

**Omzet Fagron stijgt met 3,6% naar € 436,9 miljoen en  
nettowinst groeit naar € 47,0 miljoen**

**Rafael Padilla benoemd tot CEO en lid Raad van Bestuur**

## Hoofdpunten - Financieel

- Organische omzetgroei versnelt in de tweede jaarhelft naar 4,2%
- REBITDA<sup>1</sup> stijgt met 5,7% naar € 95,7 miljoen of 21,9% van de omzet
- EBIT stijgt met 317,2% naar € 74,6 miljoen of 17,1% van de omzet
- Sterke operationele kasstroom van € 84,2 miljoen
- Netto financiële schuld/REBITDA-ratio daalt van 3,18 naar 2,48
- Dividendvoorstel van € 0,10 per aandeel
- Verdere groei van omzet en winstgevendheid verwacht in 2018

## Strategisch – operationeel

- Actieve buy-and-build strategie verdergezet via overnames in Kroatië en Brazilië
- Benoemingen
  - Rafael Padilla benoemd tot CEO en gecoöpteerd als lid van de Raad van Bestuur
  - Ivan Marostica volgt Rafael Padilla op als Area General Manager van Fagron Zuid-Amerika
  - Blake Keller volgt Rita Hoke op als President van Fagron Noord-Amerika
  - Marcello Bergamini aangesteld als Area General Manager van Fagron Europa (excl. Benelux)

**Rafael Padilla, CEO van Fagron:** “Fagron heeft sterke resultaten gerealiseerd in 2017. Na een goede omzet- en winstgroei in het eerste halfjaar, droegen ook in de tweede jaarhelft onze kernactiviteiten in Europa, Zuid-Amerika en Noord-Amerika positief bij. De omzet steeg in 2017 met 3,6% naar € 436,9 miljoen, terwijl de REBITDA met 5,7% is gestegen naar € 95,7 miljoen. De organische omzetgroei is in de tweede jaarhelft versneld naar 4,2%.

Ter versterking van ons marktleiderschap in de markt van farmaceutische bereidingen, hebben we in augustus 2017 de overname afgerond van Kemig, een toonaangevende leverancier van farmaceutische grondstoffen en verpakkingsmaterialen aan apotheken en groothandels in Kroatië en Bosnië en Herzegovina. Een tweede overname hebben we in oktober gerealiseerd met de acquisitie van het Braziliaanse All Chemistry, een gerenommeerde leverancier van farmaceutische grondstoffen voor bereidingsapotheken.

In 2017 zijn we met veel succes gestart met de wereldwijde introductie van door Fagron ontwikkelde innovatieve concepten, zoals FagronLab™ (geavanceerde apparatuur voor bereidingen) en het TrichoConcept™ (gepatenteerde totaaloplossing voor alopecia). In maart 2018 zullen we de TrichoTest™ (genetische test) lanceren. Met de TrichoTest™ kunnen, op basis van de diagnose, preventie en behandeling van alopecia worden

<sup>1</sup> EBITDA voor niet-recurrent resultaat.

*afgestemd op de individuele kenmerken van een persoon. Ook in 2018 zullen we, naast een actieve buy-and-build strategie, ons blijven focussen op de ontwikkeling van innovatieve producten en concepten.*

*De nieuwe steriele bereidingsfaciliteit in Wichita in de Verenigde Staten heeft in 2017 meerdere licenties verkregen. In het vierde kwartaal werden de licenties van de staten Arkansas en Maine ontvangen, waarmee het totaal nu op 48 uitkomt. Alhoewel de steriele activiteiten in de Verenigde Staten in 2017 conform verwachting hebben gepresteerd, verwachten we met de aanstelling van Blake Keller de groei in de Verenigde Staten in 2018 verder te kunnen versnellen.*

*In 2017 hebben een aantal bestuurs- en managementwijzigingen plaatsgevonden, waaronder mijn benoeming tot CEO. Samen met het ervaren en gemotiveerde leadership team, gaan we de onderneming de komende jaren succesvol verder uitbouwen. De focus zal hierbij liggen op een sterke organische groei aangevuld met gerichte overnames in onze kernmarkten. Ik heb er vertrouwen in dat onze strategische focus significante waarde voor onze aandeelhouders en andere stakeholders zal bieden.”*

**Koen Hoffman, Voorzitter van de Raad van Bestuur:** *“De heer Rafael Padilla heeft de afgelopen maanden bewezen een dynamische en inspirerende leider te zijn die over de juiste kwaliteiten en ervaring beschikt om de groep op een effectieve manier aan te sturen en de juiste strategische initiatieven te nemen om de groep naar een volgend niveau te tillen qua performantie en waarde creatie. Wij zijn ervan overtuigd dat de heer Padilla en zijn ervaren leiderschapsteam in staat zijn om de leidende posities van de groep verder uit te bouwen via een innovatie gedreven organische groei en strategische acquisities. Naast zijn benoeming tot Chief Executive Officer, heeft de Raad van Bestuur, op advies van het benoemings- en remuneratiecomité, besloten om de heer Padilla te coöpteren als uitvoerend bestuurder van Fagron. Wij zullen de definitieve benoeming van de heer Padilla voorleggen aan de algemene vergadering van aandeelhouders van Fagron.”*

## Fagron

| (x € 1.000)          | H2-2017 | H2-2016 | Δ     | 2017    | 2016    | Δ     |
|----------------------|---------|---------|-------|---------|---------|-------|
| Omzet                | 215.208 | 211.602 | +1,7% | 436.934 | 421.839 | +3,6% |
| REBITDA <sup>2</sup> | 47.616  | 45.026  | +5,8% | 95.727  | 90.597  | +5,7% |
| REBITDA-marge        | 22,1%   | 21,3%   |       | 21,9%   | 21,5%   |       |

De omzet van Fagron stijgt in 2017 met 3,6% (2,1% tegen constante wisselkoersen) naar € 436,9 miljoen. De organische omzetgroei bedraagt 4,2% (2,7% tegen constante wisselkoersen), gedragen door alle continenten waarin Fagron actief is. De REBITDA stijgt met 5,7% naar € 95,7 miljoen. De REBITDA als percentage van de omzet stijgt met 40 basispunten naar 21,9%.

De tabel op de volgende pagina geeft een overzicht van de omzetontwikkeling en valuta-effecten van Fagron in 2017.

<sup>2</sup> EBITDA voor niet-recurrent resultaat.

| (x € 1.000)                                        | Impact         |
|----------------------------------------------------|----------------|
| <b>Omzet uit voortgezette activiteiten in 2016</b> | <b>421.839</b> |
| Ontwikkeling Europa <sup>3</sup>                   | 4.737          |
| Ontwikkeling Zuid-Amerika                          | 4.219          |
| Ontwikkeling Noord-Amerika                         | 3.173          |
| Valuta-effect BRL/euro                             | 6.735          |
| Valuta-effect US\$/euro                            | -1.552         |
| Valuta-effect overig                               | 903            |
| Bijdrage HL Technology                             | -725           |
| Bijdrage acquisities                               | 3.343          |
| Bijdrage desinvesteringen                          | -5.739         |
| <b>Omzet uit voortgezette activiteiten in 2017</b> | <b>436.934</b> |

De winst- en verliesrekening en de balans, de toelichting op de geconsolideerde resultaten en de kerncijfers per segment zijn te raadplegen vanaf pagina 6 van dit persbericht. De geconsolideerde resultatenrekening, het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, de geconsolideerde balans, het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht zijn te raadplegen vanaf pagina 13 van dit persbericht.

### Wijziging Directiecomité

De Raad van Bestuur heeft besloten om het mandaat van mevrouw Rita Hoke als lid van het Directiecomité te beëindigen. De Raad van Bestuur is mevrouw Hoke erkentelijk voor haar inzet en betrokkenheid.

Met ingang van 7 februari 2018 is de samenstelling van het leadership team van Fagron als volgt:

|                             |                                             |
|-----------------------------|---------------------------------------------|
| Rafael Padilla              | Chief Executive Officer                     |
| Karin de Jong               | Chief Financial Officer                     |
| Constantijn van Rietschoten | Chief Communications Officer                |
| Tomasz Kania                | Chief Operations Officer                    |
| Blake Keller                | President Noord-Amerika                     |
| Ivan Marostica              | Area General Manager Zuid-Amerika           |
| Marcello Bergamini          | Area General Manager Europa (excl. Benelux) |

### Dividend

Het vertrouwen in de toekomst en de solide kasstroom, stellen Fagron in staat om, naast een buy-and-build strategie, ook een dividend aan haar aandeelhouders uit te keren. De Raad van Bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders voorstellen om over 2017 een brutodividend uit te keren van € 0,10 per aandeel.

### Verklaring van de commissaris

De commissaris, PwC Bedrijfsrevisoren BCBVA vertegenwoordigd door Peter Van den Eynde, heeft bevestigd dat de controle van het ontwerp van de geconsolideerde resultatenrekening, het geconsolideerd overzicht van

<sup>3</sup> Het segment Europa omvat de activiteiten van Fagron in Europa, Zuid-Afrika en Australië.

gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, de geconsolideerde balans, het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht nagenoeg beëindigd is en dat er tot op heden geen materiële afwijkingen werden vastgesteld.

De commissaris heeft tevens bevestigd dat de boekhoudkundige informatie, opgenomen in het bijgevoegd ontwerp van het perscommuniqué, zonder materiële afwijkingen overeenstemt met het ontwerp van de geconsolideerde resultatenrekening, het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, de geconsolideerde balans, het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht op basis waarvan het is opgemaakt.

## Conference call

Rafael Padilla (CEO) en Karin de Jong (CFO) zullen de resultaten over het boekjaar 2017 vandaag nader toelichten in een conference call. De conference call begint om 09.30 CET. Vanaf 10 minuten vóór aanvang kunt u inbellen met behulp van onderstaande nummers en bevestigingscode:

Nederland: +31 (0)20 721 92 51  
België/Europa: +32 (0)2 404 06 59  
Verenigde Staten: +1 323 794 21 49  
Verenigd Koninkrijk: +44 (0)330 336 91 05  
Bevestigingscode: 3804144

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

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

## Financiële kalender 2018

|            |                                         |
|------------|-----------------------------------------|
| 12 april   | Trading update, eerste kwartaal 2018    |
| 14 mei     | Algemene Vergadering van Aandeelhouders |
| 3 augustus | Halfjaarcijfers 2018                    |
| 11 oktober | Trading update, derde kwartaal 2018     |

Resultaten en trading updates worden om 07.00 CET gepubliceerd.

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

## Voor meer informatie

Constantijn van Rietschoten  
Chief Communications Officer  
Tel. +31 6 53 69 15 85  
[constantijn.van.rietschoten@fagron.com](mailto:constantijn.van.rietschoten@fagron.com)  
[investors.fagron.com](http://investors.fagron.com)



## Profiel Fagron

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 34 landen wereldwijd.

De Belgische vennootschap Fagron NV is gevestigd in Nazareth en is genoteerd aan Euronext Brussel en Euronext Amsterdam onder het ticker symbool 'FAGR'. De operationele activiteiten van Fagron worden aangestuurd vanuit de Nederlandse vennootschap Fagron BV. Het hoofdkantoor van Fagron BV is gevestigd in Rotterdam.

## Belangrijke informatie met betrekking tot toekomstgerichte verklaringen

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



## Winst- en verliesrekening en balans

| Winst- en verliesrekening (x € 1.000)                            | H2-2017        | H2-2016        | Δ             | 2017           | 2016           | Δ             |
|------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|---------------|
| <b>Netto-omzet</b>                                               | <b>215.208</b> | <b>211.602</b> | <b>1,7%</b>   | <b>436.934</b> | <b>421.839</b> | <b>3,6%</b>   |
| Brutomarge                                                       | 131.221        | 131.683        | -0,4%         | 269.823        | 265.171        | 1,8%          |
| <i>Als % van de netto-omzet</i>                                  | <i>61,0%</i>   | <i>62,2%</i>   | <i>-1,3%</i>  | <i>61,8%</i>   | <i>62,9%</i>   | <i>-1,1%</i>  |
| Operationele kosten                                              | -83.605        | -86.657        | 3,5%          | -174.096       | -174.574       | 0,3%          |
| <i>Als % van de netto-omzet</i>                                  | <i>38,8%</i>   | <i>41,0%</i>   | <i>-2,1%</i>  | <i>39,8%</i>   | <i>41,4%</i>   | <i>-1,5%</i>  |
| <b>EBITDA voor niet-recurrent resultaat</b>                      | <b>47.616</b>  | <b>45.026</b>  | <b>5,8%</b>   | <b>95.727</b>  | <b>90.597</b>  | <b>5,7%</b>   |
| <i>Als % van de netto-omzet</i>                                  | <i>22,1%</i>   | <i>21,3%</i>   | <i>0,8%</i>   | <i>21,9%</i>   | <i>21,5%</i>   | <i>0,4%</i>   |
| Niet-recurrent resultaat                                         | -2.643         | -1.559         | -69,5%        | -3.570         | -3.233         | -10,4%        |
| <b>EBITDA</b>                                                    | <b>44.973</b>  | <b>43.467</b>  | <b>3,5%</b>   | <b>92.157</b>  | <b>87.364</b>  | <b>5,5%</b>   |
| <i>Als % van de netto-omzet</i>                                  | <i>20,9%</i>   | <i>20,5%</i>   | <i>0,4%</i>   | <i>21,1%</i>   | <i>20,7%</i>   | <i>0,4%</i>   |
| Afschrijvingen en waardeverminderingen                           | -8.801         | -11.083        | 20,6%         | -17.550        | -21.119        | 16,9%         |
| Bijzonder waardeverminderingverlies                              | 0              | -48.364        | 100,0%        | 0              | -48.364        | 100,0%        |
| <b>EBIT</b>                                                      | <b>36.172</b>  | <b>-15.980</b> | <b>326,4%</b> | <b>74.607</b>  | <b>17.881</b>  | <b>317,2%</b> |
| <i>Als % van de netto-omzet</i>                                  | <i>16,8%</i>   | <i>-7,6%</i>   | <i>24,4%</i>  | <i>17,1%</i>   | <i>4,2%</i>    | <i>12,8%</i>  |
| Financieel resultaat, excl. herwaard. fin. derivaten             | -6.057         | -13.852        | 56,3%         | -19.355        | -25.529        | 24,2%         |
| Herwaardering financiële derivaten                               | 0              | -12            | 100,0%        | 713            | 1.284          | -44,5%        |
| Winst vóór belastingen                                           | 30.115         | -29.845        | 200,9%        | 55.965         | -6.364         | 979,4%        |
| Belastingen                                                      | -4.122         | -4.849         | 15,0%         | -8.918         | -11.748        | 24,1%         |
| <b>Nettowinst(verlies) uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b> | <b>25.992</b>  | <b>-34.694</b> | <b>174,9%</b> | <b>47.047</b>  | <b>-18.112</b> | <b>359,8%</b> |
| Resultaat beëindigde bedrijfsactiviteiten                        | 0              | -1.509         | 100,0%        | 0              | -2.045         | 100,0%        |
| Recurrente nettowinst <sup>4</sup>                               | 28.181         | 16.107         | 75,0%         | 49.060         | 29.603         | 65,7%         |
| Nettowinst per aandeel (€)                                       | 0,36           | -0,52          | 169,2%        | 0,65           | -0,34          | 291,2%        |
| Recurrente nettowinst per aandeel (€)                            | 0,39           | 0,23           | 69,6%         | 0,68           | 0,55           | 23,6%         |
| Gemiddeld aantal uitstaande aandelen                             | 71.740.277     | 70.975.839     | 1,1%          | 71.740.277     | 53.956.847     | 33,0%         |

| Balans (x € 1.000)                                  | 31-12-2017 | 31-12-2016 |
|-----------------------------------------------------|------------|------------|
| Immateriële vaste activa                            | 344.495    | 371.006    |
| Materiële vaste activa                              | 69.535     | 72.879     |
| Latente belastingen                                 | 11.355     | 9.698      |
| Financiële activa                                   | 2.232      | 2.123      |
| Operationeel werkkapitaal                           | 36.135     | 39.770     |
| Overig werkkapitaal                                 | -25.266    | -29.972    |
| Eigen vermogen                                      | 184.881    | 152.875    |
| Langlopende voorzieningen en pensioenverplichtingen | 17.210     | 18.456     |
| Financiële instrumenten                             | 0          | 8.530      |
| Latente belastingschulden                           | 198        | 236        |
| Netto financiële schuld                             | 236.197    | 285.408    |

<sup>4</sup> Recurrente nettowinst wordt gedefinieerd als de winst vóór niet-recurrente elementen en herwaardering financiële derivaten, gecorrigeerd voor belastingen.

## Toelichting bij de geconsolideerde resultaten

### Winst- en verliesrekening

De **geconsolideerde omzet** bedraagt € 436,9 miljoen, een stijging van 3,6% (2,1% tegen constante wisselkoersen) in vergelijking met 2016. De organische groei bedraagt 4,2% (2,7% tegen constante wisselkoersen). De omzetontwikkeling per segment wordt nader toegelicht in 'Kerncijfers per segment'.

| (x € 1.000)   | 2017    | 2016    | Totale groei | Totale groei CER | Org. groei | Org. groei CER |
|---------------|---------|---------|--------------|------------------|------------|----------------|
| Fagron        | 430.132 | 414.180 | 3,9%         | 2,4%             | 4,5%       | 2,9%           |
| HL Technology | 6.802   | 7.659   | -11,2%       | -9,5%            | -11,2%     | -9,5%          |
| Fagron Group  | 436.934 | 421.839 | 3,6%         | 2,1%             | 4,2%       | 2,7%           |

| (x € 1.000)   | H2-2017 | H2-2016 | Totale groei | Totale groei CER | Org. groei | Org. groei CER |
|---------------|---------|---------|--------------|------------------|------------|----------------|
| Fagron        | 211.868 | 208.503 | 1,6%         | 3,4%             | 2,3%       | 4,1%           |
| HL Technology | 3.341   | 3.100   | 7,8%         | 14,0%            | 7,8%       | 14,0%          |
| Fagron Group  | 215.208 | 211.602 | 1,7%         | 3,5%             | 2,4%       | 4,2%           |

CER = Constant Exchange Rates (constante wisselkoersen)

De **brutomarge** stijgt met 1,8% naar € 269,8 miljoen. De brutomarge als percentage van de omzet daalt met 110 basispunten naar 61,8%, voornamelijk als gevolg van het vernieuwen van een aantal contracten.

De **operationele kosten** dalen in 2017 met 0,3% naar € 174,1 miljoen. De operationele kosten als percentage van de omzet dalen met 150 basispunten naar 39,8% in 2017. In de tweede jaarhalf van 2017 dalen de operationele kosten met 3,5% of € 3,1 miljoen naar € 83,6 miljoen. De daling in de tweede jaarhalf van 2017 wordt met name veroorzaakt door kostenbesparingen in Europa en bij de activiteiten gericht op de verkoop van grondstoffen in de Verenigde Staten en door de verkoop van de bereidingsfaciliteit in Parijs (Frankrijk).

De **EBITDA voor niet-recurrent resultaat** stijgt in 2017 met 5,7% naar € 95,7 miljoen. De EBITDA voor niet-recurrent resultaat als percentage van de omzet stijgt met 40 basispunten naar 21,9%.

Het **niet-recurrent resultaat** bedraagt -€ 3,6 miljoen ten opzichte van -€ 3,2 miljoen in 2016.

De **EBITDA** stijgt met 5,5% naar € 92,2 miljoen. De EBITDA als percentage van de omzet stijgt met 40 basispunten naar 21,1%.

De **afschrijvingen en waardeverminderingen** bedragen € 17,6 miljoen ten opzichte van € 21,1 miljoen in 2016. Deze daling is vooral te verklaren door de versnelde afschrijving van activa in 2016 bij Freedom Pharmaceuticals en Fagron Academy in de Verenigde Staten en HL Technology in Zwitserland.



De **EBIT** bedraagt € 74,6 miljoen, een stijging van 317,2% of € 56,7 miljoen in vergelijking met 2016. Deze stijging wordt in belangrijke mate veroorzaakt door de opname van een bijzondere waardevermindering (impairment) van € 48,4 miljoen in 2016.

Het **financieel resultaat exclusief de herwaardering van financiële derivaten** bedraagt -€ 19,4 miljoen, een verbetering van 24,2% ten opzichte van -€ 25,5 miljoen in 2016.

- De financiële kosten zijn met € 15,4 miljoen of 41,5% gedaald naar € 21,8 miljoen in 2017. Deze daling wordt met name veroorzaakt door lagere rentelasten als gevolg van een lagere gemiddelde nettoschuld en een lagere rentevoet (-€ 12,6 miljoen). Daarnaast waren de kosten in verband met de herfinanciering in 2016 niet terugkerend in 2017 (-€ 4,5 miljoen).
- De financiële opbrengsten zijn met € 9,3 miljoen of 79,2% gedaald naar € 2,4 miljoen. Deze daling wordt met name veroorzaakt door de eenmalige opname van een opbrengst van € 10 miljoen in 2016 als gevolg van de waivers die hebben geresulteerd in een wijziging in verwachte kasstromen.

De **herwaardering van financiële derivaten** bedraagt € 0,7 miljoen, een daling van 44,5% ten opzichte van 2016. Deze financiële derivaten kunnen conform IAS 39 niet als hedging instrument worden geclassificeerd.

De **effectieve belastingdruk** als percentage van de winst vóór belastingen bedraagt 15,9% in 2017.

De **nettowinst** uit voortgezette bedrijfsactiviteiten bedraagt € 47,0 miljoen, een stijging van € 65,2 miljoen ten opzichte van 2016.

### Balans

Op balansniveau kunnen de belangrijkste mutaties als volgt worden samengevat.

De **immateriële vaste activa** zijn in 2017 met € 26,5 miljoen afgenomen. De afname van de immateriële vaste activa wordt vooral veroorzaakt door de verzwakking van de Braziliaanse real en de US-dollar ten opzichte van de euro en de verkoop van de bereidingsfaciliteit in Parijs (Frankrijk).

De **materiële vaste activa** zijn in 2017 met € 3,3 miljoen afgenomen. Deze afname werd vooral veroorzaakt door de verzwakking van de Braziliaanse real en de US-dollar ten opzichte van de euro.

Het **operationeel werkkapitaal** daalt met 9,1% naar € 36,1 miljoen en bedraagt 8,2% van de omzet in 2017.

De **netto financiële schuld** daalt in 2017 met € 49,2 miljoen naar € 236,2 miljoen. De netto financiële schuld/REBITDA-ratio bedraagt 2,48 op 31 december 2017, ruimschoots onder het niveau van 3,25 zoals vastgesteld in de *Revolving Credit Facility* en de *Note Purchase Agreement*.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de ontwikkeling van de netto financiële schuld in 2017.

| (x € 1.000)                                        |                 |
|----------------------------------------------------|-----------------|
| <b>Netto financiële schuld op 31 december 2016</b> | <b>-285.408</b> |
| Operationele kasstroom                             | 84.247          |
| Investeringsactiviteiten                           | -13.410         |
| Betaalde interesten                                | -28.560         |
| Valutakoersverschillen                             | 6.933           |
| <b>Netto financiële schuld op 31 december 2017</b> | <b>-236.197</b> |

De **netto operationele capex** bedraagt € 10,0 miljoen (2,3% van de omzet) in 2017. De capex is vooral opgebouwd uit investeringen in nieuwe bereidingsfaciliteiten in de Verenigde Staten, Nederland en Zuid-Afrika, verbeteringen aan faciliteiten in Brazilië, België en Tsjechië, automatisering van logistieke processen en software implementaties. De eerdergenoemde bereidingsfaciliteiten zijn sinds maart 2017 (Wichita, VS) en juni 2017 (Hoogeveen, Nederland en Johannesburg, Zuid-Afrika) operationeel.

## Kerncijfers per segment

### Fagron (exclusief HL Technology)

| (x € 1.000)          | H2-2017 | H2-2016 | Δ    | 2017    | 2016    | Δ    |
|----------------------|---------|---------|------|---------|---------|------|
| Omzet                | 211.868 | 208.503 | 1,6% | 430.132 | 414.180 | 3,9% |
| REBITDA <sup>5</sup> | 47.347  | 45.417  | 4,3% | 95.577  | 90.122  | 6,1% |
| REBITDA-marge        | 22,3%   | 21,8%   |      | 22,2%   | 21,8%   |      |

De omzet van Fagron stijgt in 2017 met 3,9% (2,4% tegen constante wisselkoersen) naar € 430,1 miljoen. De organische omzetgroei bedraagt 4,5% (2,9% tegen constante wisselkoersen), gedragen door alle continenten waarin Fagron actief is. De REBITDA stijgt met 6,1% naar € 95,6 miljoen. De REBITDA als percentage van de omzet stijgt met 40 basispunten naar 22,2%.

De tabel op de volgende pagina geeft een overzicht van de omzetontwikkeling en valuta-effecten van Fagron (exclusief HL Technology) in 2017.

<sup>5</sup> EBITDA voor niet-recurrent resultaat.

| (x € 1.000)                                        | Impact         |
|----------------------------------------------------|----------------|
| <b>Omzet uit voortgezette activiteiten in 2016</b> | <b>414.180</b> |
| Ontwikkeling Europa <sup>6</sup>                   | 4.737          |
| Ontwikkeling Zuid-Amerika                          | 4.219          |
| Ontwikkeling Noord-Amerika                         | 3.173          |
| Valuta-effect BRL/euro                             | 6.735          |
| Valuta-effect US\$/euro                            | -1.552         |
| Valuta-effect overig                               | 1.035          |
| Bijdrage acquisities                               | 3.343          |
| Bijdrage desinvesteringen                          | -5.739         |
| <b>Omzet uit voortgezette activiteiten in 2017</b> | <b>430.132</b> |

## Fagron Europa<sup>7</sup>

| (x € 1.000)          | H2-2017 | H2-2016 | Δ     | 2017    | 2016    | Δ    |
|----------------------|---------|---------|-------|---------|---------|------|
| Omzet                | 120.195 | 121.558 | -1,1% | 249.082 | 246.904 | 0,9% |
| REBITDA <sup>8</sup> | 30.577  | 32.218  | -5,1% | 63.301  | 63.138  | 0,3% |
| REBITDA-marge        | 25,4%   | 26,5%   |       | 25,4%   | 25,6%   |      |

De omzet van het segment Europa stijgt in 2017 met 0,9% (0,5% tegen constante wisselkoersen) naar € 249,1 miljoen. Gecorrigeerd voor de overname van Kemig (Kroatië) en de verkoop van de bereidingsfaciliteit in Parijs (Frankrijk), bedraagt de organische omzetgroei 2,4% (1,9% tegen constante wisselkoersen). De REBITDA stijgt met 0,3% naar € 63,3 miljoen. De REBITDA als percentage van de omzet daalt met 20 basispunten naar 25,4%.

Zoals aangegeven in de trading update over het derde kwartaal van 2017, werd de organische groei in de tweede jaarhalf van 2017 geremd door een beperkte beschikbaarheid van farmaceutische grondstoffen van Fagron. Hierdoor zijn achterstanden ontstaan bij het uitleveren van grondstoffen aan klanten. In het vierde kwartaal van 2017 zijn belangrijke stappen gezet voor een structurele oplossing waarbij de capaciteit voor het analyseren van grondstoffen wordt vergroot terwijl tegelijkertijd de afhankelijkheid van externe partijen wordt beperkt. Naar verwachting zullen de achterstanden in april 2018 grotendeels ingelopen zijn.

In juni 2017 heeft Fagron een nieuwe bereidingsfaciliteit in Hoogeveen (Nederland) geopend. Deze faciliteit is gespecialiseerd in het bereiden van lang houdbare glazen voorgevulde (steriele) injectiespuiten ten behoeve van de ziekenhuismarkt. Deze nieuwe faciliteit speelt een belangrijke rol in de strategie van Fagron om haar positie binnen ziekenhuizen te versterken. In juni 2017 heeft Fagron eveneens de verkoop van een bereidingsfaciliteit in Parijs (Frankrijk) afgerond. De activiteiten en resultaten van de bereidingsfaciliteit in Parijs zijn per 1 juli 2017 gedeconsolideerd. In augustus 2017 heeft Fagron de overname van Kemig afgerond. Kemig is een toonaangevende leverancier van farmaceutische grondstoffen en verpakkingsmaterialen aan apotheken en groothandels in Kroatië en Bosnië en Herzegovina. Kemig is per 1 juli 2017 geconsolideerd.

<sup>6</sup> Het segment Europa omvat de activiteiten van Fagron in Europa, Zuid-Afrika en Australië.

<sup>7</sup> Het segment Europa omvat de activiteiten van Fagron in Europa, Zuid-Afrika en Australië.

<sup>8</sup> EBITDA voor niet-recurrent resultaat.



De heer Marcello Bergamini (Italiaanse nationaliteit) is aangesteld als Area General Manager Europa, met uitzondering van Nederland en België. De heer Bergamini is afgestudeerd als apotheker en al ruim acht jaar werkzaam bij Fagron, voorheen in de functie van General Manager van Fagron Italië. De heer Bergamini en de General Managers van de activiteiten van Fagron in Nederland en België rapporteren rechtstreeks aan Rafael Padilla, CEO van Fagron.

### **Fagron Zuid-Amerika**

| (x € 1.000)          | H2-2017 | H2-2016 | Δ     | 2017    | 2016   | Δ     |
|----------------------|---------|---------|-------|---------|--------|-------|
| Omzet                | 53.784  | 48.896  | 10,0% | 103.282 | 91.130 | 13,3% |
| REBITDA <sup>9</sup> | 10.761  | 9.331   | 15,3% | 20.815  | 18.072 | 15,2% |
| REBITDA-marge        | 20,0%   | 19,1%   |       | 20,2%   | 19,8%  |       |

De omzet van het segment Zuid-Amerika stijgt in 2017 met 13,3% (5,9% tegen constante wisselkoersen) naar € 103,3 miljoen. Gecorrigeerd voor de overname van All Chemistry (Brazilië), bedraagt de organische omzetgroei 11,9% (4,6% tegen constante wisselkoersen). De REBITDA stijgt met 15,2% naar € 20,8 miljoen. De REBITDA als percentage van de omzet stijgt met 40 basispunten naar 20,2%.

Het merendeel van de inkopen door Fagron Brazilië vindt plaats in US-dollar. Door de versterking van de Braziliaanse real ten opzichte van de US-dollar (+8,4%), heeft Fagron Brazilië haar producten goedkoper kunnen inkopen. Dit positieve valuta-effect is, zoals gebruikelijk, volledig doorberekend aan de klanten van Fagron door middel van lagere verkoopprijzen in Braziliaanse real. Er is dus een direct verband tussen de procentuele versterking van de Braziliaanse real ten opzichte van de US-dollar en de groei van Fagron Brazilië in US-dollar. De daling van de verkoopprijzen in Braziliaanse real en het negatieve effect hiervan op de omzetgroei tegen constante wisselkoersen werd gecompenseerd door een sterke volumegroei, waarmee Fagron Brazilië haar marktleiderschap in Brazilië in 2017 verder heeft weten te versterken.

In oktober 2017 heeft Fagron de overname van All Chemistry bekendgemaakt. All Chemistry is een gerenommeerde leverancier van farmaceutische grondstoffen voor bereidingsapotheken in Brazilië. De resultaten van All Chemistry zijn met ingang van 1 oktober 2017 volledig geconsolideerd.

Volgend op de recente benoeming van Rafael Padilla als CEO van Fagron neemt Ivan Marostica de voormalige rol van de heer Padilla op zich als Area General Manager Fagron Zuid-Amerika. De heer Marostica (Braziliaanse nationaliteit) heeft Bedrijfskunde gestuurd aan de Pontifical Catholic University of Campinas en is al ruim 16 jaar actief in de Braziliaanse markt voor farmaceutische bereidingen. De heer Marostica was één van de oprichters van Pharma Nostra (thans: Infinity Pharma), een Braziliaanse onderneming die in 2011 door Fagron werd overgenomen. De heer Marostica rapporteert rechtstreeks aan de CEO.

<sup>9</sup> EBITDA voor niet-recurrent resultaat.

## Fagron Noord-Amerika

| (x € 1.000)           | H2-2017 | H2-2016 | Δ     | 2017   | 2016   | Δ     |
|-----------------------|---------|---------|-------|--------|--------|-------|
| Omzet                 | 37.888  | 38.049  | -0,4% | 77.769 | 76.147 | 2,1%  |
| REBITDA <sup>10</sup> | 6.009   | 3.867   | 55,4% | 11.461 | 8.912  | 28,6% |
| REBITDA-marge         | 15,9%   | 10,2%   |       | 14,7%  | 11,7%  |       |

De omzet van het segment Noord-Amerika stijgt in 2017 met 2,1% (4,2% tegen constante wisselkoersen) naar € 77,8 miljoen. De REBITDA stijgt met 28,6% naar € 11,5 miljoen. De REBITDA als percentage van de omzet stijgt met 300 basispunten naar 14,7% in vergelijking met 2016.

De omzet van de steriele bereidingsactiviteiten stijgt in 2017 met 15,5% (17,8% tegen constante wisselkoersen). In het vierde kwartaal van 2017 stijgt de omzet met 6,5% (15,7% tegen constante wisselkoersen). De steriele activiteiten presteren conform verwachting. In het vierde kwartaal van 2017 heeft de faciliteit in Wichita licenties ontvangen van de staten Arkansas en Maine, waardoor het aantal ontvangen licenties op 48 komt.

De verkoop van grondstoffen en concepten voor farmaceutische bereidingen daalt in 2017 met 24,3% (-22,8% tegen constante wisselkoersen) ten opzichte van 2016. Dit is het gevolg van de in 2015 gewijzigde vergoedingssystematiek in de Verenigde Staten. In het vierde kwartaal van 2017 daalt de omzet tegen constante wisselkoersen met 7,1%, maar is stabiel in vergelijking met de voorgaande kwartalen in 2017.

Blake Keller heeft Rita Hoke opgevolgd als President van Fagron Noord-Amerika. Mevrouw Hoke heeft de divisie door een moeilijke periode heen geleid en gezorgd voor een stabiele basis. Nu een stevig fundament is gelegd, is het tijd voor een fase van versnelde groei wat een nieuw type leiderschap vereist. Met de benoeming van de heer Keller (Amerikaanse nationaliteit) zal het groeipotentieel van Fagron Noord-Amerika verder gerealiseerd kunnen worden. De heer Keller is afgestudeerd als apotheker en is de afgelopen 17 jaar in verschillende rollen werkzaam geweest bij Walgreens Boots Alliance en Premise Health. De heer Keller rapporteert rechtstreeks aan de CEO.

## HL Technology

| (x € 1.000)           | H2-2017 | H2-2016 | Δ      | 2017  | 2016  | Δ      |
|-----------------------|---------|---------|--------|-------|-------|--------|
| Omzet                 | 3.341   | 3.100   | 7,8%   | 6.802 | 7.659 | -11,2% |
| REBITDA <sup>11</sup> | 269     | -390    | 168,9% | 150   | 475   | -68,5% |
| REBITDA-marge         | 8,0%    | -12,6%  |        | 2,2%  | 6,2%  |        |

De omzet van HL Technology, het segment dat zich richt op de ontwikkeling, productie en introductie van innovatieve precisiecomponenten en orthopedische tools voor de dentale en medische industrie, daalt in 2017 met 11,2% (-9,5% tegen constante wisselkoersen) naar € 6,8 miljoen. De REBITDA daalt met € 0,3 miljoen naar € 0,2 miljoen. De effecten van het in het tweede kwartaal van 2017 uitgevoerde kostenbesparingsprogramma waren al in de tweede jaarhalf van 2017 duidelijk zichtbaar.

<sup>10</sup> EBITDA voor niet-recurrent resultaat.

<sup>11</sup> EBITDA voor niet-recurrent resultaat.



## Geconsolideerde resultatenrekening

| (x € 1.000)                                                                                | 2017           | 2016           |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Bedrijfsopbrengsten</b>                                                                 | <b>441.550</b> | <b>425.054</b> |
| Omzet                                                                                      | 436.934        | 421.839        |
| Overige bedrijfsopbrengsten                                                                | 4.616          | 3.215          |
| <b>Bedrijfskosten</b>                                                                      | <b>366.942</b> | <b>407.173</b> |
| Handelsgoederen                                                                            | 167.718        | 158.191        |
| Diensten en diverse goederen                                                               | 79.858         | 79.218         |
| Personeelskosten                                                                           | 100.700        | 96.801         |
| Afschrijvingen en waardeverminderingen                                                     | 17.550         | 21.119         |
| Bijzonder waardeverminderingverlies                                                        | 0              | 48.364         |
| Overige bedrijfskosten                                                                     | 1.116          | 3.480          |
| <b>Bedrijfsresultaat</b>                                                                   | <b>74.607</b>  | <b>17.881</b>  |
| Financiële opbrengsten                                                                     | 3.154          | 12.996         |
| Financiële kosten                                                                          | -21.796        | -37.242        |
| <b>Resultaat vóór belastingen</b>                                                          | <b>55.965</b>  | <b>-6.364</b>  |
| Belastingen                                                                                | 8.918          | 11.748         |
| <b>Nettoresultaat voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>                                    | <b>47.047</b>  | <b>-18.112</b> |
| Nettoresultaat beëindigde bedrijfsactiviteiten (toe te rekenen aan de aandeelhouders)      | 0              | -2.045         |
| <b>Totaal nettoresultaat</b>                                                               | <b>47.047</b>  | <b>-20.157</b> |
| <b>Toe te rekenen aan:</b>                                                                 |                |                |
| Aandeelhouders (nettoresultaat)                                                            | 46.658         | -20.562        |
| Minderheidsbelangen                                                                        | 389            | 405            |
| <b>Winst (verlies) per aandeel toe te rekenen aan de aandeelhouders gedurende het jaar</b> |                |                |
| <b>Winst (verlies) per aandeel (in euro)</b>                                               | <b>0,65</b>    | <b>-0,38</b>   |
| Op basis van voortgezette bedrijfsactiviteiten                                             | 0,65           | -0,34          |
| Op basis van beëindigde bedrijfsactiviteiten                                               | 0,00           | -0,04          |
| <b>Verwaterde winst (verlies) per aandeel (in euro)</b>                                    | <b>0,65</b>    | <b>-0,38</b>   |
| Op basis van voortgezette bedrijfsactiviteiten                                             | 0,65           | -0,34          |
| Op basis van beëindigde bedrijfsactiviteiten                                               | 0,00           | -0,04          |

## Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

| (x € 1.000)                                                                                                                          | 2017           | 2016           |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Nettoresultaat van het boekjaar</b>                                                                                               | <b>47.047</b>  | <b>-20.157</b> |
| <b>Niet-gerealiseerd resultaat</b>                                                                                                   |                |                |
| <b>Items die nooit zullen worden opgenomen in nettoresultaat</b>                                                                     |                |                |
| Actuariële winsten en verliezen op verplichtingen uit hoofde van vergoedingen na uitdiensttreding                                    | 1.497          | -599           |
| Belastingen behorend bij items die nooit zullen worden opgenomen in het nettoresultaat                                               | -374           | 150            |
| <b>Niet-gerealiseerde resultaten die later zouden kunnen worden opgenomen in nettoresultaat</b>                                      |                |                |
| Wisselkoersverschillen                                                                                                               | -16.534        | 22.077         |
| <b>Niet-gerealiseerd resultaat van het boekjaar</b>                                                                                  | <b>-15.411</b> | <b>21.628</b>  |
| <b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>                                                                         | <b>31.636</b>  | <b>1.471</b>   |
| <b>Toe te rekenen aan:</b>                                                                                                           |                |                |
| Aandeelhouders                                                                                                                       | 31.237         | 1.088          |
| Minderheidsbelangen                                                                                                                  | 399            | 384            |
| <b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>                                                                         | <b>31.636</b>  | <b>1.471</b>   |
| <b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten voor het boekjaar toe te rekenen aan aandeelhouders van de onderneming:</b> |                |                |
| Uit voortgezette bedrijfsactiviteiten                                                                                                | 31.237         | 3.133          |
| Uit beëindigde bedrijfsactiviteiten                                                                                                  | 0              | -2.045         |
| <b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten voor de aandeelhouders</b>                                                  | <b>31.237</b>  | <b>1.088</b>   |

De niet-gerealiseerde wisselkoersverschillen van -€ 16,5 miljoen worden voornamelijk veroorzaakt door de verzwakking van de Braziliaanse real ten opzichte van de euro per 31 december 2017.

## Geconsolideerde balans

| (x € 1.000)                                             | 2017           | 2016           |
|---------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Vaste activa</b>                                     | <b>427.617</b> | <b>455.707</b> |
| Immateriële vaste activa                                | 344.495        | 371.006        |
| Materiële vaste activa                                  | 69.535         | 72.879         |
| Financiële activa                                       | 2.232          | 2.123          |
| Latente belastingen                                     | 11.355         | 9.698          |
| <b>Vlottende activa</b>                                 | <b>166.430</b> | <b>412.346</b> |
| Vorraden                                                | 62.865         | 60.054         |
| Handelsvorderingen                                      | 32.220         | 32.879         |
| Overige vorderingen                                     | 10.574         | 23.829         |
| Niet vrij ter beschikking staande geldmiddelen          | 0              | 220.622        |
| Geldmiddelen en kasequivalenten                         | 60.771         | 74.962         |
| <b>Totaal activa</b>                                    | <b>594.047</b> | <b>868.053</b> |
| <b>Eigen vermogen</b>                                   | <b>184.881</b> | <b>152.875</b> |
| Eigen vermogen (moedermaatschappij)                     | 181.398        | 149.792        |
| Minderheidsbelangen                                     | 3.483          | 3.083          |
| <b>Langlopende verplichtingen</b>                       | <b>300.925</b> | <b>309.125</b> |
| Langlopende voorzieningen                               | 12.476         | 12.776         |
| Pensioenverplichtingen                                  | 4.733          | 5.680          |
| Latente belastingen                                     | 198            | 236            |
| Financiële schulden                                     | 283.518        | 290.433        |
| <b>Kortlopende schulden</b>                             | <b>108.241</b> | <b>406.053</b> |
| Financiële schulden                                     | 13.450         | 290.559        |
| Handelsschulden                                         | 58.950         | 53.163         |
| Kortlopende winstbelasting- en personeelsverplichtingen | 27.168         | 34.977         |
| Overige kortlopende schulden                            | 8.673          | 18.825         |
| Financiële instrumenten                                 | 0              | 8.530          |
| <b>Totaal verplichtingen</b>                            | <b>409.166</b> | <b>715.178</b> |
| <b>Totaal eigen vermogen en verplichtingen</b>          | <b>594.047</b> | <b>868.053</b> |

## Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

| (x € 1.000)                               | Aandelen-<br>kapitaal &<br>agio | Overige<br>reserves | Eigen<br>aandelen | Over-<br>gedragen<br>winst | Totaal         | Minder-<br>heids-<br>belangen | Totaal<br>eigen<br>vermogen |
|-------------------------------------------|---------------------------------|---------------------|-------------------|----------------------------|----------------|-------------------------------|-----------------------------|
| <b>Saldo per 1 januari 2015</b>           | <b>345.760</b>                  | <b>-239.909</b>     | <b>-18.823</b>    | <b>-154.501</b>            | <b>-67.473</b> | <b>2.700</b>                  | <b>-64.772</b>              |
| Resultaat van de periode                  |                                 |                     |                   | -20.562                    | -20.562        | 405                           | -20.157                     |
| Niet-gerealiseerd resultaat               |                                 | 21.650              |                   |                            | 21.650         | -22                           | 21.628                      |
| <b>Totaalresultaat van de<br/>periode</b> | <b>0</b>                        | <b>21.650</b>       | <b>0</b>          | <b>-20.562</b>             | <b>1.088</b>   | <b>384</b>                    | <b>1.471</b>                |
| Kapitaalsverhoging                        | 216.092                         |                     |                   |                            | 216.092        |                               | 216.092                     |
| Op aandelen gebaseerde<br>betalingen      |                                 | 85                  |                   |                            | 85             |                               | 85                          |
| <b>Saldo per 31 december<br/>2016</b>     | <b>561.852</b>                  | <b>-218.174</b>     | <b>-18.823</b>    | <b>-175.063</b>            | <b>149.792</b> | <b>3.083</b>                  | <b>152.875</b>              |
| Resultaat van de periode                  |                                 |                     |                   | 46.658                     | 46.658         | 389                           | 47.047                      |
| Niet-gerealiseerd resultaat               |                                 | -15.422             |                   |                            | -15.422        | 10                            | -15.411                     |
| <b>Totaalresultaat van de<br/>periode</b> | <b>0</b>                        | <b>-15.422</b>      | <b>0</b>          | <b>46.658</b>              | <b>31.236</b>  | <b>399</b>                    | <b>31.636</b>               |
| Kapitaalsverhoging                        |                                 |                     |                   |                            |                |                               |                             |
| Op aandelen gebaseerde<br>betalingen      |                                 | 370                 |                   |                            | 370            |                               | 370                         |
| <b>Saldo per 31 december<br/>2017</b>     | <b>561.852</b>                  | <b>-233.226</b>     | <b>-18.823</b>    | <b>-128.405</b>            | <b>181.398</b> | <b>3.483</b>                  | <b>184.881</b>              |

## Geconsolideerd kasstroomoverzicht

| (x € 1.000)                                                                                                | 2017            | 2016           |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|
| <b>Bedrijfsactiviteiten</b>                                                                                |                 |                |
| Resultaat vóór belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten                                           | 55.965          | -6.364         |
| Resultaat vóór belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten                                             | 0               | -2.422         |
| Betaalde belastingen                                                                                       | 3.398           | -12.831        |
| Aanpassing voor financiële elementen                                                                       | 18.643          | 24.103         |
| Totale aanpassingen voor niet-kasstromen                                                                   | 16.169          | 62.049         |
| Totale wijzigingen in werkkapitaal                                                                         | -9.927          | 2.969          |
| <b>Totale kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>                                                           | <b>84.247</b>   | <b>67.504</b>  |
| <b>Investeringsactiviteiten</b>                                                                            |                 |                |
| Investeringsuitgaven                                                                                       | -10.032         | -14.777        |
| Ontvangsten voor verkochte participaties                                                                   | 6.400           | 0              |
| Betalingen voor bestaande participaties (nabetalingen) en nieuwe participaties                             | -8.109          | -8.155         |
| <b>Totale kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>                                                       | <b>-11.741</b>  | <b>-22.932</b> |
| <b>Financieringsactiviteiten</b>                                                                           |                 |                |
| Kapitaalsverhoging                                                                                         | 0               | 216.092        |
| Opgenomen financiering                                                                                     | 122.193         | 147.814        |
| Aflossing op leningen                                                                                      | -398.023        | -156.206       |
| Ontvangen rente                                                                                            | 3.154           | 2.240          |
| Betaalde rente                                                                                             | -31.713         | -38.501        |
| <b>Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>                                                      | <b>-304.391</b> | <b>171.438</b> |
| <b>Totale netto kasstromen van de periode</b>                                                              | <b>-231.885</b> | <b>216.010</b> |
| Geldmiddelen en equivalenten - begin van de periode (incl. niet vrij ter beschikking staande geldmiddelen) | 295.585         | 75.474         |
| Winsten of (verliezen) uit wisselkoersverschillen                                                          | -2.929          | 4.100          |
| Geldmiddelen en equivalenten - einde van de periode (incl. niet vrij ter beschikking staande geldmiddelen) | 60.771          | 295.585        |
| <b>Wijzigingen in geldmiddelen en equivalenten (incl. niet vrij ter beschikking staande geldmiddelen)</b>  | <b>-231.885</b> | <b>216.010</b> |
| <b>Netto kasstromen beëindigde activiteiten</b>                                                            |                 |                |
| Totale kasstroom uit bedrijfsactiviteiten                                                                  | 0               | -9.279         |
| Totale kasstroom uit investeringsactiviteiten                                                              | 0               | -6.147         |
| Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten                                                             | 0               | 0              |
| <b>Totale netto kasstromen beëindigde activiteiten</b>                                                     | <b>0</b>        | <b>-15.426</b> |