Materiële vaste activa		
115	17 Financiële activa		
115	18 Winstbelasting- en personeelsverplichtingen		
117	19 Voorraden		
117	20 Handelsvorderingen, overige vorderingen en liquide middelen		
119	21 Eigen vermogen		
124	22 Langlopende voorzieningen		
124	23 Pensioenverplichtingen		
127	24 Financiële schulden en financiële instrumenten		
130	25 Handelsschulden		
130	26 Overige kortlopende schulden		
131	27 Voorwaardelijke verplichtingen		
131	28 Verbonden partijen		
132	29 Bedrijfscombinaties		
133	30 Verkochte bedrijfsactiviteiten		
134	31 Informatie omtrent de Commissaris, zijn vergoeding en de bijkomende diensten		
134	32 Significante gebeurtenissen na balansdatum		
135	33 Bijkomende toelichtingen		
135	34 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 2016, 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
Karin de Jong, CFO
7 april 2017

Geconsolideerde resultatenrekening

(x 1.000 euro)	Toelichting	2016	2015 ¹
Bedrijfsopbrengsten		425.054	436.182
Omzet	6	421.839	427.560
Overige bedrijfsopbrengsten	7	3.215	8.622
Bedrijfskosten		407.173	407.336
Handelsgoederen		158.191	158.316
Diensten en diverse goederen		79.218	77.535
Personeelskosten	8	96.801	103.839
Afschrijvingen en waardeverminderingen	9	21.119	16.111
Bijzonder waardeverminderingsverlies	9	48.364	47.338
Overige bedrijfskosten	10	3.480	4.197
Bedrijfsresultaat		17.881	28.845
Financiële opbrengsten	11	12.996	2.013
Financiële kosten	11	-37.242	-46.967
Resultaat vóór belastingen		-6.364	-16.108
Belastingen	12	11.748	8.840
Nettoresultaat voortgezette bedrijfsactiviteiten		-18.112	-24.948
Nettoresultaat beëindigde bedrijfsactiviteiten (toe te rekenen aan aandeelhouders)	13	-2.045	-177.064
Nettoresultaat		-20.157	-202.012
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders (nettoresultaat)		-20.562	-202.328
Minderheidsbelangen		405	315
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	-0,38	-6,46
Op basis van voortgezette bedrijfsactiviteiten	14	-0,34	-0,81
Op basis van beëindigde bedrijfsactiviteiten	14	-0,04	-5,66
Verwaterde winst (verlies) per aandeel (in euro)	14	-0,38	-6,44
Op basis van voortgezette bedrijfsactiviteiten	14	-0,34	-0,80
Op basis van beëindigde bedrijfsactiviteiten	14	-0,04	-5,63

¹ De geconsolideerde resultatenrekening van 2015 is herzien voor de toepassing van IFRS 5.

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

(x 1.000 euro)	Toelichting	2016	2015 ²
Nettoresultaat van het boekjaar		-20.157	-202.012
Niet-gerealiseerd resultaat			
Items die nooit zullen worden opgenomen in nettoresultaat	23		
• Actuariële winsten en verliezen op verplichtingen uit hoofde van vergoedingen na uitdiensttreding		-599	791
• Belastingen behorend bij items die nooit zullen worden opgenomen in het nettoresultaat		150	264
Niet-gerealiseerde resultaten die later zouden kunnen worden opgenomen in nettoresultaat			
• Wisselkoersverschillen		22.077	-26.335
Niet-gerealiseerd resultaat van het boekjaar		21.628	-25.280
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		1.471	-227.292
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders		1.088	-227.672
Minderheidsbelangen		384	380
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		1.471	-227.292
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten voor het boekjaar toe te rekenen aan aandeelhouders van de onderneming:			
Uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		3.133	-50.608
Uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	13	-2.045	-177.064
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten voor de aandeelhouders		1.088	-227.672

² Het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van 2015 is herzien voor de toepassing van IFRS 5.

De niet-gerealiseerde wisselkoersverschillen van 22,1 miljoen euro worden voornamelijk veroorzaakt door de versterking van de Braziliaanse real ten opzichte van de euro.

Geconsolideerde balans

(x 1.000 euro)	Toelichting	2016	2015
Vaste activa		455.707	501.535
Immateriële vaste activa	15	371.006	410.601
Materiële vaste activa	16	72.879	71.133
Financiële activa	17	2.123	5.859
Latente belastingen	18	9.698	13.942
Vlottende activa		412.346	187.846
Vorraden	19	60.054	67.251
Handelsvorderingen	20	32.879	34.090
Overige vorderingen	20	23.829	11.031
Niet vrij ter beschikking staande geldmiddelen	20	220.622	0
Geldmiddelen en kasequivalenten	20	74.962	75.474
Totaal activa		868.053	689.381
Eigen vermogen	21	152.875	-64.772
Eigen vermogen (moedermaatschappij)		149.792	-67.473
Minderheidsbelangen		3.083	2.700
Langlopende verplichtingen		309.125	27.064
Langlopende voorzieningen	22	12.776	15.987
Pensioenverplichtingen	23	5.680	5.146
Latente belastingen	18	236	1.519
Financiële schulden	24	290.433	4.411
Kortlopende verplichtingen		406.053	727.090
Financiële schulden	24	290.559	594.908
Handelsschulden	25	53.163	63.043
Kortlopende winstbelasting- en personeelsverplichtingen	18	34.977	25.282
Overige kortlopende schulden	26	18.825	41.859
Financiële instrumenten	24	8.530	1.996
Totaal verplichtingen		715.178	754.154
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		868.053	689.381

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

(x 1.000 euro)	Toelichting	Aandelen- kapitaal & agio	Overige reserves	Eigen aandelen	Overge- dragen winst	Totaal	Minder- heids- belangen	Totaal eigen vermogen
Saldo per 1 januari 2015		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
Kapitaalverhoging		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 beta- lingen			9.216			9.216		9.216
Saldo per 31 december 2015		345.760	-239.909	-18.823	-154.501	-67.473	2.700	-64.772
Resultaat van de periode					-20.562	-20.562	405	-20.157
Niet-gerealiseerd resultaat			21.650			21.650	-22	21.628
Totaalresultaat van de periode			21.650		-20.562	1.088	384	1.471
Kapitaalverhoging		21 216.092				216.092		216.092
Eigen aandelen		21						
Resultaat op eigen aandelen		21						
Betaalbaar gesteld dividend		21						
Op aandelen gebaseerde beta- lingen		21	85			85		85
Saldo per 31 december 2016		561.852	-218.174	-18.823	-175.063	149.792	3.083	152.875

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(x 1.000 euro)	2016	2015 ³
Bedrijfsactiviteiten		
Resultaat vóór belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-6.364	-16.108
Resultaat vóór belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-2.422	-181.814
Betaalde belastingen	-12.831	-19.413
Aanpassing voor financiële elementen	24.103	44.991
Totale aanpassingen voor niet-kasstromen	62.049	243.835
Totale wijzigingen in werkkapitaal	2.969	1.820
Totale kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	67.504	73.311
Investeringsactiviteiten		
Investeringsuitgaven	-14.777	-22.052
Betalen voor bestaande participaties (nabetalingen) en nieuwe participaties	-8.155	-96.674
Ontvangsten voor activa gehouden voor verkoop	0	72.450
Totale kasstroom uit investeringsactiviteiten	-22.932	-46.276
Financieringsactiviteiten		
Kapitaalverhoging	216.092	106
Verkoop (inkoop) eigen aandelen	0	1.412
Uitkering dividend	0	-31.366
Opgenomen financiering	147.814	100.289
Aflossing op leningen	-156.206	-100.917
Ontvangen rente	2.240	2.013
Betaalde rente	-38.501	-32.998
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	171.438	-61.460
Totale netto kasstromen van de periode	216.010	-34.426
Geldmiddelen en equivalenten – begin van de periode	75.474	108.552
Winsten of (verliezen) uit wisselkoersverschillen	-4.100	-1.349
Geldmiddelen en equivalenten – einde van de periode (incl. niet vrij ter beschikking staande geldmiddelen)	295.585	75.474
Wijzigingen in geldmiddelen en equivalenten (incl. niet vrij ter beschikking staande geldmiddelen)	216.010	-34.426
Netto kasstromen beëindigde activiteiten		
Totale kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	-9.279	8.474
Totale kasstroom uit investeringsactiviteiten	-6.147	-6.743
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	0	-677
Totale netto kasstromen beëindigde activiteiten	-15.426	1.054

³ Het geconsolideerd kasstroomoverzicht van december 2015 is herzien voor de toepassing van IFRS 5.

De verkoop van Corilus heeft plaatsgevonden op 13 maart 2015. In 2015 zijn er geen materiële kasstromen gegenereerd uit deze beëindigde activiteit. In april 2016 is door het Raad van Bestuur besloten om Bellevue Pharmacy te sluiten met als gevolg dat de kasstromen van Bellevue Pharmacy geclassificeerd zijn onder beëindigde activiteiten, zowel voor 2016 als 2015.

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-kasstromen’ heeft met name betrekking op de afschrijvingen, (bijzondere) waardeverminderingen en wijzigingen in voorzieningen. De ‘totale wijzigingen in werkkapitaal’ betreft bewegingen 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-kasstromen zoals hierboven weergegeven, omrekeningsverschillen en wijzigingen in de consolidatiekring.

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

1 Algemene informatie

Fagron is een toonaangevende mondiale onderneming actief in farmaceutische bereidingen en richt zich op het leveren van farmaceutische zorg op maat aan ziekenhuizen, apotheken, klinieken en patiënten in 32 landen wereldwijd.

De Belgische vennootschap Fagron NV is gevestigd op het adres Venecoweg 20A, 9810 Nazareth, 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 6 april 2017 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.

De geconsolideerde jaarrekeningen van Fagron NV en haar dochterondernemingen voor het volledige jaar 2016 zijn opgesteld op basis van continuïteit, wat inhoudt dat er vanuit gegaan wordt dat de onderneming aan haar verplichtingen kan blijven voldoen wanneer deze opeisbaar worden in de nabije toekomst. Op basis van de situatie aan het einde van 2015, heeft de directie aangegeven dat er een onzekerheid van materieel belang was die mogelijk twijfel kon doen ontstaan over het vermogen van de onderneming om haar continuïteit te handhaven. Op 5 mei 2016 heeft de Groep een lange termijn waiver ontvangen voor de Revolving Loan Facility Agreement and Note Purchase Agreement. Op 20 mei 2016 heeft de Groep de eerste tranche van de kapitaalverhoging ontvangen en op 7 juli 2016 is de tweede tranche van de kapitaalverhoging voltooid wat betekent dat er momenteel geen onzekerheid van materieel belang is over het vermogen van de onderneming om haar continuïteit te handhaven.

IFRS ontwikkelingen

De volgende 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 2016.

Verplicht en toegepast		Impact
Wijzigingen aan IAS 1 Presentatie van de jaarrekening	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 en zijn bedoeld om ondernemingen verder aan te moedigen om hun professioneel oordeel toe te passen bij het bepalen van welke informatie openbaar dient gemaakt te worden in hun jaarrekening. De wijzigingen maken duidelijk dat materialiteit van toepassing is op het geheel van de jaarrekening en dat het opnemen van informatie die niet van belang is, het nut van de financiële toelichtingen kan reduceren. Bovendien maken de wijzigingen ook duidelijk dat ondernemingen hun professioneel oordeel dienen te gebruiken bij het bepalen waar en in welke volgorde de informatie wordt gepresenteerd in de toelichtingen bij de jaarrekening.	Fagron heeft de impact vastgesteld en de wijzigingen toegepast.
Wijzigingen aan IAS 19	De wijziging verduidelijkt de boekhoudkundige verwerking van werknemersbijdragen, uiteengezet in de formele voorwaarden van een toegezegde pensioenregeling.	Fagron heeft vastgesteld dat de toepassing van deze standaard geen materieel effect heeft op de geconsolideerde jaarrekening.
Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS standaarden (2012-2014 cyclus)	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', • IAS 34 'Tussentijdse financiële verslaggeving'.	Fagron heeft de impact vastgesteld en de wijzigingen toegepast.
Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS standaarden (2010-2012 cyclus)	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 13 'Waardering aan reële waarde', • IAS 16 'Materiële vaste activa', • IAS 38 'Immateriële vaste activa', • IFRS 9 'Financiële instrumenten', • IAS 37 'Voorzieningen, voorwaardelijke verplichtingen en voorwaardelijke activa', • IAS 39 'Financiële instrumenten – Waardering bij eerste opname en na opname'.	Fagron heeft vastgesteld dat de toepassing van deze standaard geen materieel effect heeft op de geconsolideerde jaarrekening.
Wijzigingen aan IFRS 10 De geconsolideerde jaarrekening, IFRS 12 Toelichting van belangen in andere entiteiten en IAS 28 Investeringsin geassocieerde deelnemingen en belangen in joint ventures	Deze wijzigingen brengen meer verduidelijking inzake de voorwaarden voor vrijstelling van consolidatie voor investeringsentiteiten.	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 2016.

Gepubliceerd en goedgekeurd door de EU maar nog niet verplicht		Geanticipeerde impact
IFRS 9 Financiële instrumenten <i>1 januari 2018</i>	De standaard behandelt de classificatie, waardering en het niet langer in de balans opnemen van financiële activa en verplichtingen.	Fagron heeft vastgesteld dat de toepassing van deze standaard geen materieel effect heeft op de geconsolideerde jaarrekening.
IFRS 15 Opbrengsten uit contracten aangegaan met klanten <i>1 januari 2018</i>	De IASB en FASB hebben gezamenlijk een standaard gepubliceerd betreffende 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. Entiteiten die IFRS toepassen zijn verplicht deze standaard toe te passen.	Fagron is momenteel de mogelijke impact op de geconsolideerde jaarrekening aan het analyseren en verwacht een eerste redelijke inschatting in de tussentijdse financiële informatie over het eerste semester van 2017.

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 2016.

Gepubliceerd, nog niet goedgekeurd door de EU en nog niet verplicht		Geanticipeerde impact
IFRS 16 Leaseovereenkomsten <i>1 januari 2019</i>	De standaard vervangt de huidige standaard, IAS 17 en bezit een grote verandering in de boekhoudkundige verwerking van leaseovereenkomsten door de leasingnemer. Volgens IAS 17 moest de leasingnemer een onderscheid maken tussen een financiële leasing (op te nemen in de balans) en een operationele leasing (dient niet opgenomen te worden in de balans). IFRS 16 daarentegen verplicht de leasingnemer een schuld te erkennen op de balans gelijk aan de toekomstige leasebetalingen en een 'right-of-use asset' voor vrijwel alle leaseovereenkomsten. Voor leasinggevers, blijft de boekhoudkundige verwerking bijna geheel hetzelfde. Echter, heeft de IASB de definitie van een lease aangepast (alsmede de artikelen betreffende de combinatie en segregatie van overeenkomsten), waardoor leasinggevers ook geïmpacteerd worden door de nieuwe standaard. Volgens IFRS 16 bezit een overeenkomst een lease als de overeenkomst een recht tot controle van een geïdentificeerd actief bezit voor een bepaalde periode in ruil voor een vergoeding.	Fagron verwacht dat de impact van de nieuwe standaard belangrijk zal zijn. De verwachting is dat de impact in de grootorde zal liggen zoals vermeld in toelichting 24c.
Wijzigingen aan IFRS 10 De geconsolideerde jaarrekening en IAS 28 Investeren in geassocieerde deelnemingen en belangen in joint ventures <i>Ingangsdatum nog niet bekend</i>	Deze wijzigingen pakken de tegenstrijdigheid aan tussen de bepalingen in IFRS 10 en deze in IAS 28 bij een verkoop of inbreng van activa tussen een investeerder en zijn geassocieerde deelneming of joint venture. Het belangrijkste gevolg van de wijzigingen is dat de winst of het verlies volledig wordt erkend indien een transactie een bedrijf omvat (onafhankelijk van het feit of deze is ondergebracht in een dochteronderneming of niet). De winst of het verlies wordt slechts gedeeltelijk opgenomen indien de transactie activa omvat die geen bedrijf vormen, zelfs indien deze activa zijn ondergebracht in een dochteronderneming.	Fagron zal vaststellen welke effecten deze aanpassingen hebben en zal deze verwerken indien van toepassing.

Gepubliceerd, nog niet goedgekeurd door de EU en nog niet verplicht		Geanticiperde impact
Wijzigingen aan IAS 12 Winstbelastingen 1 januari 2017	Deze wijzigingen verduidelijken de boekhoudkundige verwerking van uitgestelde belastingvorderingen voortvloeiend van schuldbewijzen gewaardeerd aan reële waarde.	Fagron zal vaststellen welke effecten deze aanpassingen hebben en zal deze verwerken indien van toepassing.
Wijzigingen aan IAS 7 Kasstroomoverzicht 1 januari 2017	De wijzigingen introduceren een bijkomende toelichting dat lezers van de jaarrekening zal aanzetten tot het evalueren van veranderingen in verplichtingen afkomstig van financieringsactiviteiten. Deze wijzigingen maken onderdeel uit van de IASB 'Disclosure initiative', hetgeen als doel heeft het voortdurend zoeken naar verbeteringen in de toelichtingen bij de jaarrekening.	Fagron zal vaststellen welke effecten deze aanpassingen hebben en zal deze verwerken indien van toepassing.
Wijzigingen aan IFRS 15 Opbrengsten uit contracten aangegaan met klanten 1 januari 2018	Deze wijzigingen verduidelijken de identificatie van de verschillende uitvoeringsverplichtingen, het boekhoudkundig verwerken van licenties verband houdende met intellectuele eigendom en de verschillen tussen principaal en agent verhoudingen. De wijziging bevat ook verduidelijkende voorbeelden.	Fagron zal vaststellen welke effecten deze aanpassingen hebben en zal deze verwerken indien van toepassing.
Wijzigingen aan IFRS 2 Op aandelen gebaseerde betalingen 1 januari 2018	De wijziging verduidelijkt de waarderingsmethode voor in geldmiddelen afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingstransacties en de boekhoudkundige verwerking van aanpassingen van de betalingstransactie van in geldmiddelen afgewikkelde naar in eigen vermogensinstrumenten op aandelen gebaseerde betalingstransacties. Tevens voorziet de wijziging in een afwijking van de IFRS 2 principes om een betalingstransactie waarbij de werkgever een gedeelte van de betaling dient in te houden voor fiscale redenen en dit te moeten uitbetalen aan de fiscale autoriteiten te beschouwen als een in eigen vermogensinstrumenten op aandelen gebaseerde betalingstransactie.	Fagron zal vaststellen welke effecten deze aanpassingen hebben en zal deze verwerken indien van toepassing.
Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS standaarden (2014-2016 cyclus) IFRS 1: 1 januari 2018 IAS 28: 1 januari 2018 IFRS 12: 1 januari 2017	Deze verbeteringen resulteerden in de aanpassing van: • IFRS 1 'Eerste toepassing van International Financial Reporting Standards', • IAS 28 'Investerings in geassocieerde deelnemingen en belangen in joint ventures', • IFRS 12 'Toelichting van belangen in andere entiteiten'.	Fagron zal vaststellen welke effecten deze aanpassingen hebben en zal deze verwerken indien van toepassing.
IFRIC 22 Transacties uitgedrukt in vreemde munten en vooruitbetalingen 1 januari 2018	Deze interpretatie heeft betrekking op transacties in vreemde munten of gedeelten van transacties in vreemde munten waarvan de vooruitbetaling uitgedrukt is een vreemde munt. De interpretatie bevat bijkomende informatie wanneer er één enkele betaling/ontvangst plaatsvindt evenals wanneer er meerdere betalingen/ontvangsten plaatsvinden. De bedoeling van deze interpretatie is om de huidige diversiteit in het verwerken van deze transacties te reduceren.	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 2016, 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 netto activa 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

	2016	Balans 2015	Resultatenrekening 2016	2015
US dollar	1,054	1,089	1,107	1,109
Braziliaanse real	3,431	4,312	3,859	3,700
Poolse zloty	4,410	4,264	4,363	4,183
Zwitserse frank	1,074	1,084	1,090	1,068

Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten (13)

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.

Een beëindigde bedrijfsactiviteit is een component van de Groep dat een afzonderlijke belangrijke bedrijfsactiviteit of geografisch bedrijfsgebied vertegenwoordigt, deel uitmaakt van een enkel coördinatieplan om een afzonderlijke belangrijke bedrijfsactiviteit of geografisch bedrijfsgebied af te stoten, of een dochteronderneming betreft die uitsluitend is overgenomen met de bedoeling te worden doorverkocht.

De classificatie als een beëindigde bedrijfsactiviteit zal plaatsvinden op de datum wanneer de transactie voldoet aan de voorwaarden om opgenomen te worden als aangehouden voor verkoop of wanneer een activiteit wordt afgestoten.

Wanneer een activiteit geclassificeerd is als een beëindigde bedrijfsactiviteit, zal het resultaat over de verslagperiode van beëindigde bedrijfsactiviteiten afzonderlijk gepresenteerd worden in de winst- en verliesrekening en in het overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten.

In aanvulling van de vereisten voor de presentatie in de balans van groepen activa die worden afgestoten, worden vergelijkbare cijfers opgenomen in de winst- en verliesrekening en in het overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten voor de presentatie van de resultaten van beëindigde bedrijfsactiviteiten. Bovendien worden de netto-kasstroom die toegerekend kunnen worden aan de bedrijfs-, investerings- en financieringsactiviteiten van de beëindigde bedrijfsactiviteiten afzonderlijk gepresenteerd.

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 terug gedraaid. 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 waardeverminderingverliezen. 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 waardeverminderingverlies 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 onafhankelijke 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 2016 bedroeg 15,4 miljoen euro.

Geldmiddelen en equivalenten (20)

Geldmiddelen en equivalenten omvatten contant ontvangen bedragen, deposito's die op verzoek terug betaalbaar 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.

Kapitaal (21)

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 (22)

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 (21)

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 herzielt 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 (23)

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 (24)

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. Consultancy kosten voor de herfinanciering zijn een onderdeel van de financiële kosten.

Leaseovereenkomsten – Operationele leases (24)

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 (24)

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 (24)

Fagron gebruikt afgeleide financiële instrumenten om risico's te beperken met betrekking tot ongunstige schommelingen van interestpercentages en wisselkoersen. 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 2016. 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.

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.

Fagron zal met ingang van het eerste kwartaal van 2017 de rapportagestructuur en presentatie van de financiële resultaten per segment wijzigen om deze in lijn te brengen met de wijze waarop de onderneming zal worden aangestuurd. De resultaten van Fagron zullen worden verantwoord onder de segmenten Fagron Europa, Fagron Noord Amerika, Fagron Zuid Amerika en HL Technology.

Winst per aandeel (WPA) (14)

Fagron presenteert de winst en (verwaterde) winst per aandeel (WPA) voor reguliere aandelen. De winst per aandeel wordt gecalculleerd 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 covenant 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 24.

Multi currency faciliteit

Op 16 december 2014, heeft Fagron NV de kredietfaciliteit met een oorspronkelijk bedrag van 150 miljoen euro en een looptijd tot juli 2017 gewijzigd en verlengd. De gewijzigde multi currency faciliteit van 220 miljoen euro kreeg een looptijd tot december 2019 met twee extensie opties van één jaar via een consortium van bestaande en nieuwe internationale banken. In 2016 is deze faciliteit, samen met de lange termijn waiver van 5 mei 2016, verlengd tot april 2021 voor een bedrag van minimaal 180 miljoen euro door gebruik te maken van de extensie opties. Het consortium bestaat uit ING (coördinator), BNP Paribas, HSBC, KBC Bank, Fifth Third Bank en Commerzbank. De belangrijkste convenanten van deze kredietfaciliteit zijn de netto financiële schuld/recurrante EBITDA-ratio en de recurrante EBITDA/netto rentelasten-ratio. De financiële convenanten werden opnieuw vastgesteld om Fagron extra ruimte te geven ten opzichte van de oorspronkelijke niveaus van de financiële convenanten. De extra ruimte van de financiële convenanten zal met elke testperiode van zes maanden afnemen, te beginnen met de eerste testperiode eindigend op 31 december 2016 tot en met de testperiode eindigend op 30 juni 2018. Bij elke testperiode die eindigt na 30 juni 2018 keren de niveaus van beide financiële convenanten terug naar de oorspronkelijke niveaus. De test periodes met de bijbehorende niveaus zijn hieronder weergegeven.

Financiële convenanten

Test periode	Netto financiële schuld / REBITDA	REBITDA / netto rentelasten
31 december 2016	Max. 5,02x	Min. 1,81x
30 juni 2017	Max. 4,60x	Min. 1,98x
31 december 2017	Max. 4,09x	Min. 2,32x
30 juni 2018	Max. 3,60x	Min. 2,80x
Na 30 juni 2018	Max. 3,25x	Min. 4,00x

Per einde 2016 was een bedrag van 191 miljoen euro opgenomen (2015: 199 miljoen euro).

Onderhandse leningen (senior unsecured notes)

Fagron NV heeft een reeks van onderhandse leningen geplaatst krachtens een leningsovereenkomst 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% Senior Notes Series F met een looptijd tot 15 april 2021.

De overeenkomst gedateerd op 15 april 2014 is in 2016 gewijzigd als gevolg van de lange termijn waiver van 5 mei 2016. De belangrijkste convenanten van deze kredietfaciliteit zijn de netto financiële schuld/recurrente EBITDA-ratio en de recurrente EBITDA/netto rentelasten-ratio. De financiële convenanten werden opnieuw vastgesteld om Fagron extra ruimte te geven ten opzichte van de oorspronkelijke niveaus van de financiële convenanten. De extra ruimte van de financiële convenanten zal met elke testperiode van zes maanden afnemen, te beginnen met de eerste testperiode eindigend op 31 december 2016 tot en met de testperiode eindigend op 30 juni 2018. Bij elke testperiode die eindigt na 30 juni 2018 keren de niveaus van beide financiële convenanten terug naar de oorspronkelijke niveaus. De test periodes met de bijbehorende niveaus zijn hieronder weergegeven.

Financiële convenanten

Test periode	Netto financiële schuld / REBITDA	REBITDA / netto rentelasten
31 december 2016	Max. 5,02x	Min. 1,81x
30 juni 2017	Max. 4,60x	Min. 1,98x
31 december 2017	Max. 4,09x	Min. 2,32x
30 juni 2018	Max. 3,60x	Min. 2,80x
Na 30 juni 2018	Max. 3,25x	Min. 4,00x

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 21) 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.

De bovenstaande covenant niveaus zijn, door de getekende waivers van 5 mei 2016, tijdelijk verruimd waarna de bovenstaande niveaus weer zullen gelden. Deze tijdelijke niveaus worden vermeld in het hoofdstuk "Onderhandse leningen (senior unsecured notes)".

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

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. Fagron heeft in totaal drie lokale cashpools in de regio's Noord-Amerika en Europa (Nederland en België). Deze worden gebruikt door de operationele bedrijven, waarbij in Europa zero balancing wordt toegepast en in Noord-Amerika target balancing. De drie lokale cashpools worden dagelijks gepoold naar één centrale notionele cashpool.

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 met een variabele rentevoet variërend van 1 tot 6 maanden. Een hogere Euribor rente van 10 basispunten zou een verhogend effect hebben gehad op de variabele interestlasten van ongeveer 91 duizend euro voor belasting (2015: 131 duizend euro). Voor een financiering van 70 miljoen euro is het renterisico van de variabele rentevoet afgedekt met financiële derivaten met een vervaldatum van 26 juni 2017. Bij de berekening van het effect van een stijging van Euribor met 10 basispunten is rekening gehouden met deze indekking.

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 2016 samen 52,2% van de geconsolideerde omzet.

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 2016 en het effect op het resultaat voor belasting en bijzonder waardeverminderversverlies en eigen vermogen. Door de bijzonder waardeverminderversverliezen in 2015 en 2016 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 waardeverminderversverlies		Eigen vermogen	
	Verster- king	Verzwak- king	Verster- king	Verzwak- king
US dollar	1.499	-1.832	5.538	-6.768
Braziliaanse real	-1.731	2.116	-11.648	14.236
Poolse zloty	-883	1.079	-3.448	4.214
Zwitserse frank	218	-266	-395	483

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.

Valutarisico's met betrekking tot schuld in vreemde valuta, onderhandse leningen (senior unsecured notes), welke voor een deel in US dollar zijn geleend, zijn gedeeltelijk gehedged met intercompany leningen aan de Amerikaanse dochteronderneming. Een deel van de multi currency faciliteit welke in US dollar was getrokken is in 2016 omgezet naar euro. Hierdoor is een stuk van de natural hedge met de intercompany leningen weggevallen waardoor Fagron heeft besloten om dit risico af te dekken met FX derivaten.

De nominale waarde van deze derivaten bedroeg ultimo 2016 157 miljoen US dollar met een reële waarde van -7,8 miljoen euro.

De vervaldatum liggen in april en mei 2017.

Reële waarderisico

Fagron maakt gebruik van financiële derivaten om rente- en valutarisico's af te dekken. Voor een financiering van 70 miljoen euro heeft Fagron het renterisico van de variabele rentevoet afgedekt. Voor de afdekking van US dollar schuld zijn derivaten gebruikt (FX forward) met een nominale waarde van 157 miljoen US dollar. 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 2016 bedroeg de cumulatieve herwaardering van financiële derivaten -8,5 miljoen euro (2015: -2,0 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.

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 de hoogste waarde van de reële waarde van het actief minus de kosten om te verkopen en de gebruikswaarde. Deze berekeningen vereisen het gebruik van schattingen. Vooral als gevolg van de aanhoudende impact van de wijzigingen in de vergoedingssystematiek in de Verenigde Staten heeft Fagron een bijzonder waardeverminderingverlies moeten verantwoorden van 48,4 miljoen euro in 2016. Mede hierdoor bedraagt de boekwaarde van de goodwill per 31 december 2016 342,8 miljoen euro (2015: 373,6 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.

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 2016 bedraagt 5,7 miljoen euro (2015: 5,1 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. Hypothesen en inschattingen worden continu geëvalueerd en zijn

gebaseerd op de ervaring van het verleden en andere factoren, waaronder de verwachte ontwikkeling van toekomstige gebeurtenissen die gezien de omstandigheden als redelijk worden beschouwd.

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 er in vier segmenten gerapporteerd vanaf 2015. De vier 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.

Fagron zal met ingang van het eerste kwartaal van 2017 de rapportagestructuur en presentatie van de financiële resultaten per segment wijzigen om deze in lijn te brengen met de wijze waarop de onderneming zal worden aangestuurd. De resultaten van Fagron zullen worden verantwoord onder de segmenten Fagron Europa, Fagron Noord-Amerika, Fagron Zuid-Amerika en HL Technology.

Fagron was in 2015 en 2016 georganiseerd in vier operationele segmenten:

1. **Fagron Specialty Pharma Services (FSPS)** verwijst naar alle gepersonaliseerde medicatie die wordt bereid in de steriele en niet-steriele bereidingsfaciliteiten van Fagron in Europa, de Verenigde Staten, Colombia en Zuid-Afrika.
2. **Fagron Trademarks (FTM)** omvat de innovatieve concepten, vehikels en formuleringen die door 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 de dentale en medische industrie.

De segmentresultaten voor de voortgezette bedrijfsactiviteiten voor de periode die eindigde op 31 december 2016 zijn als volgt:

2016

(x 1.000 euro)	FSPS	FTM	FE	HL Tech- nology	Totaal
Omzet	150.558	53.761	209.861	7.659	421.839
Omzet tussen segmenten			1.679		1.679
Totale omzet	150.558	53.761	211.540	7.659	423.518
Bedrijfswinst per segment	23.722	14.409	-16.810	-3.440	17.881
Financieel resultaat					-24.245
Winst voor belastingen					-6.364
Belastingen op het resultaat					11.748
Nettoresultaat voortgezette bedrijfsactiviteiten					-18.112

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	142.458	50.343	225.212	9.547	427.560
Omzet tussen segmenten			6.889		6.889
Totale omzet	142.458	50.343	232.101	9.547	434.449
Bedrijfswinst per segment	18.763	13.184	7.671	-10.773	28.845
Financieel resultaat					-44.954
Winst voor belastingen					-16.108
Belastingen op het resultaat					8.840
Nettoresultaat voortgezette bedrijfsactiviteiten					-24.948

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

2016

(x 1.000 euro)	FSPS	FTM	FE	HL Tech- nology	Totaal
Afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzonder waardever- minderingsverliezen	7.630	2.527	54.806	1.579	66.543
Afschrijvingen op voorraden	18	316	1.272	826	2.432
Afschrijvingen op vorderingen	251	132	116	9	508

2015

(x 1.000 euro)	FSPS	FTM	FE	HL Tech- nology	Totaal
Afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzonder waardever- minderingsverliezen	12.868	1.506	35.413	11.938	61.724
Afschrijvingen op voorraden	201	117	918		1.236
Afschrijvingen op vorderingen	94	56	310	28	488

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

2016

(x 1.000 euro)	FSPS	FTM	FE	HL Tech- nology	Totaal
Totaal activa	212.646	89.653	562.130	5.814	868.053
Totaal verplichtingen	270.666	87.325	357.909	1.469	715.178
Investeringsuitgaven	7.628	1.271	4.589	118	13.606

2015

(x 1.000 euro)	FSPS	FTM	FE	HL Technology	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

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)	2016	2015
Nederland	116.822	117.945
Brazilië	88.795	79.072
Verenigde Staten	76.147	92.643
België	33.732	31.858
Polen	22.457	19.113
Duitsland	15.374	15.734
Frankrijk	12.730	14.952
Italië	11.082	10.642
Tsjechië	10.362	8.983
Spanje	9.331	9.627
Zwitserland	7.659	9.547
Denemarken	6.838	6.819
Griekenland	2.681	2.290
Colombia	2.334	2.712
Verenigd koninkrijk	2.283	2.761
Zuid-Afrika	2.068	1.973
Australië	1.143	888
Totaal	421.839	427.560

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)	2016	2015
Nederland	123.812	125.096
Verenigde Staten	114.849	173.593
Brazilië	89.067	70.678
België	27.962	27.245
Overig	90.294	90.997
Totaal	445.984	487.609

6 Omzet

(x 1.000 euro)	2016	2015
Verkoop van goederen	421.839	427.560
Omzet	421.839	427.560

7 Overige bedrijfsopbrengsten

(x 1.000 euro)	2016	2015
Meerwaarde op realisatie van vaste activa	219	318
Overige bedrijfsopbrengsten	2.995	8.303
Totaal overige bedrijfsopbrengsten	3.215	8.622

De mutatie in 'Overige bedrijfsopbrengsten' heeft voornamelijk betrekking op éénmalige gebeurtenissen in 2015, namelijk de vrijval van een earn-out in relatie tot JCB Laboratories en de verkoop van het hoofdkantoor in België. De overige bedrijfsopbrengsten in 2016 zijn met name gerelateerd aan opbrengsten als gevolg van de verkoop van activiteiten in het verleden.

8 Personeelskosten

(x 1.000 euro)	2016	2015
Lonen en salarissen	65.882	67.868
Sociale zekerheidskosten	14.042	14.602
Pensioenkosten – toegezegd-pensioenregelingen	58	687
Pensioenkosten – toegezegde-bijdrageregelingen	2.242	1.444
Andere vergoedingen na uitdiensttreding	2.527	6.070
Andere personeelskosten	12.050	13.168
Totaal personeelskosten	96.801	103.839

Voltijdse equivalenten voortgezette bedrijfsactiviteiten

Voltijdse equivalenten (afgerond op één eenheid)	2016	2015
Brazilië	509	495
Nederland	422	417
Verenigde Staten	313	308
Tsjechië	123	114
Polen	121	120
Frankrijk	95	131
België	85	101
Colombia	66	72
Zwitserland	61	61
Duitsland	38	40
Spanje	36	38
Italië	36	36
Griekenland	31	32
Zuid-Afrika	27	23
Denemarken	9	11
China	9	9
Verenigd Koninkrijk	7	7
Australië	4	4
Totaal	1.991	2.017

Op 31 december 2016 bedroeg het personeelsbestand van Fagron (integraal geconsolideerde ondernemingen), voor de voortgezette bedrijfsactiviteiten 2.106 (2015: 2.163) personen of 1.990,7 (2015: 2.017,2) voltijdse equivalenten. De geografische verdeling van het aantal voltijdse equivalenten is als volgt:

Voltijdse equivalenten (afgerond op één eenheid)	2016	2015
Europa	1.063	1.107
Noord-Amerika	313	308
Zuid-Amerika	575	567
Rest van de wereld	40	36
Totaal	1.991	2.017

9 Afschrijvingen en (bijzondere) waardeverminderingen

(x 1.000 euro)	2016	2015
Afschrijvingen en waardeverminderingen	18.179	14.386
Bijzonder waardeverminderverslies	48.364	47.338
Waardevermindering op voorraden	2.432	1.236
Waardevermindering op vorderingen	508	488
Afschrijvingen en waardeverminderingen	69.483	63.449

De afschrijvingen en waardeverminderingen zijn toegenomen in 2016, mede als gevolg van versnelde afschrijvingen in de Verenigde Staten en Zwitserland. Ook de waardeverminderingen op voorraden zijn toegenomen door het opbouwen van voorzieningen in de Verenigde Staten en Zwitserland.

Fagron heeft een bijzonder waardeverminderverslies (impairment) opgenomen van 48,4 miljoen euro in 2016 en 47,4 miljoen euro in 2015, voornamelijk als gevolg van de gewijzigde vergoedingssystematiek voor niet-steriele bereidingen in de Verenigde Staten en

de consequenties hiervan op de winstgevendheid van Freedom Pharmaceuticals. Verdere details over het bijzonder waardeverminderingverlies zijn opgenomen in toelichting 15.

10 Overige bedrijfskosten

(x 1.000 euro)	2016	2015
Stijging (daling) in voorzieningen voor huidige verplichtingen	-4.022	306
Stijging (daling) in voorzieningen voor pensioenverplichtingen	109	99
Belastingen en heffingen (geen winstbelasting)	1.101	725
Overige kosten	6.292	3.067
Totaal overige bedrijfskosten	3.480	4.197

De daling in voorzieningen voor huidige verplichtingen in 2016 heeft voor een bedrag van 4,4 miljoen euro betrekking op een vrijval van een voorziening naar aanleiding van een schikking met Henry Schein omtrent een dispuut over de verkoop van meerdere bedrijven in 2013. Deze daling wordt deels gecompenseerd door de vorming van een voorziening voor een belastingaanslag in Brazilië (0,8 miljoen euro). De regel 'Overige kosten' heeft in 2016 voor een bedrag van 5,3 miljoen euro betrekking op de schikking met Henry Schein.

De regel 'Overige kosten' heeft in 2015 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)	2016	2015
Financiële inkomsten	11.713	1.147
Herwaardering financiële derivaten	1.284	866
Totaal financiële opbrengsten	12.996	2.013
Financiële kosten	-7.994	-19.291
Rentelasten	-29.714	-24.758
Wisselkoersverschillen	467	-2.917
Totaal financiële kosten	-37.242	-46.967
Totaal financieel resultaat	-24.245	-44.954

De positieve herwaardering van financiële derivaten, 1,3 miljoen euro in 2016 en 0,9 miljoen euro in 2015, heeft betrekking op de mutatie van de marktwaarde van de interestindekkingen die conform IAS 39 niet als hedging instrument gepresenteerd kunnen worden en betreft geen kasstroom. De interestindekkingsinstrumenten werden gewaardeerd op basis van verdisconteerde kasstromen. De interestindekkingen hebben betrekking op 70 miljoen euro van de totale financiering.

Het financieel resultaat, exclusief de herwaardering van de financiële derivaten, bedraagt -25,5 miljoen euro, ten opzichte van -45,8 miljoen euro in 2015. Deze verbetering is hoofdzakelijk het gevolg van de ontvangen lange termijn waivers. Deze waivers hebben geresulteerd in een wijziging in verwachte kasstromen waarbij de extra kosten van 10,0 miljoen euro opgenomen in 2015, in het verslagjaar 2016 als opbrengst zijn opgenomen.

12 Winstbelastingen

De winstbelastingen voor voortgezette bedrijfsactiviteiten zijn als volgt:

(x 1.000 euro)	2016	2015
Effectieve belastingen	7.939	10.082
Uitgestelde belastingen	3.809	-1.243
Winstbelastingen	11.748	8.840
Effectief belastingtarief	-184,59%	-54,88%
Winst voor belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-6.364	-16.108
Belasting berekend op basis van Fagron NV's statutaire tarief	-2.163	-5.475
Effect tariefverschillen met buitenlandse jurisdicties	-3.959	-1.576
Vrijgestelde inkomsten	1.177	-2.615
Niet-aftrekbare kosten	960	1.369
Belasting op resultaat voorgaande jaren	-571	-593
Effect bijzondere waardevermindering	16.439	16.090
Overige	-135	1.640
Winstbelastingen	11.748	8.840

De 'belasting berekend op basis van Fagron NV's statutaire tarief' betreft de verwachte belastingen op basis van het Belgische statutaire tarief. Het 'effect tariefverschillen met buitenlandse jurisdicties' heeft betrekking op de impact van de statutaire tarieven waaraan de entiteiten binnen de Groep onderworpen zijn ten opzichte van het Belgische statutaire tarief.

De 'vrijgestelde inkomsten' betreft de vrijgestelde inkomsten en kosten en heeft met name betrekking op de fiscaal onbelaste minderwaarde als gevolg van de verkoop van een Franse bereidingsapotheek.

De 'niet-aftrekbare kosten' betreffen alle kosten die fiscaal niet-aftrekbaar zijn en hebben met name betrekking op niet-aftrekbare interest kosten, niet-aftrekbare intercompany kosten en overige niet-aftrekbare kosten.

De 'belasting op resultaat voorgaande jaren' is een weerspiegeling van alle aanpassingen op eerder voorziene schattingen voor belastingen.

Het 'effect bijzondere waardevermindering' betreft de impact van de bijzondere waardeverminderingen. In 2016 betreft dit de bijzondere waardevermindering op Fagron Verenigde Staten Essentials & Trademarks terwijl dit in 2015 met name een bijzondere waardevermindering op Bellevue Pharmacy en Fagron Verenigde Staten Essentials & Trademarks betreft. De bijzondere waardevermindering is fiscaal niet-aftrekbaar.

De post 'overige' betreft alle overige bewegingen die invloed hebben op het effectieve belastingtarief. Dit heeft onder andere betrekking op het gebruik van fiscale verliezen die niet eerder gewaardeerd waren als latente belastingvordering of op fiscale verliezen in het huidige jaar die niet gewaardeerd zijn wegens onvoldoende verwachte toekomstige fiscale winsten.

13 Beëindigde bedrijfsactiviteiten

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 30.

Fagron heeft in april 2016 aangekondigd om Bellevue Pharmacy te sluiten. Het gewijzigde vergoedingssysteem in de Verenigde Staten had een grote invloed op de omzet en winstgevendheid van Bellevue Pharmacy. Na de bijzondere waardevermindering op Bellevue Pharmacy aan het einde van 2015 en de verliezen in het eerste kwartaal van 2016 heeft de Groep besloten om Bellevue Pharmacy te sluiten. Bellevue is voor 2015 en 2016 opgenomen onder de beëindigde bedrijfsactiviteiten. Omdat Bellevue Pharmacy wordt gesloten is dit niet opgenomen als voor verkoop aangehouden activa en verplichtingen.

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)	2016	2015
Bedrijfsopbrengsten	4.340	45.483
Omzet	4.192	45.436
Overige bedrijfsopbrengsten	148	47
Kosten	6.762	227.297
Resultaat vóór belastingen	-2.422	-181.814
Toe te rekenen belastingen	3.317	1.886
Winst / (verlies) uit herwaardering naar reële waarde, afwikkelingskosten en kosten van verkoop	-2.940	2.864
Winst / (verlies) van het jaar uit beëindigde bedrijfsactiviteiten (toe te rekenen aan de aandeelhouders van de Onderneming)	-2.045	-177.064

Netto kasstromen beëindigde bedrijfsactiviteiten

(x 1.000 euro)	2016	2015
Totale kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	-9.279	8.474
Totale kasstroom uit investeringsactiviteiten	-6.147	-6.743
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	0	-677
Totale netto kasstromen beëindigde bedrijfsactiviteiten	-15.426	1.054

14 Winst per aandeel

(in euro)	2016	2015
Winst (verlies) per aandeel	-0,38	-6,46
• op basis van voortgezette bedrijfsactiviteiten	-0,34	-0,81
• op basis van beëindigde bedrijfsactiviteiten	-0,04	-5,66
Verwaterde winst (verlies) per aandeel	-0,38	-6,44
• op basis van voortgezette bedrijfsactiviteiten	-0,34	-0,80
• op basis van beëindigde bedrijfsactiviteiten	-0,04	-5,63

De winst gebruikt in de berekeningen is als volgt:

(x 1.000 euro)	2016	2015
Winst (verlies) toe te kennen aan de aandeelhouders	-20.562	-202.328
• op basis van voortgezette bedrijfsactiviteiten	-18.518	-25.263
• op basis van beëindigde bedrijfsactiviteiten	-2.045	-177.064

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)	2016	2015
Gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen	53.957	31.304
Effect van warranten en stockopties		122
Gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen (verwaterd)	53.957	31.425

De stijging in het aantal gewone aandelen is het gevolg van de kapitaalverhogingen in mei 2016 en juli 2016.

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 1.657.277. Het betreft warranten waarvan de uitoefenprijs hoger is dan de gemiddelde beurskoers van Fagron in 2016.

15 Immateriële vaste activa

(x 1.000 euro)	Goodwill	Ontwikkeling	Vergunningen en octrooien	Merken en klantenrelaties	Software	Overige	Totaal
Netto boekwaarde per 1 januari 2015	522.069	2.996	1.073	40.560	8.259	295	575.252
Investeringen		702	16	36	2.369		3.123
Acquisities	46.392		543	13.463			60.397
Overdrachten en verkopen		-307		341	266	-295	6
Afschrijvingen		-984	-165	-8.549	-2.460		-12.158
Bijzondere waardeverminderingen	-200.239	-160		-24.420	-44		-224.863
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	573.847	6.366	2.064	89.079	19.234	24	690.613
Cumulatieve afschrijvingen inclusief waardeverminderingen	-200.239	-4.065	-671	-63.915	-11.098	-24	-280.012
Netto boekwaarde	373.608	2.302	1.392	25.163	8.136		410.601
Netto boekwaarde per 1 januari 2016	373.608	2.302	1.392	25.163	8.136		410.601
Investeringen		2.215	97	89	635		3.035
Acquisities							
Overdrachten en verkopen	371	215	13	-1.515	644		-271
Afschrijvingen		-960	-164	-6.677	-4.245		-12.046
Bijzondere waardeverminderingen	-48.364						-48.364
Koersverschillen	17.169	25	29	387	439		18.050
Netto boekwaarde per 31 december 2016	342.785	3.797	1.368	17.447	5.610		371.006
Bruto boekwaarde	591.828	5.678	2.117	89.324	17.159	22	706.128
Cumulatieve afschrijvingen inclusief waardeverminderingen	-294.043	-1.881	-749	-71.877	-11.549	-22	-335.122
Netto boekwaarde	342.785	3.797	1.368	17.447	5.610		371.006

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. De ontwikkelingskosten zijn in 2016 volledig gekapitaliseerd. 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 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 Fagron Verenigde Staten Essentials & Trademarks 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 in 2015. De bijzondere waardevermindering is opgenomen in de rubriek bijzonder waardeverminderingverlies en voor Bellevue Pharmacy in de rubriek nettoresultaat beëindigde bedrijfsactiviteiten van de geconsolideerde resultatenrekening.

De negatieve impact die de gewijzigde vergoedingssystematiek heeft op de omzet en winstgevendheid van Fagron Verenigde Staten Essentials & Trademarks blijkt groter en meer structureel dan initieel geschat. Dit heeft in 2016 geresulteerd in een bijzondere waardevermindering van de goodwill (48,4 miljoen euro).

Het bijzondere waardeverminderingverlies in 2016 en de hierbij gebruikte disconteringsvoet zijn als volgt:

(in miljoen euro)	Recu- peerbare waarde	Waarde- verminde- rings- verlies	Disconte- ringsvoet	Pre-tax discon- teringsvoet*
Fagron Verenigde Staten Essentials en Trademarks	39,2	48,4	10,4%	12,4%

* De pre-tax disconteringsvoet in 2015 was 15,7%.

De volgende veranderingen in veronderstellingen hebben een impact op het bijzonder waardeverminderingverlies zoals weergegeven in de volgende tabel:

(in miljoen euro)	Stijging/daling van maintenance capex als % van sales met 2%	Stijging/ daling van discon- teringsvoet met 2%	Stijging/ daling lange- termijn- groei met 2%	Stijging/ daling bruto- marge met 2%
	1,3	6,5	-7,4	-4,0
Fagron Verenigde Staten Essentials en Trademarks	-1,3	-10,6	4,5	4,0

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 kasstroomgenererende eenheden in meerdere segmenten actief zijn. Goodwill wordt geboekt tegen kostprijs verminderd met de gecumuleerde bijzondere waardeverminderingen.

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

(in miljoen euro)	December 2016	December 2015
Fagron Europa Essentials en Trademarks	111,6	105,3
Fagron Europa Specialty Pharma	63,8	71,4
Fagron Verenigde Staten Essentials en Trademarks	30,9	79,1
JCB Laboratories	18,3	17,7
AnazaoHealth	32,7	31,3
Fagron Brazilië Essentials en Trademarks	76,7	61,0
Fagron Rest of the World	8,8	7,8
HL Technology	0,0	0,0
Totaal	342,8	373,6

De afname van de goodwill heeft betrekking op de bijzondere waardevermindering die in 2016 heeft plaatsgevonden en op koersverschillen.

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 of er wordt gebruik gemaakt van een business plan. De 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 Europa Specialty Pharma, Fagron Europa Essentials en Trademarks, 2% voor Fagron Verenigde Staten Essentials en Trademarks, JCB Laboratories en AnazaoHealth en 7% voor Fagron Brazilië Essentials en Trademarks. Dezelfde groeipercentages werden gehanteerd in 2015.
- 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 8,8% (pre-tax: 11,3%) voor Fagron Europa Specialty Pharma, 8,8% (pre-tax: 12,6%) voor Fagron Europa Essentials en Trademarks, 10,4% (pre-tax: 12,4%) voor Fagron Verenigde Staten Essentials en Trademarks, 10,4% (pre-tax: 15,6%) voor JCB Laboratories, 10,4% (pre-tax: 15,5%) voor AnazaoHealth en 18,6% (pre-tax: 27,4%) voor Fagron Brazilië Essentials en Trademarks.
- De corporate assets en goodwill zijn gealloceerd op basis van de omzet aan de kasstroomgenererende eenheden Fagron Europa Specialty Pharma en Fagron Europa Essentials en Trademarks. Het zou geen materieel effect hebben op de uitkomsten indien de assets en goodwill gealloceerd zouden worden aan alle kasstroomgenererende eenheden.

Van de belangrijkste kasstroomgenererende eenheden hebben AnazaoHealth en Fagron Brazilië Essentials en Trademarks het kleinste relatieve verschil tussen de netto boekwaarde van de activa en haar bedrijfswaarde. Het verschil is ingeschat op respectievelijk 7,3 miljoen euro en 24,4 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 (basis- punten)	Stijging van dis- conte- ringsvoet (basis- punten)	Daling lange- termijn- groei (basis- punten)	Daling bruto- marge (basis- punten)
AnazaoHealth	714	178	253	237
Fagron Brazilië Essentials en Trademarks	805	343	562	466

De uitkomst van de test op bijzondere waardevermindering voor Fagron Europa Specialty Pharma, Fagron Europa Essentials en Trademarks, JCB Laboratories en Fagron Brazilië Essentials en Trademarks 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 Fagron Verenigde Staten Essentials en Trademarks waar de netto boekwaarde van de activa gelijk is aan de bedrijfswaarde.

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 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
Overdrachten en 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	38.386	16.439	6.705	11.827	9.978	130.439
Cumulatieve afschrijvingen inclusief waardeverminderingen	-11.668	-22.691	-10.320	-5.986	-8.323		-58.306
Netto boekwaarde	35.119	15.694	6.119	719	3.504	9.978	71.133
Netto boekwaarde per 1 januari 2016	35.119	15.694	6.119	719	3.504	9.978	71.133
Investeringen	1.000	1.359	1.183		310	6.719	10.571
Acquisities							
Overdrachten en verkopen	5.308	2.843	-242	7	2.857	-6.516	4.257
Afschrijvingen	-4.423	-3.553	-2.599	-580	-3.756	-460	-15.371
Bijzonder waardeverminderverslies							
Classificatie activa aangehouden voor verkoop							
Overige mutaties		-326	-49				-375
Koersverschillen	1.482	571	301	7	-1	305	2.666
Netto boekwaarde per 31 december 2016	38.485	16.587	4.713	153	2.915	10.026	72.879
Bruto boekwaarde	54.420	40.746	15.903	6.572	8.018	10.026	135.686
Cumulatieve afschrijvingen inclusief waardeverminderingen	-15.935	-24.159	-11.190	-6.420	-5.103		-62.807
Netto boekwaarde	38.485	16.587	4.713	153	2.915	10.026	72.879

De verplichting van de Groep met betrekking tot financiële leasing wordt gewaarborgd doordat de lessor het juridisch eigendom heeft over de geleasede 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 33: bijkomende toelichtingen.

17 Financiële activa

(x 1.000 euro)	Voor verkoop beschikbare financiële vaste activa	Leningen en vorderingen	Totaal
Netto boekwaarde per 1 januari 2015	1.595	3.469	5.064
Investerings		1.479	1.479
Overdrachten en verkopen	-55	-197	252
Overige mutaties		-432	-432
Netto boekwaarde per 31 december 2015	1.540	4.319	5.859
Investerings	3	822	825
Overdrachten en verkopen	-272	-4.304	-4.576
Overige mutaties		16	16
Netto boekwaarde per 31 december 2016	1.271	853	2.123

De voor verkoop beschikbare activa bestaan voornamelijk uit een minderheidsparticipatie van 1,2 miljoen euro. Deze wordt tegen kostprijs gewaardeerd bij gebrek aan betrouwbare informatie over de reële waarde. De leningen en vorderingen dalen doordat een lening is omgezet naar vaste activa.

Uit een analyse van de bovenstaande activa bleek dat voor 2016, evenals voor 2015, 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)	2016	2015
Belastingsschulden met betrekking tot het huidige jaar	7.333	-964
Andere belastingsschulden en te betalen BTW	12.767	10.934
Te betalen personeelsbeloningen en sociale lasten	14.876	15.312
Kortlopende winstbelasting- en personeelsverplichtingen	34.977	25.282

b) Latente belastingvorderingen

(x 1.000 euro)	Verschil in afschrij- vingsper- centages	Perso- neelsbelo- ningen	Voorzie- ningen	Fiscale verliezen	Overige	Totaal
Saldo op 1 januari 2015	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
Resultaat	12.426	-269	1.193	59.838	2.102	75.291
Wijziging consolidatiekring						
Bijzondere afwaardering	-18.620			-60.914		-79.534
Saldo op 31 december 2016	1.721	952	1.348	7.943	-2.266	9.698

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

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 en met het vijfde jaar. Indien resultaatvoorspelling met een jaar wordt uitgebreid zal de latente belastingvordering met circa 2,0 miljoen euro stijgen.

In 2016 heeft een bijzondere waardevermindering plaatsgevonden op de goodwill van Fagron Verenigde Staten Essentials en Trademarks voor een bedrag van 48,4 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 18,6 miljoen euro.

In 2016 heeft Fagron Holding USA LLC een fiscaal verlies behaald in verband met de afwaardering van haar deelneming in Bellevue Pharmacy. Dit verlies bedroeg 165,9 miljoen euro.

Op basis van de bijzondere waardeverminderingstest op de fiscale verliezen heeft een bijzondere terugname plaatsgevonden van 60,9 miljoen euro. Dit heeft betrekking op het niet waarderen van latente belastingvorderingen voor fiscale verliezen van het lopende jaar, of de (verdere) afwaardering van latente belastingvorderingen voor verliezen van voorgaande jaren. Dit betreft, onder andere, Fagron Holding USA LLC, Fagron NV, Fagron Compounding Services NV, Arseus Dental Solution SAS, Fagron Compounding Services France SAS en HL Technology SA. Per eind 2016 bedragen de fiscale verliezen 244,0 miljoen euro, waarvan 27,2 miljoen euro is gewaardeerd, resulterend in een latente belastingvordering van 7,9 miljoen euro.

c) Latente belastingsschulden

(x 1.000 euro)	Vershil in afschrijvings- percentages	Overige	Totaal
Saldo op 1 januari 2015	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
Resultaat	-5.469	4.186	-1.283
Wijziging consolidatiekring			
Beëindigde bedrijfsactiviteiten			
Saldo op 31 december 2016	2.679	-2.443	236

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

Op balansdatum is door de Groep geen latente belastingverplichting opgenomen voor te betalen belastingen als gevolg van een eventuele dividenduitkering. De Groep heeft geen latente belastingverplichting opgenomen aangezien er geen vastgesteld inter-company dividendbeleid van toepassing is en derhalve zelf kan bepalen wanneer en voor welk bedrag een dividend wordt uitgekeerd. De niet-gewaardeerde latente belastingverplichting bedraagt 2,5 miljoen euro. Er zijn op balansdatum geen aanwijzingen dat deze latente belastingverplichtingen zullen materialiseren.

19 Voorraden

(x 1.000 euro)	2016	2015
Grondstoffen	19.609	23.708
Goederen in bewerking	1.690	3.757
Gereed product	9.441	9.394
Handelsgoederen	29.314	30.392
Voorraden	60.054	67.251

De afname van de voorraden wordt voornamelijk verklaard door een afbouw van voorraadposities in verband met de gewijzigde vergoedingssystematiek voor niet-steriele bereidingen in de Verenigde Staten. De voorraden zijn niet bezwaard met zekerheden.

20 Handelsvorderingen, overige vorderingen en liquide middelen**a) Handelsvorderingen en overige vorderingen**

(x 1.000 euro)	2016	2015
Handelsvorderingen	35.375	36.223
Voorziening voor oninbaarheid	-2.496	-2.133
Totaal handelsvorderingen	32.879	34.090
Overige vorderingen	23.829	11.031

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 stijging in de overige vorderingen is met name toe te rekenen aan terug te vorderen winstbelastingen in de Verenigde Staten (15,2 miljoen euro). De overige vorderingen omvatten tevens belastingen over de toegevoegde waarde, vooruitbetalingen en diverse kleinere vorderingen.

Fagron hanteert een strikt kredietbeleid ten aanzien van haar klanten, waardoor het kredietrisico gecontroleerd en beperkt wordt 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 2016		32.879	25.588	4.377	1.837	486	591
Handelsvorderingen op 31 december 2015		34.090	23.236	6.320	3.207	346	981

(x 1.000 euro)	Voorziening voor oninbaarheid
Saldo per 1 januari 2015	-2.787
Toevoegingen:	
• Via bedrijfscombinaties	-378
• Overige	-833
Aanwendungen	1.814
Overige	51
Saldo per 31 december 2015	-2.133
Toevoegingen:	
• Via bedrijfscombinaties	0
• Overige	-982
Aanwendungen	684
Overige	-65
Saldo per 31 december 2016	-2.496

b) Geldmiddelen en kasequivalenten

(x 1.000 euro)	2016	2015
Beleggingen op minder dan drie maanden	1.668	1.544
Geldmiddelen	73.294	73.930
Niet vrij ter beschikking staande geldmiddelen	220.622	0
Geldmiddelen en kasequivalenten	295.585	75.474

De toename van de geldmiddelen en kasequivalenten wordt voornamelijk verklaard door de kapitaalverhogingen in mei 2016 en juli 2016. Deze zijn geclassificeerd als niet vrij ter beschikking staande geldmiddelen en dienen uitsluitend te worden gebruikt voor de terugbetaling van de 4,15% Series A Notes (45,0 miljoen US dollar), de 3,55% Series B notes (22,5 miljoen euro) en de Eurobonds (225,0 miljoen euro) in 2017.

De meerderheid van de geldmiddelen 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 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.

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 322.217.493,06 euro om het kapitaal te verhogen met 2.297.363,25 binnen het kader van het toegestane kapitaal door inbreng in natura tegen uitgifte van nieuwe aandelen om het te brengen op 324.514.856,31 euro.

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 324.514.856,31 euro om het kapitaal te verhogen met 4.551.338,25 euro binnen het kader van het toegestane kapitaal door inbreng in natura tegen uitgifte van nieuwe aandelen om het te brengen op 329.066.194,56 euro.

Sedert de toekenning van de machtiging toegestaan kapitaal aan de Raad van Bestuur werd het kapitaal van de Vennootschap (op 29 juni 2015 en op 4 augustus 2015) derhalve verhoogd met 6.848.701,50 euro. Tijdens het boekjaar 2016 werd geen gebruik gemaakt van de machtiging toegestaan kapitaal.

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 warranten 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 2016 zijn geen eigen aandelen gekocht (2015: 54.000). De afname van eigen aandelen met 224.133 wordt veroorzaakt door de overdracht van aandelen gerelateerd aan de overname van AnazaoHealth. Op 31 december 2016 had Fagron NV 103.627 eigen aandelen in bezit (2015: 327.760). Deze aandelen worden conform IFRS in mindering gebracht op het eigen vermogen en beïnvloeden de resultatenrekening niet.

In 2016 zijn er geen nieuwe aandelen in het kader van warrantenplannen uitgegeven (2015: 12.301). Het nominaal aantal aandelen bedroeg op 31 december 2016 71.843.904 (2015: 32.111.827). Het totaal aantal uitstaande aandelen bedroeg op 31 december 2016 71.740.277 (2015: 31.784.067).

	aantal aandelen x 1.000	2016 x 1.000 euro	aantal aandelen x 1.000	2015 x 1.000 euro
Aantal gewone aandelen en de waarde hiervan in het eigen vermogen				
Aantal uitgegeven aandelen per 1 januari	32.112	345.760	31.431	319.660
Uitgifte van aandelen inzake warrantenplan			12	106
Uitgifte van aandelen inzake overnamebetalingen in aandelen			668	25.995
Uitgifte van aandelen inzake kapitaalverhogingen	39.732	216.092		
Aantal uitgegeven aandelen per 31 december	71.844	561.852	32.112	345.760
Ingekochte eigen aandelen per 31 december	104	18.823	328	18.823
Uitstaande aandelen per 31 december	71.740	543.029	31.784	326.937

Alle gewone aandelen zijn volgestort. De gewone aandelen hebben geen nominale waarde aanduiding maar hebben per 31 december 2016 een fractiewaarde van 1/71.843.904de van het kapitaal (2015: 1/32.111.827ste). Elk gewoon aandeel heeft één stemrecht en geeft recht op dividend.

De kapitaalverhogingen in 2016 hadden een netto effect op het eigen vermogen van 216,1 miljoen euro. De kosten betreffen 3,3 miljoen euro.

Op aandelen gebaseerde betalingen

De Raad van Bestuur keurde op 6 september 2007 ten voordele van de werknemers, bestuurders en consulenten 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 consulenten) 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 consulenten 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 Raad van Bestuur keurde op 13 juni 2016 ten voordele van de werknemers, bestuurders en consulenten van de Vennootschap en/of dochtervennootschappen Warrantenplan 2016 goed. De warranten zijn uitgegeven naar aanleiding van de beslissing van de Raad van Bestuur van 1 juli 2016 gehouden voor notaris Liesbet Degroote. In totaal zijn er 1.000.000 warranten uitgegeven. In 2016 zijn er 983.091 warranten toegekend tegen een uitoefenprijs van 7,38 euro.

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

De kosten voor de warrants zijn vastgesteld op de werkelijke waarde van de warrants op datum van toekenning en worden gespreid over de periode tot definitieve verwerving van de warrants. De kosten zijn opgenomen in overige personeelskosten en bedragen 1,4 miljoen euro voor het boekjaar 2016 en 2,0 miljoen euro voor het boekjaar 2015. In 2016 is er echter een vrijval geweest van 1,3 miljoen euro voor vervallen warrants. De warrants worden afgewikkeld middels eigen-vermogensinstrumenten.

In 2016 werden er geen aandelen (5 juni 2015: 12.301) uitgegeven als gevolg van de uitoefening van warrants onder het Warrantenplan 2014. Het aantal stemrechtverlenende effecten van Fagron bedraagt momenteel 71.843.904 (2015: 32.111.827). Het totaal aantal stemrechten (noemer) bedraagt momenteel 71.843.904 (2015: 32.111.827). Het maatschappelijk kapitaal bedraagt 494.192.221,68 euro (2015: 329.066.195 euro).

Mutaties in het aantal uitstaande warrants onder Warrantenplan 1, Warrantenplan 2, Warrantenplan 2014, Warrantenplan 2016 en hun gerelateerde gewogen gemiddelde uitoefenprijzen zijn als volgt:

	Gemiddelde uitoefenprijs in euro	Aantal warrants
Uitstaand per 1 januari 2015	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
Toegekend	7,38	983.091
Vervallen	10,25	-1.750
Vervallen	7,77	-2.752
Vervallen	8,11	-125
Vervallen	39,37	-80.000
Vervallen	38,06	-50.000
Vervallen	7,38	-15.000
Uitstaand per 31 december 2016	18,10	1.456.091

De gewogen gemiddelde uitoefenprijs per aandeel op jaareinde bedroeg in 2016 18,10 euro (2015: 39,04 euro).

Per 31 december 2016 bedroeg het totaal aantal nog niet uitgeoefende warrants die aanleiding kunnen geven tot de uitgifte van evenveel aandelen van de Vennootschap 1.456.091. Hun gemiddelde uitoefenprijs bedraagt 18,10 euro. Uitstaande warrants aan het einde van het jaar hebben de volgende theoretische vervaldatum en uitoefenprijs:

Vervaldatum	Gemiddelde uitoefenprijs in euro	Aantal warrants
2017 – maart	39,37	239.000
2018 – maart	39,37	127.000
2019 – maart	39,37	122.000
2019 – november	7,38	484.046
2020 – november	7,38	242.023
2021 – juli	7,38	242.023
	18,10	1.456.091

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 2016 zijn geen nieuwe stockopties toegekend.

Gedurende het boekjaar 2015 en 2016 zijn de volgende aantallen opties uitgeoefend en vervallen met hun bijbehorende gemiddelde uitoefenprijs:

	Gemiddelde uitoefenprijs in euro	Aantal stockopties
Uitstaand per 1 januari 2015	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
Vervallen	13,73	-7.500
Uitstaand per 31 december 2016	14,19	192.150

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

Theoretische vervaldatum	Gemiddelde uitoefenprijs in euro	Aantal stockopties
2017 – april	13,73	187.500
2018 – april	32,82	2.325
2019 – april	32,82	1.163
2020 – april	32,82	1.162
	14,19	192.150

Reële waarde

De reële waarde van de warrants en stockopties zijn, op het moment van toekenning, bepaald met behulp van het 'Black and Scholes' waarderingsmodel. 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 toegekende warrants in 2016 bedraagt 2,846 euro. De belangrijkste gegevens die zijn gebruikt voor de in 2015 toegekende warrants waren de hierboven vermelde uitoefenprijs, de standaardafwijking van de verwachte rendementen op de aandelenprijs van 28,2% met een verwacht dividend rendement van 1,7%, een gemiddeld verwachte optieduur van 3,8 jaar en de jaarlijkse risicovrije rente van 0,5%. De belangrijkste gegevens die zijn gebruikt voor de in 2016 toegekende warrants waren de hierboven vermelde uitoefenprijs, de standaardafwijking van de verwachte rendementen op de aandelenprijs van 58,3% met een verwacht dividend rendement van 1,7% een gemiddeld verwachte warrants duur van 3,3 jaar en de jaarlijkse risicovrije rente van -0,2%.

Dividend

In 2016 is geen dividend betaalbaar gesteld (2015: 31,2 miljoen euro). Op de jaarlijkse Algemene Vergadering van 8 mei 2017 zal worden voorgesteld om over 2016 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 verplichtin- gen uit hoofde van vergoedingen na uitdiensttreding	Op aan- delen geba- seerde betalingen	Totaal
Saldo per 1 Januari 2015	-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
Niet gerealiseerd resultaat		22.077		-449		21.650
Op aandelen gebaseerde betalingen					85	85
Mutatie in aandeel derden		22				
Saldo per 31 december 2016	-195.967	-32.222	-377	-1.996	12.387	-218.174

22 Langlopende voorzieningen

(x 1.000 euro)	Belastingen	Geschillen	Overige	Totaal
Saldo per 1 januari 2015	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
Wisselkoersverschillen	-41	-299	7	-333
Overboekingen		1.393	-1.393	
Saldo per 31 december 2015	252	1.236	14.499	15.987
Toevoegingen:				
• Via bedrijfscombinatie				
• Overige	881	14	2.214	3.109
Aanwendungen	-282	-108	-6.649	-7.040
Wisselkoersverschillen	140	284	296	720
Overboekingen				
Saldo per 31 december 2016	991	1.426	10.359	12.776

De Amerikaanse overheid voert een onderzoek ten aanzien van de prijsstelling van farmaceutische producten in de periode voornamelijk vóór overname van Bellevue Pharmacy en Freedom Pharmaceuticals. Het onderzoek heeft betrekking op de gehele sector. Om onzekerheid en verdere advocaten- en (interne) onderzoekskosten te beperken overweegt Fagron een schikking met de overheid te treffen. In de openingsbalans van Bellevue Pharmacy werd een voorziening getroffen van 10 miljoen US dollar voor kosten die voortvloeien uit dit onderzoek. De voorziening is een inschatting van advocaat- en (interne) onderzoekskosten en de kosten van een mogelijke schikking met de overheid. Ultimo 2016 is de voorziening 7,9 miljoen euro. De verwachting is dat deze voorziening in 2017 en 2018 verder aangewend zal worden. Dezelfde verwachting geldt voor de overige langlopende voorzieningen.

De toevoegingen aan de voorziening voor belastingen hebben betrekking op een belastingaanslag in Brazilië. De toevoegingen aan de overige voorzieningen hebben met name betrekking op voorzieningen voor verlieslatende contracten in de Verenigde Staten. De aanwendungen van de overige voorzieningen zijn met name gerelateerd aan de benutting van een voorziening voor Schein. Dit was een voorziening voor een claim van Henry Schein over een dispuut met betrekking tot de verkoop van meerdere bedrijven in 2013.

23 Pensioenverplichtingen

Toelichting pensioenverplichtingen en pensioenkosten

De op de balans opgenomen bedragen worden als volgt bepaald:

(x 1.000 euro)	2016	2015
Toegezegd-pensioenregelingen	4.905	4.358
Overige toegezegd-pensioenregelingen	775	788
Pensioenverplichtingen	5.680	5.146

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)	2016	2015
Contante waarde gefinancierde verplichtingen	21.644	18.988
Reële waarde van fondsbeleggingen	-16.739	-14.630
Contante waarde netto gefinancierde verplichtingen	4.905	4.358
Verplichting op de balans	4.905	4.358

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 2015	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
Aan het dienstjaar toegekende pensioenkosten			
Interestkosten (opbrengsten)	490	-392	98
Actuariële verschillen:			
• Opbrengst op fondsbeleggingen (exclusief rente opbrengst)		-2.000	-2.000
• Actuariële verschillen ten gevolge van wijzigingen in demografische veronderstellingen	-54		-54
• Actuariële verschillen ten gevolge van wijzigingen in financiële veronderstellingen	2.503		2.503
• Ervaringsaanpassingen			
Werkgeversbijdrage			
Plan bijdrage	-283	283	
Saldo per 31 december 2016	21.644	-16.739	4.905

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 2016	31 december 2015
Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet	2,00%	2,60%
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 AG2016.

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 2016	31 december 2015
Interestkosten	98	108
Pensioenkosten toegezegd-pensioenregelingen opgenomen in de resultatenrekening	98	108
Actuariële verschillen op de contante waarde niet-gefinancierde verplichtingen:		
• Opbrengst op fondsbeleggingen (exclusief rente opbrengst)	-2.000	605
• Actuariële verschillen ten gevolgen van wijzigingen in demografische veronderstellingen	-54	
• Actuariële verschillen ten gevolgen van wijzigingen in financiële veronderstellingen	2.503	-1.660
Pensioenkosten toegezegd-pensioenregelingen opgenomen als niet-gerealiseerd resultaat	449	-1.055
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	547	-947

Er zijn geen nieuwe toetreders tot de toegezegd-pensioenregeling, verdere opbouw vindt alleen nog plaats in een toegezegde-bijdrageregeling. Nieuwe medewerkers wordt een toegezegde-bijdrageregeling aangeboden.

De voor 2017 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 2016 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 2016 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	2,00%	2,50%	1,50%
Pensioenverplichting	21.644	19.527	24.115
Pensioentoename	+0,00%	+0,50%	-0,50%
Pensioenverplichting	21.644	22.625	20.745
Levensverwachting	+/- 0 jaar	+ 1 jaar	- 1 jaar
Pensioenverplichting	21.644	22.157	21.124

Belgische pensioenplannen

Fagron heeft in België negen 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 minimumrendement. 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 2016. Op basis van deze inschatting is vastgesteld dat er geen materiële verplichtingen bestaan. De werkgeversbijdrage 2016 voor deze Belgische pensioenplannen bedraagt 0,1 miljoen euro (2015: 0,1 miljoen euro). Het aandeel van de werknemers voor 2016 is nihil (2015: nihil), de werknemersbijdrage is afgeschaft in 2014. Het totaal bedrag van de fondsbeleggingen per 31 december 2016 bedraagt 0,9 miljoen euro (2015: 0,8 miljoen euro).

24 Financiële schulden en financiële instrumenten

(x 1.000 euro)	2016	2015
Langlopend		
Verplichtingen uit hoofde van financiële leaseovereenkomsten	184	260
Bankleningen	290.149	3.845
Overige leningen	100	307
Totaal langlopend	290.433	4.411
Kortlopend		
Verplichtingen uit hoofde van financiële leaseovereenkomsten	84	238
Bankleningen	290.475	594.670
Totaal kortlopend	290.559	594.908
Totaal financiële schulden	580.992	599.320

		2016		2015
(x 1.000 euro)	Financiële leases	Bank- leningen	Financiële leases	Bank- leningen
Langlopende leningen naar looptijd				
Later dan 1 jaar en niet later dan 5 jaar	184	288.730	260	2.162
Later dan 5 jaar		1.519		1.990
Totaal langlopende leningen	184	290.249	260	4.152

a. Bankleningen en financiële instrumenten

De boekwaarde van de bankleningen is uitgedrukt in euro. De effectieve rente op de balansdatum op 31 december 2016 bedroeg 4,50% (2015: 3,51%).

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 kredietfaciliteit met een oorspronkelijk bedrag van 150 miljoen euro en een looptijd tot juli 2017 gewijzigd en verlengd. De gewijzigde multi currency faciliteit van 220 miljoen euro kreeg een looptijd tot december 2019 met twee extensie opties van één jaar via een consortium van bestaande en nieuwe internationale banken. In 2016 is deze faciliteit, samen met de langetermijnwaiver van 5 mei 2016, verlengd tot april 2021 voor een bedrag van minimaal 180 miljoen euro door gebruik te maken van de extensie opties. Het consortium bestaat uit ING (coördinator), BNP Paribas, HSBC, KBC Bank, Fifth Third Bank en Commerzbank.

De belangrijkste convenanten van de kredietfaciliteit en de onderhandse leningen zijn de netto financiële schuld/recurrente EBITDA-ratio en de recurrente EBITDA/netto rentelastenratio. De financiële convenanten werden opnieuw vastgesteld om Fagron extra ruimte te geven ten opzichte van de oorspronkelijke niveaus van de financiële convenanten. De extra ruimte van de financiële convenanten zal met elke testperiode van zes maanden afnemen, te beginnen met de eerste testperiode eindigend op 31 december 2016 tot en met de testperiode eindigend op 30 juni 2018. Bij elke testperiode die eindigt na 30 juni 2018 keren de niveaus van beide financiële convenanten terug naar de oorspronkelijke niveaus. De testperiodes met de bijbehorende niveaus zijn hieronder weergegeven.

Test periode	Netto financiële schuld/REBITDA	Financiële convenanten REBITDA/netto rentelasten
31 december 2016	Max. 5,02x	Min. 1,81x
30 juni 2017	Max. 4,60x	Min. 1,98x
31 december 2017	Max. 4,09x	Min. 2,32x
30 juni 2018	Max. 3,60x	Min. 2,80x
Na 30 juni 2018	Max. 3,25x	Min. 4,00x

Het renterisico met betrekking tot 70 miljoen euro van de leningen is afgedekt met financiële derivaten. Daarnaast is het valutarisico met betrekking tot 157 miljoen US dollar afgedekt met financiële derivaten. De waardering van deze instrumenten 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 2016 -8,5 miljoen euro (2015: -2,0 miljoen euro). De volledige mutatie in de reële waarde, een verlies van 6,5 miljoen euro (2015: een winst van 0,9 miljoen euro), werd in 2016 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 reële waarde van de financiële instrumenten die aan geamortiseerde kostprijs worden gewaardeerd, benadert de boekwaarde. De reële waarde van de obligatielening is bij benadering 228 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	
ACA Pharma NV	Fagron Poland Sp. Z.o.o.
Arseus België NV	Freedom Pharmaceuticals Inc.
B&B Pharmaceuticals Inc.	GMP Apotheek Mierlo-Hout BV
Fagron België NV	Pharma Cosmetic K.M. Adamowicz Sp. Z.o.o.
Fagron GmbH & Co KG	SM Empreendimentos Farmaceuticos Ltda
Fagron Inc.	Spruyt hillen BV
Fagron Nederland BV	

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)	2016	2015
Aanschaffingswaarde - leasing en soortgelijke rechten	6.572	6.513
Cumulatieve afschrijvingen	-6.420	-5.794
Netto bedrag van financiële leases	153	719

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

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

(x 1.000 euro)	2016	2015
Machines en installaties	150	704
Kantoorinrichting en vervoersmiddelen	2	15
Netto bedrag van financiële leases	153	719

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

(x 1.000 euro)	2016	2015
Minder dan 1 jaar	91	260
Meer dan 1 jaar doch hoogstens 5 jaar	228	325
Totaal	319	585
Toekomstige financieringskosten op financiële leases	51	88
Contante waarde toekomstige financiële leases	268	497

c. Operationele leases

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

(x 1.000 euro)	2016	2015
Minder dan 1 jaar	4.690	4.026
Meer dan 1 jaar doch hoogstens 5 jaar	12.226	7.451
Meer dan 5 jaar	11.930	3.337
Totaal	28.846	14.814

De lease-overeenkomsten hebben voor een groot deel betrekking op de Amerikaanse entiteiten.

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. De stijging in 2016 is met name als gevolg van de uitbreidingen bij de FSPS ondernemingen in de Verenigde Staten.

25 Handelsschulden

(x 1.000 euro)	2016	2015
Crediteuren	50.292	58.250
Investeringschulden	2.871	4.793
Handelsschulden	53.163	63.043

Handelsschulden hebben over het algemeen dicht bijeen liggende vervalddata. De gerapporteerde waarden benaderen de reële waarden. De daling ten opzichte van het voorgaande jaar is met name te verklaren door een verbeterd inkoopproces in Brazilië en de beëindiging van de activiteiten bij Bellevue Pharmacy.

26 Overige kortlopende schulden

(x 1.000 euro)	2016	2015
Ontvangen vooruitbetalingen	30	124
Overige schulden	7.615	26.532
Overlopende rekeningen	11.180	15.204
Overige kortlopende schulden	18.825	41.859

De vervalddata voor alle overige kortlopende schulden ligt in 2017.

1,9 miljoen euro (2015: 21,7 miljoen euro) van de overige schulden hebben betrekking op nog te betalen bedragen voor bestaande participaties (nabetalingen). De daling ten opzichte van 2015 is met name te verklaren door betalingen en de vrijval van de SARs verplichting. De SARs verplichting heeft betrekking op een incentive plan ten gunste van bepaalde senior executives bij Bellevue Pharmacy. In mei 2016 werd er een akkoord bereikt tussen de Groep en de voormalige werknemers van Bellevue Pharmacy, wat resulteerde in een vrijval (11,4 miljoen euro) van een deel van de SARs verplichting.

De overlopende rekeningen hebben voor 8,6 miljoen euro (2015: 7,4 miljoen euro) betrekking op nog te betalen interesten. Het restant op deze post betreft verschillende overlopende posten. De daling ten opzichte van 2015 heeft met name betrekking op de lagere interesten, de betaling van de waiver fees en de betaling van de vertrekvergoeding aan de voormalige CEO.

De schulden hebben over het algemeen dicht bijeen liggende vervaldata. De gerapporteerde waarden benaderen de reële waarden. De verwachting is dat alle overige kortlopende schulden in 2017 voldaan worden.

27 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.

28 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 2016 en 2015 is hieronder weergegeven:

(x 1.000 euro)	Vaste remuneratie-component ⁴	Variabele remuneratie-component	Overige remuneratie-componenten ⁵
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
Boekjaar 2016			
Hans Stols, CEO	600	780	36
Directiecomité, inclusief de CEO	2.171	1.113	152
Niet-uitvoerende leden van de Raad van Bestuur	266		

⁴ Kosten voor Fagron, met andere woorden het brutobedrag inclusief eventuele bijdragen voor sociale zekerheid.

⁵ Omvat kosten voor pensioenen, verzekeringen en geldwaarde van de overige voordelen in natura.

De variabele remuneratiecomponent betreft de over 2016 gerealiseerde bonus welke in 2017 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 2016 zijn geen stockopties en 893.091 warrants toegekend aan de leden van het Directiecomité, in de samenstelling zoals van kracht op 31 december 2016. In 2016 oefenden de heer Stols en de overige leden van het Directiecomité geen stockopties en warrants uit. De leden van het Directiecomité, in de samenstelling zoals van kracht op 31 december 2016, bezitten samen 1.205.591 stockopties en warrants.

29 Bedrijfscombinaties

In het boekjaar 2016 verwezenlijkte Fagron geen overnames.

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 30,5 miljoen euro. De verwachting was dat de goodwill volledig fiscaal aftrekbaar is. De finale reële waarde van overgenomen activa en passiva wordt hieronder verder toegelicht.

(x 1.000 euro)	
Immateriële vaste activa	11.994
Materiële vaste activa	1.189
Voorraden	1.101
Handelsvorderingen	2.775
Overige vorderingen	980
Geldmiddelen	250
Totaal activa	18.290
Financiële schulden	1.224
Handelsschulden	976
Overige kortlopende schulden	10.068
Netto verworven activa	6.022
Goodwill	30.539
Totale overnamevergoeding	36.561

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 finale 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

Het definitief vaststellen van de reële waarde van overgenomen activa en passiva van eerder genoemde kleine overnames in 2015 resulteerde niet in een aanpassing van de goodwill. Het totaal van de mutaties op de goodwill door acquisities vertegenwoordigt een stijging van 0,4 miljoen euro.

Op jaareinde heeft de Groep voor een bedrag van ongeveer 1,3 miljoen euro aan voorwaardelijke verplichtingen uitstaan. Deze vergoedingen aan oud-aandeelhouders zijn vastgesteld op basis van ondernemingsplannen op moment van overname en kennen allen een vervaldatum in 2017.

De voorwaardelijke vergoedingen hebben betrekking op Griekenland, Zuid-Afrika en Colombia.

De voorwaardelijke vergoeding varieert tussen 0 euro en maximaal 1,3 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.

30 Verkochte bedrijfsactiviteiten

Ontvangen verkoopvergoeding

(x 1.000 euro)	2016	2015
Ontvangen vergoeding		74.001
Nabetalingen		-4.374
Totaal ontvangen verkoopvergoeding		69.627

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 euro. In 2016 zijn er geen materiële verkochte bedrijfsactiviteiten.

Analyse van de activa en passiva van de verkochte activiteiten:

(x 1.000 euro)	2016	2015
Vlottende activa		11.300
Vorraden		1.440
Handelsvorderingen		4.783
Overige vorderingen		3.525
Liquide middelen en equivalenten		1.552
Vaste activa		73.636
Goodwill		72.746
Overige immateriële vaste activa		
Materiële vaste activa		831
Latente belastingen		
Overige vaste activa		59
Kortlopende verplichtingen		14.453
Handelsschulden		7.201
Kortlopende winstbelasting- en personeelsverplichtingen		6.173
Overige kortlopende schulden		1.078
Langlopende verplichtingen		1.127
Langlopende voorzieningen		
Pensioenverplichtingen		61
Financiële schulden		109
Latente belastingen		957
Netto afgestoten activa		69.357

Resultaat verkoop van activa

(x 1.000 euro)	2016	2015
Ontvangen verkoopvergoeding		69.627
Netto afgestoten activa		69.357
Resultaat verkoop		270

31 Informatie omtrent de Commissaris, zijn vergoeding en de bijkomende diensten

De Commissaris van de Vennootschap is PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren BCVBA, vertegenwoordigd door de heer Peter Van den Eynde.

(x 1.000 euro)	2016	2015
Audit fee voor de Groep audit		
Fagron Groep	474	595
Bezoldiging voor de mandaten van PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren	236	237
Bezoldigingen voor de mandaten van de personen met wie PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren verbonden is	237	359
Bezoldigingen voor bijkomende diensten van de Commissaris voor Fagron		
Andere controleopdrachten	14	25
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	342	1
Bezoldigingen voor bijkomende diensten van personen die met de Commissaris verbonden zijn		
Belastingadviesopdrachten	131	130
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	38	374

De andere controleopdrachten buiten de revisorale opdrachten hebben in 2015 voornamelijk betrekking op due-diligence-werkzaamheden en advieswerkzaamheden, inclusief het opstellen van bijzondere verslagen. In 2016 hebben deze voornamelijk betrekking op bijzondere verslagen onder andere in het kader van de kapitaalverhoging.

32 Significante gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen significante gebeurtenissen voorgedaan.

33 Bijkomende toelichtingen

1. Niet op de balans opgenomen rechten en verplichtingen – zakelijke zekerheden:

HL Technology SA heeft een huidige verplichting ter hoogte van 1,0 miljoen euro (1,0 miljoen Zwitserse frank), de initiële hypothecaire lening bedraagt 1,8 miljoen Zwitserse frank. Fagron Services BV heeft een verplichting ter hoogte van 0,7 miljoen euro, de initiële hypothecaire lening bedraagt 2,0 miljoen euro. Tevens heeft ABC Chemicals SA een verplichting ter hoogte van 0,4 miljoen euro, het initiële pand op het handelsfonds bedraagt 1,9 miljoen euro. De Groep heeft momenteel geen materiële verplichtingen tot aankoop van vaste activa.

2. Fagron NV heeft een aansprakelijkheidsverklaring ondertekend ten voordele van een aantal Nederlandse dochtervennootschappen, te weten:

Fagron Brazil Holding BV
Fagron BV
Fagron Nederland BV
Fagron Services BV
Fagron Steriele Bereidingsapotheek BV
GMP Apotheek Mierlo-Hout BV
Hoogeveen Bereidingsapotheek BV
Panoramix BV
Pharmaline BV
Pharma Assist BV
Spruyt hillen 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 auditen en te publiceren in lijn met de geldende regelgeving voor ondernemingen.

34 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%
Fagron Technologies Ltda	Avenida 9 de Julho 3575, 13.208-056 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 België NV	Venecoweg 20A, 9810 Nazareth (België)	100,0%
Arseus Capital NV	Venecoweg 20A, 9810 Nazareth (België)	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	55 14th Avenue, Northcliff, Gauteng (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%

Naam	Adres	Bezit
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 Sydney (Australië)	100,0%
Fagron GmbH & Co KG	Von-Bronsart-Straße 12, 22885 Barsbüttel (Duitsland)	100,0%
Fagron Hellas A.B.E.E.	12km NR, 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	Venecoweg 20A, 9810 Nazareth (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%
Fagron South Africa Ltd	55 14th Avenue, Northcliff, Gauteng (Zuid-Afrika)	100,0%
Fagron Steriele Bereidingsapotheek BV	Siemensstraat 4, 7903 AZ Hogeveen (Nederland)	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%
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%
Hoogeveen Bereidingsapotheek (HBA) BV	Lichtenauerlaan 182, 3062 ME Rotterdam (Nederland)	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 Hogeveen (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%

Naam	Adres	Bezit
PSI Services Inc.	212 Millwell Drive, Maryland Heights, 63043 Missouri (Verenigde Staten)	100,0%
Rausa Kem Pharmacy Ltd	Clarendon Street 61, Parow Valley, 7500 Kaapstad (Zuid-Afrika)	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%



pwc

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 2016

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 2016, 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 informatieverschaffing bevat.

Verslag over de geconsolideerde jaarrekening – Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Fagron NV (“de Vennootschap”) en haar dochterondernemingen (samen “de Groep”) voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2016, 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 868.053 en de geconsolideerde resultatenrekening toont een netto verlies van het boekjaar toe te rekenen aan de aandeelhouders van KEUR 20.562.

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) zoals deze in België werden aangenomen 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 2016 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.

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 verklaringen 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, 6 april 2017

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren BCVBA
vertegenwoordigd door

Peter Van den Eynde
Bedrijfsrevisor



Statutaire Jaarrekening

Verkorte enkelvoudige resultatenrekening Fagron NV

(x 1.000 euro)	2016	2015
Bedrijfsopbrengsten	14.314	10.098
Omzet		
Andere bedrijfsopbrengsten	8.407	10.098
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	5.907	
Bedrijfskosten	13.344	6.708
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen		
Diensten en diverse goederen	3.135	4.695
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	1.412	-10
Afschrijvingen	51	
Voorzieningen voor risico's en kosten	-58	-5.701
Andere bedrijfskosten	4.312	6.914
Niet-recurrente bedrijfskosten	4.492	811
Bedrijfswinst	970	3.390
Financieel resultaat	5.296	-111.773
Recurrent financieel resultaat	-1.351	-8.678
Niet-recurrent financieel resultaat	6.647	-103.095
Winst van het boekjaar voor belasting	6.265	-108.384
Belasting op het resultaat		-1
Nettowinst van het boekjaar	6.265	-108.385

Verkorte enkelvoudige balans Fagron NV

(x 1.000 euro)	2016	2015
Vaste activa	460.398	294.522
Oprichtingskosten		
Immateriële vaste activa	43	
Materiële vaste activa	2	
Financiële vaste activa	460.354	294.522
Vlottende activa	396.228	250.300
Vorderingen op meer dan één jaar	123.274	190.921
Vorraden en bestellingen in uitvoering		
Vorderingen op ten hoogste één jaar	25.746	22.148
Geldbeleggingen	221.629	2.314
Liquide middelen	23.818	32.924
Overlopende rekeningen	1.761	1.993
Totaal activa	856.626	544.822
Eigen vermogen	502.772	277.198
Kapitaal	494.192	329.066
Uitgiftepremies		19.202
Wettelijke reserves	313	7.986
Onbeschikbare reserves	1.007	2.314
Beschikbare reserves	7.260	27.015
Overgedragen winst		-108.385
Vorzieningen en uitgestelde belastingen	21	50
Vorzieningen voor overige risico's	21	50
Schulden	353.833	267.574
Schulden op meer dan één jaar	284.327	91.000
Schulden op ten hoogste één jaar	67.082	173.195
Overlopende rekeningen	2.424	3.379
Totaal passiva	856.626	544.822

Enkelvoudige resultaatverwerking Fagron NV

(x 1.000 euro)	2016	2015
Te bestemmen winstsaldo	-102.119	-108.385
Te bestemmen winst van het boekjaar	6.265	-108.385
Overgedragen winst van het vorige boekjaar	-108.385	
Onttrekking aan het eigen vermogen	108.385	
Aan het kapitaal en de uitgiftepremies	73.384	
Aan de reserves	35.000	
Toevoeging aan het eigen vermogen	6.265	
Aan de wettelijke reserves	313	
Aan de overige reserves	5.952	
Over te dragen resultaat		-108.385
Over te dragen winst		-108.385
Uit te keren winst		
Vergoeding van het kapitaal		

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 2016 gecertificeerd zonder voorbehoud.

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.

Bedrijfsresultaat	<i>Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten</i> , EBIT (<i>‘Earnings Before Interests and Taxes’</i>)
Brutomarge	Omzet verminderd met aangekochte <i>handelsgoederen, grond- en hulpstoffen</i> en ook gecorrigeerd voor <i>wijziging in voorraden en goederen in bewerking</i> , als percentage van de omzet
EBIT	<i>‘Earnings Before Interests and Taxes’</i> , <i>Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten</i>
EBITDA	<i>‘Earnings Before Interests, Taxes, Depreciations and Amortizations’</i> , <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 operationele capex	<i>Netto kapitaaluitgaven, de verworven en geproduceerde vaste immateriële en materiële activa (exclusief acquisities), verminderd met de verkochte activa</i>
Netto financiële schuld	<i>Langlopende en kortlopende financiële verplichtingen, verminderd met geldmiddelen (exclusief financiële instrumenten) en kasequivalenten</i>
Niet-recurrente elementen	<i>Eénmalige kosten of opbrengsten die buiten de gewone bedrijfsvoering vallen</i>
Nettoresultaat	<i>Winst (verlies) van de periode, geconsolideerd resultaat</i>
Operationeel werkkapitaal	<i>Voorraad + Handelsvorderingen – Handelsschulden</i>
REBITDA	<i>‘Recurring Earnings Before Interests, Taxes, Depreciations and Amortizations’</i> , <i>Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten</i> vermeerderd met afschrijvingen en waardeverminderingen en gecorrigeerd voor alle niet-recurrente elementen
Recurrent nettowinst	<i>Winst (verlies) van de periode, gecorrigeerd voor niet-recurrente elementen</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 et cetera).

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.

